

Simulazione del fabbisogno finanziario per gli investimenti (periodo 2011-2030)

1. IPOTESI DI BASE

Per effettuare un'analisi di scenario legata al fabbisogno finanziario degli investimenti, sono state necessariamente effettuate delle **ipotesi** (che possono essere anche modificate):

- A. Risultato di esercizio consolidato: **in pareggio**;
- B. La variazione del Capitale Circolante Netto: **pari a zero**. Il Capitale Circolante Netto (CCN) è dato dalla somma algebrica dell'attivo circolante (crediti a breve e disponibilità) e del passivo corrente (debiti a breve).
Una variazione del CCN pari a zero significa ipotizzare un ammontare costante, al 31.12, delle poste patrimoniali che lo compongono per tutto il periodo di riferimento;
- C. Considerate le ipotesi di cui ai punti A) e B), è stato ipotizzato un flusso finanziario della gestione corrente positivo, pari al valore degli ammortamenti al netto della sterilizzazione.
Al totale dei futuri ammortamenti è stata applicata una percentuale fissa di sterilizzazione, determinata come media (periodo 2003-2009) del rapporto tra €sterilizzazione/€Ammortamenti totali;
- D. Disinvestimenti: **nessuno** nei futuri esercizi;
- E. Nuovi mutui: **Nessuna accensione** e, di conseguenza, pagamento delle sole rate residue dei mutui esistenti al 31.12.2009.

Per il calcolo delle rate future, non conoscendo il piano ammortamento di ciascun singolo mutuo, è stata ipotizzata una rata fissa, corrispondente a quella sostenuta nel 2009, fino ad estinzione del debito residuo. Il valore residuo dei debiti per mutui al 31.12.2009 ammonta a € 86.361.309.

- F. Nuove acquisizioni / investimenti: È stata ipotizzata una **crescita marginale** decrescente delle nuove acquisizioni;
- G. Non disponendo del periodo residuo di ammortamento per singola immobilizzazione, le rate residue di ammortamento per le immobilizzazioni a Stato Patrimoniale al 31.12.2009 devono essere stimate sul Valore Contabile Netto, ammortizzato per l'aliquota specifica della categoria di cespiti;
- H. Come valori della voce "Finanziamento degli investimenti progressi" sono stati considerati gli importi delle rate degli ammortamenti non coperti dalla Regione, da finanziare con risorse proprie regionali secondo l'accordo con i Ministeri dell'Economia e della Salute del 24 Marzo 2011.
- I. Nella stima dei valori futuri (2011-2030) **non è stata considerata l'inflazione**.

2. GLI SCENARI

Sono stati formulati quattro scenari:

- 1) AZZERAMENTO: azzeramento degli investimenti a partire dal 2010;
- 2) INERZIALE: continuazione del trend dei nuovi investimenti (marginalmente decrescente);
- 3) RIDUZIONE: dimezzamento del trend dei nuovi investimenti (marginalmente decrescente);
- 4) RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI COSTANTE.

