

**RETERURALE
NAZIONALE
20142020**

Strumenti finanziari nello sviluppo rurale

Tool di simulazione

Guida alla compilazione



Info generali

La presente guida è dedicata all'utilizzo dell'applicativo web per la valutazione del valore aggiunto degli strumenti finanziari nello sviluppo rurale. L'applicativo è realizzato da ISMEA nell'ambito del programma Rete Rurale Nazionale 2014-2020.

Si consiglia di leggere la guida prima di utilizzare il servizio.

Icone informative



Nota: indica suggerimenti per l'uso



Info: indica informazioni aggiuntive



Attenzione: indica operazioni che potrebbero causare errori

INDICE

Pagina HOME	4
Pagina Introduzione	4
PARTE I – Inserimento dati.....	5
Scheda “Scenario”	5
Scheda “Investimento”	6
Scheda “Strumenti finanziari”	7
Scheda “Portafoglio finanziamento”	8
PARTE II – Risultati.....	9
Output generati sulla base dell’ammontare di investimenti.....	9
Budget di misura	12
Output generati sulla base del budget di misura.....	12

Pagina HOME

La pagina “Home” rappresenta la schermata di benvenuto che accoglie l’utente al momento dell’accesso all’applicativo.

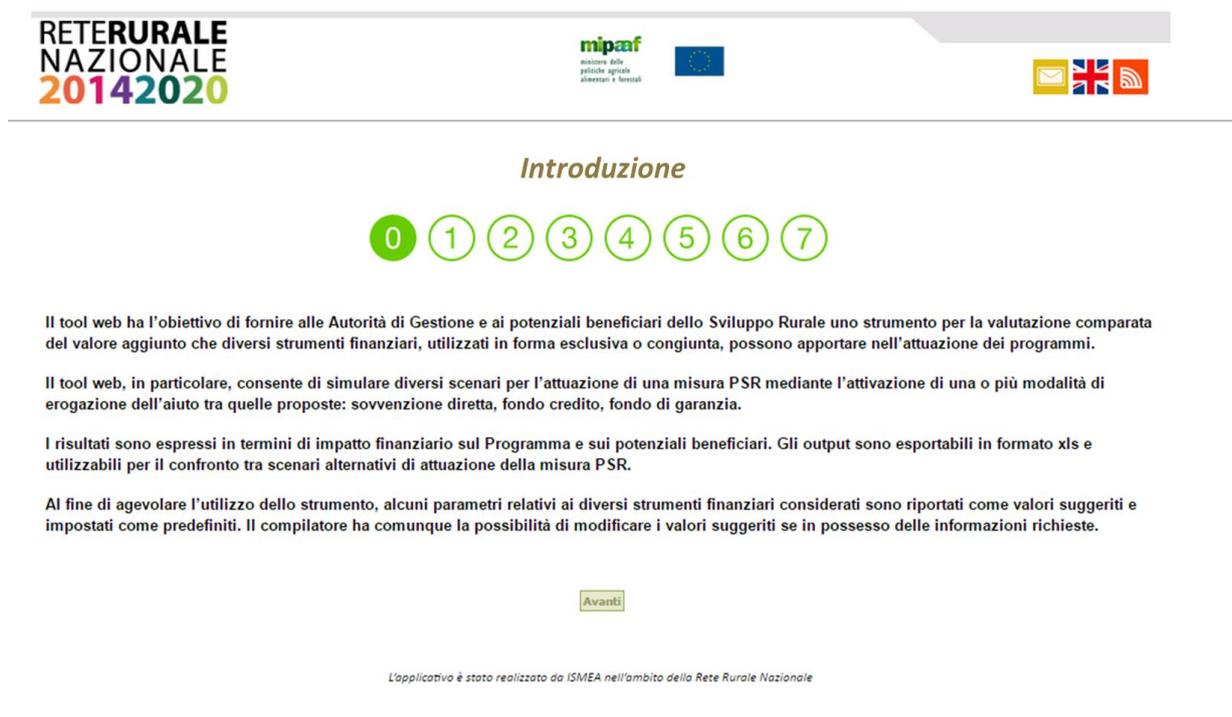
Per procedere con la simulazione è necessario cliccare sul pulsante “Inizio”



Dopo aver cliccato su “Inizio” il sistema invierà l’utente alla pagina successiva: “Introduzione”.