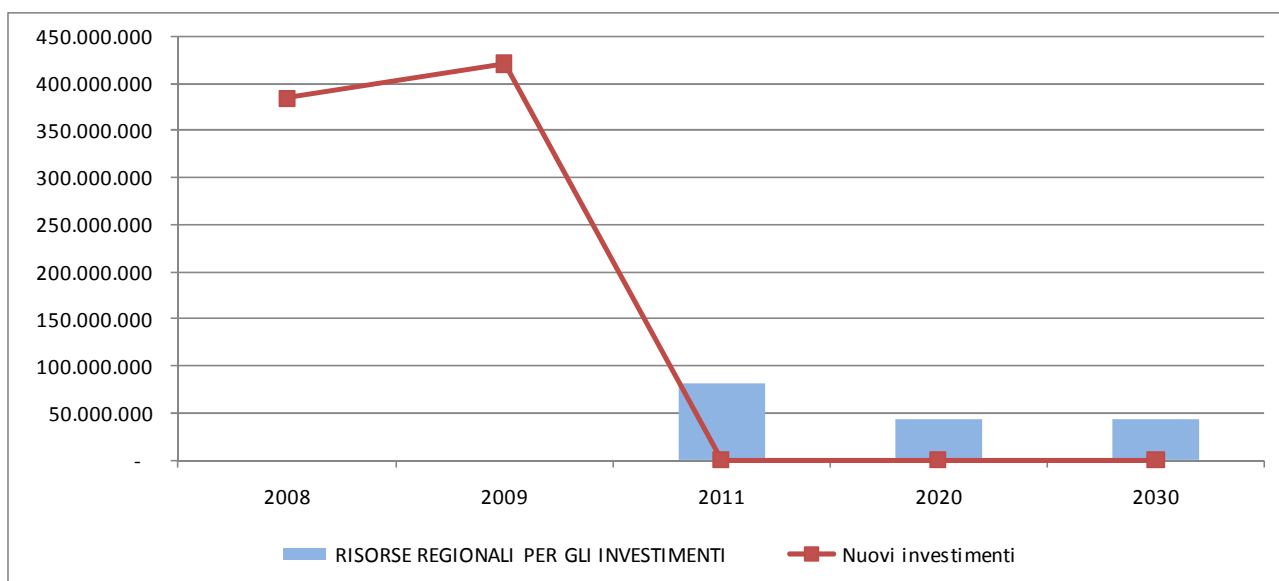
Negli scenari 1), 2) e 3) è stato calcolato l'ammontare di risorse finanziarie regionali necessarie per la copertura di determinati trend degli investimenti.

Nello scenario 4), invece, dato l'ammontare complessivo di uno stanziamento finanziario regionale costante, supposto pari a 150 milioni di euro, è stato calcolato il valore massimo dei nuovi investimenti.

Le quattro ipotesi sono di seguito sintetizzate.