Pagina Introduzione

La pagina riporta il testo introduttivo che illustra le finalità dell’applicativo e le sue principali funzioni. Per procedere con l’utilizzo dell’applicativo è necessario cliccare sul tasto “Avanti”.





BARRA AVANZAMENTO COMPILAZIONE

La barra numerica, posta in alto nelle maschere, fornisce all'utente un riferimento visivo immediato sullo stato di avanzamento della simulazione in corso.

La posizione corrente è indicata dalla cella numerica colorata di verde (0 nel caso della pagina "Introduzione").

Non è possibile spostarsi nella compilazione agendo sulla barra di avanzamento. Per procedere con la compilazione o per tornare alle pagine precedenti, è necessario utilizzare i tasti "Avanti", "Indietro", collocati in fondo alle tabelle di inserimento dati.

PARTE I – Inserimento dati

Scheda "Scenario"

La scheda "Scenario" permette all'utente di definire gli elementi di base per l'avvio della simulazione. Tali elementi, nell'ambito dell'attuazione di una misura PSR, sono rappresentati dalle scelte inerenti le possibili fonti di finanziamento degli investimenti (fonti pubbliche e private) e dal loro peso relativo in termini di copertura delle spese.

Sono richieste le seguenti informazioni:

Sovvenzione diretta (%)	Indicare la percentuale di agevolazione in conto capitale prevista a copertura delle spese di investimento. In caso di assenza di sovvenzione diretta, valorizzare il campo con valore 0.
Mezzi propri del beneficiario (%)	Indicare la percentuale di spesa che resta a carico del beneficiario della misura PSR e quindi non coperta da sovvenzioni dirette o mediante il ricorso a finanziamenti di terzi.
Finanziamento (mezzi di terzi) (%)	Indicare la percentuale di spesa eventualmente coperta dal beneficiario della misura PSR mediante il ricorso a finanziamenti di terzi. Nel caso non si preveda il ricorso a mezzi di terzi, valorizzare il campo con valore 0.



Il totale delle coperture deve necessariamente essere pari a 100. Al momento del salvataggio, il sistema effettuerà un controllo di coerenza. Nel caso in cui il totale dovesse risultare diverso da 100, il sistema rileverà l'errore e chiederà al compilatore di intervenire sui dati inseriti.

La scheda scenario, nel solo caso di ricorso a finanziamenti di terzi a copertura di parte delle spese di investimento, richiede la selezione di una o più opzioni tra quelle elencate:

Fondo di credito	Inserire un flag nella casella corrispondente per condurre una simulazione che preveda il ricorso ad un fondo di credito.
Abbuono interessi	Inserire un flag nella casella corrispondente per condurre una simulazione che preveda l'erogazione dell'agevolazione in termini di abbuono interessi.
Fondo di garanzia: intervento in patrimonio	Inserire un flag nella casella corrispondente per condurre una simulazione che preveda il ricorso ad un fondo di garanzia il cui patrimonio è costituito mediante le risorse della misura PSR.
Abbattimento commissioni di garanzia	Inserire un flag nella casella corrispondente per condurre una simulazione che preveda il ricorso ad un fondo di garanzia con contributo pubblico ad abbattimento delle commissioni.

Dopo aver inserito i dati richiesti è necessario cliccare sul pulsante “Salva” e successivamente su “Avanti” per proseguire con la compilazione.



CONFIGURAZIONE DELLA SIMULAZIONE

Le scelte condotte nella scheda “scenario” intervengono sulla successiva configurazione dell’applicativo che andrà a modellarsi in funzione della tipologia di strumenti finanziari attivati (fondo di credito, fondo di garanzia).



Per cancellare tutti i dati salvati e procedere con una nuova simulazione è necessario cliccare sul pulsante “**Nuova Simulazione**”. Prima di eseguire la cancellazione dei dati salvati, il sistema richiede all’utente la conferma dell’operazione.

Scheda “Investimento”

Per la compilazione della scheda sono necessarie informazioni inerenti gli investimenti che si prevede di attivare mediante le risorse del programma, con particolare riferimento al loro ammontare complessivo, alla dimensione media di investimento per singolo beneficiario, alla distribuzione delle spese sul settennio di programmazione.

La scheda presenta, oltre ai campi liberi di imputazione dei dati, anche delle celle di calcolo automatico. I calcoli saranno avviati al momento del salvataggio (azione sul pulsante “Salva”).

Ammontare di investimento stimato per il periodo	Indicare l’ammontare complessivo, espresso in euro, degli investimenti che si prevede di attivare attraverso le risorse della misura PSR. Tale ammontare può essere inteso come il valore obiettivo, in termini di investimenti attivati, che si vorrebbe raggiungere attraverso la misura PSR.
Taglio medio investimento individuale	Indicare la dimensione economica media (euro) degli investimenti che si prevede saranno attivati dai singoli beneficiari della misura PSR (es. 200.000 euro/beneficiario).
Articolazione investimenti nel periodo	Indicare la distribuzione percentuale degli investimenti sui 7 anni di programmazione. Tale informazione può anche essere intesa come utilizzo percentuale del budget di misura per anno. Non è obbligatorio distribuire gli investimenti/budget su 7 anni, ma è possibile fare riferimento ad un periodo inferiore (es. 20% per 5 anni).
Fonti di copertura dell’investimento	Il sistema ripropone le fonti di finanziamento scelte nella scheda “Scenario” e, sulla base del loro peso relativo e del volume di investimento stimato, calcola l’ammontare complessivo di risorse apportato da ciascuna fonte di copertura. Il calcolo è automatico ed il risultato viene restituito dopo aver cliccato sul pulsante “Salva”.



La distribuzione percentuale degli investimenti nel periodo di programmazione deve necessariamente essere pari a 100. Al momento del salvataggio, il sistema effettuerà un controllo di coerenza. Nel caso in cui il totale dovesse risultare diverso da 100, il sistema rileverà l’errore e chiederà al compilatore di intervenire sui dati inseriti.

Dopo aver inserito i dati richiesti è necessario cliccare sul pulsante “Salva” e successivamente su “Avanti” per proseguire con la compilazione.

Scheda “Strumenti finanziari”

La scheda è finalizzata a rilevare tutte le informazioni di dettaglio relative alla tipologia di strumento finanziario attivato (oggetto della simulazione).

La maschera si compone di due sezioni: “Fondo di credito” e “Fondo di garanzia”, la cui attivazione è funzione delle scelte compiute nella scheda “Scenario”.



Al fine di agevolare la compilazione, i dati tecnici degli strumenti finanziari attivati sono in parte valorizzati con valori suggeriti che possono, in ogni caso, essere modificati dall'utente se in possesso di tali informazioni di dettaglio.

Nel caso si preveda l'utilizzo del fondo di credito o l'erogazione dell'aiuto mediante abbuono interessi, le informazioni richieste sono le seguenti:

Intervento tramite fondo di credito	La cella risulta spuntata se nella scheda “scenario” è stata data indicazione dell'utilizzo del fondo di credito
Budget per abbuono interessi	La cella risulta spuntata se nella scheda “scenario” è stata data indicazione dell'erogazione dell'aiuto come abbuono interessi.
Spread a favore del fondo credito (%)	Indicare lo spread richiesto dal fondo di credito. Il campo risulta compilabile solo nel caso di ricorso al fondo di credito. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (1%).
Quota di partecipazione pubblica nei finanziamenti (%)	Nel caso di ricorso al fondo di credito, la quota di partecipazione pubblica nei finanziamenti è fissata al 50%. Si tratta di un'impostazione di sistema che non può essere modificata dall'utente. Il campo assume valore 0 nel caso di solo ricorso all'abbuono interessi.



COMPORAMENTO SCHEDA STRUMENTI FINANZIARI – FONDO DI CREDITO

Le informazioni sopra riportate saranno visibili all'utente solo nel caso in cui nella scheda “Scenario” sia stata spuntata la cella “fondo di credito” o “budget per abbuoni interessi”. In caso contrario, la sezione “fondo di credito” non sarà visibile al compilatore.

Nel caso si preveda l'utilizzo del fondo di garanzia, le informazioni richieste sono le seguenti:

Intervento in patrimonio	La cella risulta spuntata se nella scheda “scenario” è stata data indicazione dell'utilizzo del fondo di garanzia con intervento nel patrimonio del fondo.
Abbattimento della commissione	La cella risulta spuntata se nella scheda “scenario” è stata data indicazione dell'utilizzo del fondo di garanzia con intervento pubblico ad abbattimento delle commissioni di garanzia.
Quota prestito garantibile (%)	La quota è calcolata dal sistema in relazione alla “ <i>quota di partecipazione pubblica nei finanziamenti</i> ” (campo automatico). In particolare, sarà garantibile solo la parte di finanziamento privata e non quella eventualmente erogata mediante il ricorso al fondo di credito. Il campo è definito dal sistema e non è modificabile dall'utente.
Percentuale di copertura della garanzia (%)	Indicare la percentuale di finanziamento garantita dal fondo. La percentuale può assumere valore massimo del 70%, elevabile all'80% nel caso di giovani agricoltori.
Percentuale assorbimento patrimoniale (%)	Indicare la quota di patrimonio accantonata dal fondo di garanzia a protezione delle eventuali perdite sulle operazioni in essere. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (8%).