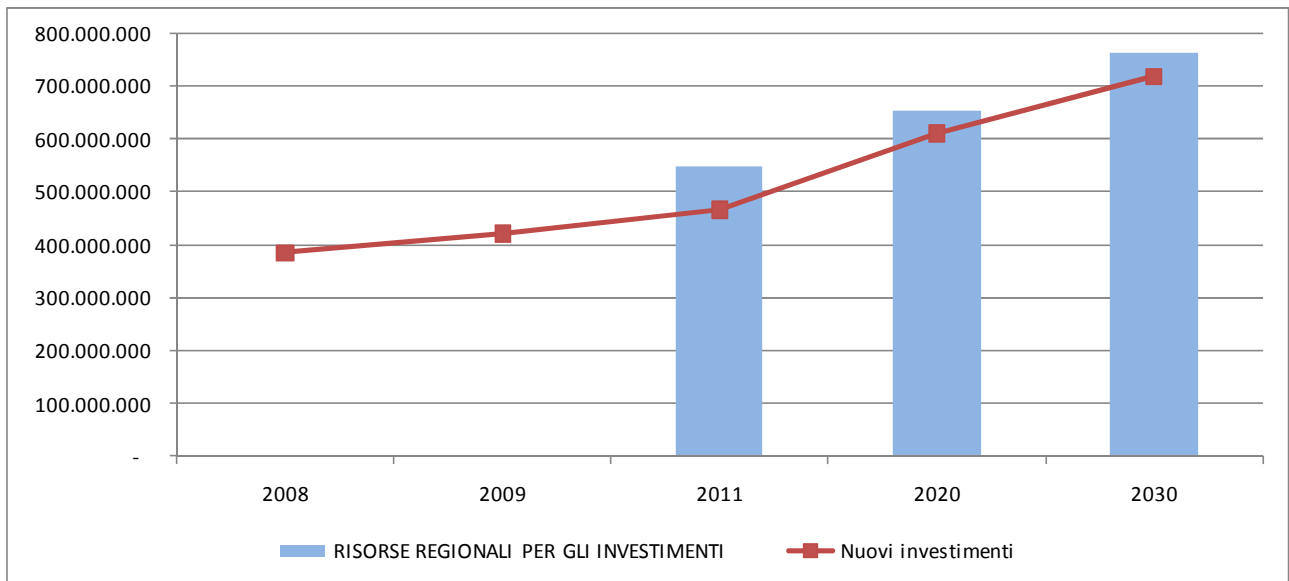
SCENARIO 1- AZZERAMENTO

	2008	2009	2011	2020	2030
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE	- 581.777.371	- 179.745.020	91.623.246	35.610.295	33.469.715
1) Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-
2) Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	91.623.246	35.610.295	33.469.715
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	18.148.201	18.865.715	12.816.206	3.685.562	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	230.668.165	239.618.142	144.936.852	57.626.749	57.626.749
<i>Sterilizzazione (stima)</i>	-	-	66.129.812	25.702.016	24.157.035
3) Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	424.395.488	170.583.347	60.000.000	44.000.000	44.000.000
1) Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	-	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	21.054.586	23.711.953	-	-	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	363.133.782	397.209.093	-	-	-
2) Rimborso rate mutui	23.399.179	20.660.631	20.660.631	-	-
3) Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-
4) Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	20.660.631	-	-
5) Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-
6) Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	60.000.000	44.000.000	44.000.000
- <i>Ripiano perdite</i>	304.926.240	347.342.522	-	-	-
- <i>Finanziamento investimenti pregressi</i>	-	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)	- 157.381.883	- 9.161.673	151.623.246	79.610.295	77.469.715
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI			80.660.631	44.000.000	44.000.000
RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI AL NETTO DEL FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE			-	8.389.705	10.530.285