Percentuale commissione amministrativa (%)	Indicare la percentuale di commissione amministrativa prevista dal fondo di garanzia. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (0,12%).
Remunerazione del patrimonio (%)	Indicare la remunerazione del capitale per le garanzie in essere. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (4%).
Commissione annuale di garanzia (%)	Indicare la percentuale di commissione di garanzia per le operazioni assistite dal fondo. Tale valore può essere desunto utilizzando la seguente formula: [Probabilità media di default + (Percentuale di assorbimento patrimoniale * Remunerazione del patrimonio) + Commissione amministrativa]. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (1,5%) ottenuto sulla base dei dati proposti dal sistema all'utente.
Percentuale abbattimento commissione garanzia (%)	Indicare la percentuale di agevolazione ad abbattimento delle commissioni di garanzia. Il campo risulta modificabile solo nel caso sia prevista una agevolazione sulle commissioni di garanzia.



COMPORAMENTO SCHEDA STRUMENTI FINANZIARI – FONDO DI GARANZIA

Le informazioni sopra riportate saranno visibili all'utente solo nel caso in cui nella scheda "Scenario" sia stata spuntata la cella "intervento in patrimonio" o "abbattimento commissioni garanzia". In caso contrario, la sezione "fondo di garanzia" non sarà visibile al compilatore.

Dopo aver inserito i dati richiesti è necessario cliccare sul pulsante "Salva" e successivamente su "Avanti" per proseguire con la compilazione.

Scheda "Portafoglio finanziamento"

La scheda permette al compilatore di fornire ulteriori informazioni di dettaglio inerenti la probabilità media di default del portafoglio di finanziamento e la composizione di quest'ultimo.

Le ipotesi sulla composizione del portafoglio di finanziamento, in particolare, consentono di simulare dei piani di ammortamento e di determinare il fabbisogno di risorse per gli investimenti in modo dinamico, cioè tenendo conto non solo dei contributi a fondo perduto (in conto capitale e/o in conto interessi), ma anche dei rientri annuali dei fondi rotativi (per garanzie e/o prestiti).



Al fine di agevolare la compilazione, i dati richiesti sono in parte valorizzati con valori suggeriti che possono, in ogni caso, essere modificati dall'utente se in possesso di tali informazioni di dettaglio.

Probabilità media di default (%)	Indicare la probabilità media di insolvenza del portafoglio di finanziamento. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (1,06%).
Finanziamenti durata 5 anni (%)	Indicare l'incidenza percentuale dei finanziamenti di durata 5 anni sul totale di portafoglio. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (25%).
Finanziamenti durata 10 anni (%)	Indicare l'incidenza percentuale dei finanziamenti di durata 10 anni sul totale di portafoglio. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (45%).
Finanziamenti durata 15 anni (%)	Indicare l'incidenza percentuale dei finanziamenti di durata 15 anni sul totale di portafoglio.

	In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (30%).
IVA (%)	Indicare la percentuale IVA. Valore suggerito: 22%
Tasso di interesse (%)	Indicare il tasso di interesse passivo sulle operazioni di finanziamento. In assenza di valori di riferimento, si consiglia di utilizzare il valore suggerito (7%).
Tasso di attualizzazione (%)	Indicare il tasso di attualizzazione necessario per il calcolo dell'ESL attualizzata in relazione ai piani di ammortamento dei finanziamenti e alle agevolazioni in termini di abbuono di interessi e di commissioni di garanzia. Il tasso è fissato dalla Commissione. Se non si dispone del dato, utilizzare il valore suggerito (1%).

PARTE II – Risultati

Prima di procedere alla descrizione dei risultati restituiti dall'applicativo è necessario precisare che la sezione degli output è strutturata in modo da evidenziare i seguenti prospetti:

- Output generati sulla base dell'ammontare di investimenti previsti per il periodo;
- Output generati sulla base del budget di misura.

I due schemi di output, in particolare, sono messi in relazione dal budget di misura. Si tratta di una variabile nota che costituisce il vincolo di bilancio con il quale, se richiesto dal compilatore, possono essere "corrette" le stime ottenute sulla base dell'ammontare previsto degli investimenti. Ciascun output espone gli elementi cardine sui quali è stata condotta la simulazione e restituisce un risultato in termini di impatto sul programma e sui potenziali beneficiari. I risultati sono esportabili in Excel e archiviabili per il confronto tra scenari alternativi di simulazione.

Output generati sulla base dell'ammontare di investimenti

La tabella riporta, nella parte alta della stessa, il riepilogo dello scenario oggetto della simulazione corrente, con l'evidenza della percentuale di copertura degli investimenti per ciascuna fonte di finanziamento indicata dal compilatore e degli strumenti finanziari attivati.

Gli output, in termini di **impatto sul programma**, riportano i seguenti risultati:

Budget di misura	Indica l'ammontare di risorse del programma necessario ad attivare il volume di investimenti posto ad obiettivo della simulazione (vedi importo indicato nella scheda "investimento"). Il valore restituito dal sistema, in questa fase, potrebbe differire dal budget di misura realmente disponibile. In tal caso, è possibile ottimizzare la simulazione in relazione al vincolo di bilancio costituito proprio dal budget di misura, procedendo con il successivo passo (punto 6 della barra di compilazione).
Totale investimenti attivati	Riporta l'ammontare di investimenti che si desidera attivare con le risorse del programma (vedi importo indicato nella scheda "investimento") secondo lo schema di intervento riportato nel riepilogo dello scenario.
Numero beneficiari	Indica il numero di soggetti che, in relazione all'ammontare di investimento individuale e alla struttura di intervento scelta nella simulazione in oggetto, possono essere raggiunti dalle risorse del programma.

Contributo c/capitale	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto in conto capitale.
Contributo c/garanzia	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto per il pagamento delle commissioni di garanzia.
Contributo c/interessi	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto in conto interessi (fondo di credito).
Totale contributi erogati	Riporta la somma dei contributi a fondo perduto (c/capitale + c/garanzia + c/interessi).
Capitale fondo di garanzia	Indica il fabbisogno patrimoniale, espresso in euro, per il fondo di garanzia.
Capitale fondo di credito	Indica la provvista, espressa in euro, per il capitale rotativo del fondo di credito.
Totale patrimonio rotativo	Riporta la somma, espressa in euro, dell'ammontare complessivo di risorse rotative impegnate nel fondo di garanzia e nel fondo di credito
ESL media totale (%)	Indica l'Equivalente Sovvenzione Lorda media totale (ESL) ottenuta come rapporto tra il totale dei contributi erogati e l'ammontare complessivo di investimenti per il periodo. La grandezza è espressa in termini percentuali.
Copertura finanziaria pubblica (%)	Misura la percentuale di spese ammissibili del progetto per le quali il beneficiario riceve una copertura finanziaria pubblica, sia tramite sovvenzione a fondo perduto, sia come capitale di debito direttamente erogato con risorse pubbliche (finanziamento pubblico del Fondo credito), sia come capitale di debito coperto da garanzia pubblica (quota di finanziamento privato coperta da garanzia pubblica). La variabile assume valore nullo nel caso in cui l'agevolazione sia unicamente erogata mediante abbuono interessi.
Leva finanziaria (%)	La leva finanziaria è determinata, secondo le indicazioni della metodologia per la realizzazione della valutazione ex ante, in conformità con le disposizioni del regolamento finanziario dell'Unione. L'indice è calcolato tenendo conto del totale dei trasferimenti al beneficiario in rapporto alle risorse dell'Unione (dunque la sola quota FEASR) impiegata nell'operazione. L'indice non tiene conto inoltre dell'effetto rotativo del Fondo, prendendo in considerazione il solo versamento iniziale per la costituzione del Fondo (sia con riferimento al Fondo di garanzia che al Fondo credito).
Moltiplicatore totale (%)	Calcola il moltiplicatore totale dell'intervento, considerando il valore complessivo totale degli investimenti generati in rapporto alla spesa pubblica totale a carico della misura, includendo nella stessa anche le spese per la costituzione di fondi rotativi (capitale del Fondo credito e del Fondo di garanzia).
VA totale (%)	Calcola il valore aggiunto complessivo dell'intervento, come rapporto tra il valore complessivo degli investimenti generati e i costi complessivi a carico del programma per: <ul style="list-style-type: none"> • sovvenzioni dirette; • abbattimento del costo della garanzia; • abbattimento degli interessi sui finanziamenti. Il costo per l'abbattimento degli interessi è incluso anche nel caso in cui (come nel Fondo credito) non rappresenti un reale costo ma solo un costo opportunità per il mancato incasso della remunerazione potenziale sul capitale impiegato nei finanziamenti. Sono esclusi dai costi a carico del programma le spese destinate alla costituzione del capitale rotativo dei fondi, che rientrano a chiusura degli interventi e non possono dunque essere considerati dei costi in senso stretto a carico del bilancio pubblico.
VA totale netto (%)	Si differenzia dal Valore aggiunto totale in quanto al denominatore è escluso il costo opportunità derivante dal mancato incasso degli interessi sui finanziamenti del Fondo credito.