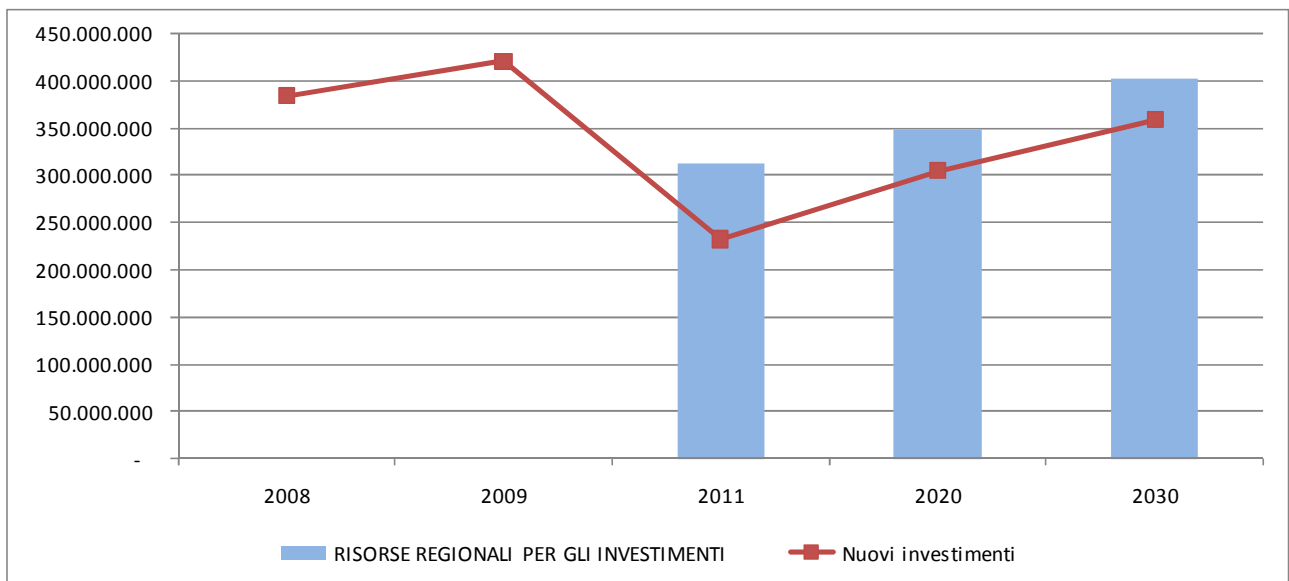
SCENARIO 2 - INERZIALE

FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE		- 581.777.371	- 179.745.020	134.641.352	235.332.811	310.330.824
1)	Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-
2)	Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	134.641.352	235.332.811	310.330.824
	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	18.148.201	18.865.715	25.416.872	30.515.082	26.829.520
	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	230.668.165	239.618.142	206.402.955	374.671.071	507.485.063
	<i>Sterilizzazione (stima)</i>	-	-	97.178.475	169.853.342	223.983.759
3)	Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI		424.395.488	170.583.347	60.000.000	44.000.000	44.000.000
1)	Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	465.388.092	610.131.765	717.746.837
	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	21.054.586	23.711.953	25.833.220	26.829.520	26.829.520
	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	363.133.782	397.209.093	439.554.873	583.302.245	690.917.318
2)	Rimborso rate mutui	23.399.179	20.660.631	20.660.631	-	-
3)	Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-
4)	Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	486.048.723	610.131.765	717.746.837
5)	Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-
6)	Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	60.000.000	44.000.000	44.000.000
	- <i>Ripiano perdite</i>	304.926.240	347.342.522	-	-	-
	- <i>Finanziamento investimenti pregressi</i>	-	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)		- 157.381.883	- 9.161.673	194.641.352	279.332.811	354.330.824
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI				546.048.723	654.131.765	761.746.837
RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI AL NETTO DEL FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE				411.407.371	418.798.953	451.416.013



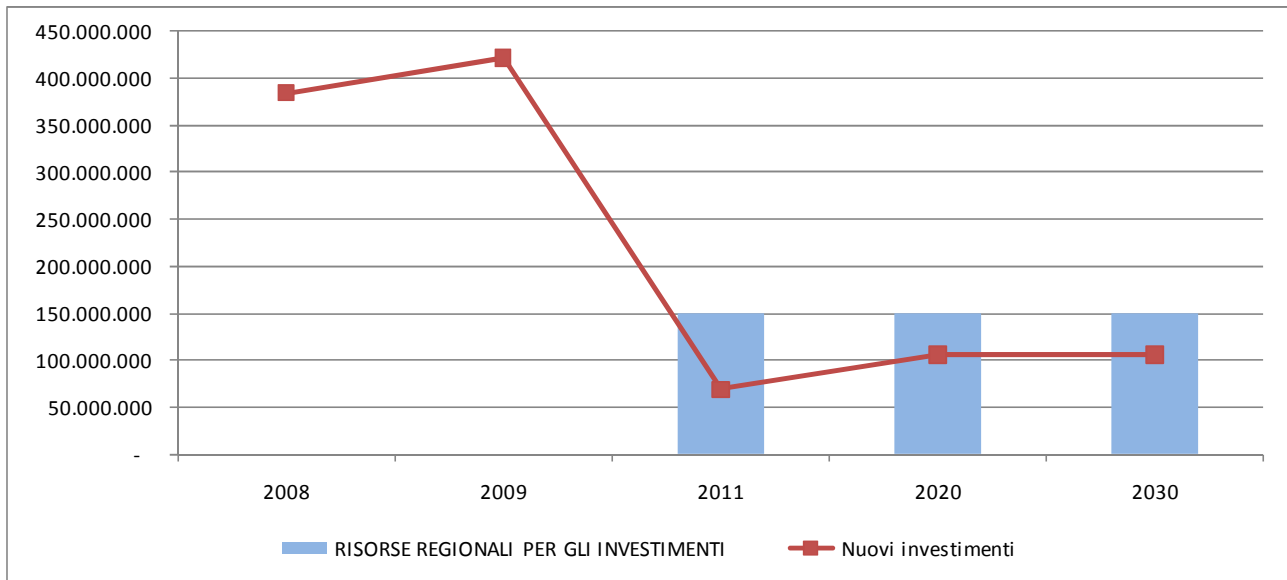
SCENARIO 3 - RIDUZIONE

	2008	2009	2011	2020	2030
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE	- 581.777.371	- 179.745.020	113.132.299	135.471.553	171.900.269
1) Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-
2) Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	113.132.299	135.471.553	171.900.269
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	18.148.201	18.865.715	19.116.539	17.100.322	13.414.760
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	230.668.165	239.618.142	175.669.904	216.148.910	282.555.906
<i>Sterilizzazione (stima)</i>	-	-	81.654.143	97.777.679	124.070.397
3) Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	424.395.488	170.583.347	60.000.000	44.000.000	44.000.000
1) Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	232.694.046	305.065.882	358.873.419
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	21.054.586	23.711.953	12.916.610	13.414.760	13.414.760
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	363.133.782	397.209.093	219.777.436	291.651.122	345.458.659
2) Rimborso rate mutui	23.399.179	20.660.631	20.660.631	-	-
3) Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-
4) Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	253.354.677	305.065.882	358.873.419
5) Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-
6) Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	60.000.000	44.000.000	44.000.000
- <i>Ripiano perdite</i>	304.926.240	347.342.522	-	-	-
- <i>Finanziamento investimenti pregressi</i>	-	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)	- 157.381.883	- 9.161.673	173.132.299	179.471.553	215.900.269
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI			313.354.677	349.065.882	402.873.419
RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI AL NETTO DEL FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE			200.222.378	213.594.329	230.973.149



SCENARIO 4 - RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI COSTANTE

	2008	2009	2011	2020	2030
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE	- 581.777.371	- 179.745.020	102.717.545	52.570.295	50.429.715
1) Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-
2) Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	102.717.545	52.570.295	50.429.715
3) Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	424.395.488	170.583.347	60.000.000	44.000.000	44.000.000
1) Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	69.339.369	106.000.000	106.000.000
2) Rimborso rate mutui	23.399.179	20.660.631	20.660.631	-	-
3) Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-
4) Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	90.000.000	106.000.000	106.000.000
5) Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-
6) Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	60.000.000	44.000.000	44.000.000
- Ripiano perdite	304.926.240	347.342.522	-	-	-
- Finanziamento investimenti pregressi	-	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)	- 157.381.883	- 9.161.673	162.717.545	96.570.295	94.429.715
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI			150.000.000	150.000.000	150.000.000
ULTERIORE DISPONIBILITA' PER GLI INVESTIMENTI			102.717.545	52.570.295	50.429.715
DISPONIBILITA' TOTALE PER GLI INVESTIMENTI			172.056.914	158.570.295	156.429.715



4. CONCLUSIONI

Il primi due scenari, che prevedono l'azzeramento degli investimenti ovvero il mantenimento degli attuali trend di crescita degli investimenti, costituiscono evidentemente due ipotesi limite.

L'ipotesi di azzeramento degli investimenti conduce ad un sostanziale equilibrio finanziario del sistema per cui le Aziende produrrebbero un flusso finanziario quasi da garantire il rispetto dei parametri di rientro ministeriali.

L'ipotesi di mantenimento inerziale denota l'attuale non sostenibilità del sistema: per garantire il livello degli investimenti e la ricapitalizzazione ministeriale la Regione dovrebbe destinare risorse aggiuntive (rispetto al FSR attuale) per oltre 400 milioni di euro l'anno.

L'ipotesi "mista", che prevede una sensibile riduzione degli investimenti (-50% rispetto al 2009), richiede la destinazione di risorse finanziarie aggiuntive regionali pari a 200 milioni di euro / l'anno.

La quarta ipotesi considera il fondo regionale degli investimenti una grandezza "data" e il livello degli investimenti quale variabile "dipendente". Ipotizzando una disponibilità finanziaria incrementale pari a ca. 160 milioni, sarebbe finanziariamente sostenibile solo il 25% degli investimenti effettuati nel 2009.

Tali scenari ipotizzano un sistema in pareggio economico complessivo, mentre negli ultimi anni la perdita consolidata si è mantenuta intorno ai 400 milioni di euro / anno.

Ogni euro in perdita, comporta una riduzione di disponibilità agli investimenti di pari importo, nel modello proposto; al contrario, un risultato economico consolidato positivo aumenta la possibilità di investimento (ovvero riduce l'ammontare di ulteriori risorse regionali da reperire).

Analogamente, la riduzione dell'esposizione finanziaria verso i fornitori diminuisce la disponibilità di risorse per gli investimenti, ovvero richiede ulteriori risorse finanziarie regionali.

AMMORTAMENTI NON STERILIZZATI SUDDIVISI PER ANNO DI COMPETENZA

	ANNO 2001	ANNO 2002	ANNO 2003	ANNO 2004	ANNO 2005	ANNO 2006	ANNO 2007	ANNO 2008	ANNO 2009	ANNO 2010	TOTALE
Ammortamenti non sterilizzati (debito progresso)	63	78	85	98	118	70	142	164	165	170	1.155

(milioni di euro)

Pregressi ammortamenti non coperti dalla Regione da finanziare con risorse proprie regionali secondo l'accordo con i Ministeri dell'ECONOMIA e della SALUTE in data 24 marzo 2011

	RATA ANNO 2011	RATA ANNO 2012	RATA ANNO 2013	RATA ANNO 2014	RATA ANNO 2015	ULTIMA RATA ANNO 2038
TOTALE COMPLESSIVO DEGLI AMMORTAMENTI NON STERILIZZATI (DEBITO PREGRESSO) 2001-2010	60	44	44	44	44	44

(milioni di euro)

SCENARIO 2: INERZIALE

		STIMA																						
CONSUNTIVO		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE		- 581.777.371	- 179.745.020	112.619.079	134.641.352	157.585.947	181.327.702	195.294.623	210.410.883	229.855.934	249.566.805	229.977.755	241.373.222	235.332.811	243.301.204	251.021.661	258.566.903	266.019.900	273.471.903	281.019.885	288.677.974	296.461.659	303.876.313	310.330.824
1)	Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2)	Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	112.619.079	134.641.352	157.585.947	181.327.702	195.294.623	210.410.883	229.855.934	249.566.805	229.977.755	241.373.222	235.332.811	243.301.204	251.021.661	258.566.903	266.019.900	273.471.903	281.019.885	288.677.974	296.461.659	303.876.313	310.330.824
	Immobilizzazioni immateriali	18.148.201	18.865.715	19.000.384	25.416.872	31.994.608	38.655.858	30.556.856	30.417.832	30.508.121	30.513.324	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	30.515.082	29.635.328	26.829.520
	Immobilizzazioni materiali	230.668.165	239.618.142	174.902.418	206.402.955	239.330.259	273.546.566	305.693.225	331.858.792	365.248.174	399.180.321	365.364.872	385.071.196	374.671.071	388.390.716	401.683.474	414.674.555	427.506.812	440.337.357	453.333.157	466.518.533	479.920.154	493.566.149	507.485.063
	Sterilizzazione (stima)	-	-	81.283.723	97.178.475	113.786.920	130.874.722	140.955.459	151.865.741	165.900.362	180.126.841	165.952.199	174.213.056	169.853.342	175.604.593	181.176.895	186.622.734	192.001.994	197.380.536	202.828.354	208.355.640	213.973.577	219.325.163	223.983.759
3)	Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI		474.395.488	170.583.347	0	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
1)	Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	443.462.462	465.388.092	486.420.163	506.287.496	524.738.082	541.991.294	557.974.242	572.527.075	585.528.574	598.081.324	610.131.765	622.069.447	633.854.613	645.446.797	656.805.046	667.888.152	678.654.886	689.064.246	699.075.715	708.649.508	717.746.837
	Immobilizzazioni immateriali	21.054.886	23.711.953	24.897.551	25.833.220	26.483.232	26.820.733	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520	26.829.520
	Immobilizzazioni materiali	363.133.782	397.209.093	418.564.911	439.554.873	459.936.931	479.466.763	497.908.562	515.161.774	531.144.723	545.697.556	558.699.054	571.251.804	583.302.245	595.239.928	607.025.094	618.617.277	629.975.527	641.058.632	651.825.366	662.234.727	672.246.195	681.819.988	690.917.318
2)	Rimborso rate mutui	23.398.179	20.660.631	20.660.631	20.660.631	20.660.631	20.660.631	3.718.786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3)	Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4)	Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	464.123.093	486.048.723	507.080.794	526.948.127	528.456.867	541.991.294	557.974.242	572.527.075	585.528.574	598.081.324	610.131.765	622.069.447	633.854.613	645.446.797	656.805.046	667.888.152	678.654.886	689.064.246	699.075.715	708.649.508	717.746.837
5)	Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6)	Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
	- ripiano perdite	304.926.240	347.342.522	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
	- Finanziamento investimenti progressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)		- 157.381.883	- 9.161.673	112.619.079	194.641.352	201.585.947	225.327.702	239.294.623	254.410.883	273.855.934	293.566.805	273.977.755	285.373.222	279.332.811	287.301.204	295.021.661	302.566.903	310.019.900	317.471.903	325.019.885	332.677.974	340.461.659	347.876.313	354.330.824
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI		-	-	464.123.093	546.048.723	551.080.794	570.948.127	572.456.867	585.991.294	601.974.242	616.527.075	629.528.574	642.081.324	654.131.765	666.069.447	677.854.613	689.446.797	700.805.046	711.888.152	722.654.886	733.064.246	743.075.715	752.649.508	761.746.837
RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI AL NETTO DEL FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE		-	351.504.013	411.407.371	393.494.847	389.620.425	377.162.245	375.580.410	372.118.308	366.960.271	399.600.819	400.708.102	418.798.953	422.768.243	426.832.952	430.879.894	434.785.146	438.416.250	441.635.000	444.386.272	446.614.056	448.773.194	451.416.013	-

SCENARIO 3 - RIDUZIONE

CONSUNTIVO		STIMA																						
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE CORRENTE		- 581.777.371	- 179.745.020	102.121.163	113.132.299	124.604.596	136.475.474	140.283.230	145.825.018	155.547.543	165.402.978	139.977.980	145.650.714	135.471.553	139.455.750	143.315.978	147.088.599	150.815.098	154.541.099	158.315.090	162.144.135	166.035.977	169.487.823	171.900.269
1)	Risultato di esercizio	- 620.152.546	- 522.321.919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2)	Ammortamenti	248.816.366	258.483.857	102.121.163	113.132.299	124.604.596	136.475.474	140.283.230	145.825.018	155.547.543	165.402.978	139.977.980	145.650.714	135.471.553	139.455.750	143.315.978	147.088.599	150.815.098	154.541.099	158.315.090	162.144.135	166.035.977	169.487.823	171.900.269
	Immobilizzazioni immateriali	18.148.201	18.865.715	15.908.295	19.116.539	22.405.407	25.736.032	27.317.198	27.051.697	27.096.842	27.099.443	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322	17.100.322
	Immobilizzazioni materiali	230.668.165	239.618.142	159.919.635	175.669.904	192.133.555	209.241.709	224.216.578	234.023.695	230.718.387	267.684.460	223.821.800	233.674.962	216.448.910	223.008.733	229.655.112	236.150.652	242.566.781	248.982.053	255.479.953	262.072.641	268.773.452	275.596.449	282.555.906
	Sterilizzazione (stima)	-	-	73.706.767	81.654.143	89.934.366	98.502.267	101.250.545	105.250.375	112.267.685	119.380.925	100.994.141	106.124.570	97.777.679	100.653.305	103.439.455	106.162.375	108.852.005	111.541.276	114.265.185	117.028.828	119.837.796	122.329.194	124.070.397
3)	Variazione C.C.N.	- 210.441.191	84.093.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI		474.395.488	170.583.347	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
1)	Nuovi investimenti	384.188.367	420.921.046	221.731.231	232.694.046	243.210.081	253.143.748	262.369.041	270.995.647	278.987.121	286.263.538	292.764.287	299.040.662	305.065.882	311.034.724	316.927.307	322.723.398	328.402.523	333.944.076	339.327.443	344.532.123	349.537.857	354.324.754	358.873.419
	Immobilizzazioni immateriali	21.054.866	23.711.953	12.448.775	12.916.610	13.241.616	13.410.366	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760	13.414.760
	Immobilizzazioni materiali	363.133.501	397.209.093	209.282.456	219.777.436	229.968.466	239.733.382	248.954.281	257.580.887	265.572.361	272.848.778	279.349.527	285.625.902	291.651.122	297.619.964	303.512.547	309.308.639	314.987.763	320.529.316	325.912.683	331.117.363	336.123.097	340.909.994	345.458.659
2)	Rimborso rate mutui	23.398.179	20.660.631	20.660.631	20.660.631	20.660.631	3.718.786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3)	Disinvestimenti (alienazioni)	20.497.935	6.231.111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4)	Finanziamento investimenti correnti	506.558.659	221.885.265	242.391.862	253.354.677	263.870.712	273.804.379	266.087.827	270.995.647	278.987.121	286.263.538	292.764.287	299.040.662	305.065.882	311.034.724	316.927.307	322.723.398	328.402.523	333.944.076	339.327.443	344.532.123	349.537.857	354.324.754	358.873.419
5)	Accensione nuovi mutui	200	36.706.125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6)	Ricapitalizzazione	304.926.240	347.342.522	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
	- Ripiano perdite	304.926.240	347.342.522	-	60.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000	44.000.000
	- Finanziamento investimenti progressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CASH FLOW (disponibilità o ulteriore fabbisogno)		- 157.381.883	- 9.161.673	102.121.163	173.132.299	168.604.596	180.475.474	184.283.230	189.825.018	199.547.543	209.402.978	183.977.980	189.650.714	179.471.553	183.455.750	187.315.978	191.088.599	194.815.098	198.541.099	202.315.090	206.144.135	210.035.977	213.487.823	215.900.269
RISORSE REGIONALI PER GLI INVESTIMENTI		-	-	242.391.862	313.354.677	307.870.712	317.804.379	310.087.827	314.995.647	322.987.121	330.263.538	336.764.287	343.040.662	349.065.882	355.034.724	360.927.307	366.723.398	372.402.523	377.944.076	383.327.443	388.532.123	393.537.857	398.324.754	402.873.419
RISORSE REGIONALI PER INVESTIMENTI AL NETTO DEL FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE		140.270.699	200.222.378	183.266.116	181.328.905	169.804.596	167.439.578	164.860.559	169.170.629	167.439.578	164.860.559	197.389.948	213.594.329	215.578.974	217.611.328	219.634.799	221.587.425	225.012.352	223.402.977	226.387.988	227.501.880	228.836.931	230.973.149	