FUNZIONE HELP

Per alcuni campi della maschera di output è presente una funzione di supporto accessibile cliccando sul simbolo “?”. La funzione di supporto fornisce al compilatore una descrizione dettagliata dell’indicatore selezionato e della sua procedura di calcolo.

Gli output, in termini di **impatto sul beneficiario**, riportano i seguenti risultati:

Investimento individuale	Il sistema recupera la dimensione economica media (euro) degli investimenti che si prevede saranno attivati dai singoli beneficiari della misura PSR. Il valore è stato dichiarato dal compilatore nella scheda “investimento”.
Sovvenzione diretta	Indica l’ammontare, espresso in euro, di contributi a fondo perduto ricevuti dal beneficiario.
Finanziamento di terzi	Indica l’ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie di terzi necessarie per la copertura dell’investimento.
di cui agevolato fondo credito	Indica l’ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie fornite al beneficiario mediante il fondo di credito. Costituisce, in altre parole, la quota pubblica (50%) del finanziamento di terzi necessario a coprire gli investimenti.
di cui coperto da garanzia	Indica la quota, espressa in euro, del totale di finanziamento di terzi coperta da garanzia. Tale ammontare è funzione della percentuale di copertura della garanzia applicata alla componente privata del finanziamento.
Apporto mezzi propri	Indica l’ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie del beneficiario necessarie per la copertura dell’investimento.
Contributi ricevuti	I contributi ricevuti dal beneficiario sono distinti in relazione alla durata dei finanziamenti (5,10,15 anni). Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di risultato che, nella maschera di output, saranno ripetuti per le diverse durate di finanziamento.
Contributo c/capitale	Il campo recupera l’ammontare, espresso in euro, di contributi a fondo perduto ricevuti dal beneficiario.
Contributo c/garanzia	Indica il valore attualizzato, espresso in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario sotto forma di abbattimento delle commissioni di garanzia.
Contributo c/interessi	Indica il valore attualizzato, espresso in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario sotto forma di abbuono interessi.
Totale contributi	Indica il totale, in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario. È dato dalla somma dei contributi in c/capitale, dei contributi in c/garanzia e dei contributi in c/interessi.
Totale ESL (%)	Riporta l’Equivalentente Sovvenzione Lorda (ESL) ottenuta come rapporto tra il totale dei contributi per il beneficiario e l’ammontare di investimento individuale. La grandezza è espressa in termini percentuali.



EXPORT EXCEL

La tabella di output integra una funzione di esportazione dei dati in formato Excel. La funzione è posta in fondo alla tabella (tasto “**Export Excel**”). L’esportazione dei dati consente al compilatore di salvare le diverse simulazioni condotte e di confrontare i risultati ottenuti.



Cliccando sul tasto “Export Excel” e successivamente su “Export”, posto in fondo alla tabella degli output, viene avviato il download del file dei risultati. È possibile che le impostazioni di protezione del proprio pc impediscano la diretta visualizzazione/salvataggio del file. In tali casi è necessario procedere accettando i diversi messaggi di sicurezza sull’attendibilità della fonte di provenienza del file.

Budget di misura

Come descritto nel testo introduttivo della sezione dei risultati, è possibile che gli output generati in base all'ammontare degli investimenti previsti, evidenzino un impiego di risorse pubbliche maggiore o minore del budget di misura disponibile.

In particolare, essendo il budget di misura una grandezza nota, è possibile ripetere la simulazione in esame ponendo come vincolo l'impiego dell'intero budget di misura.

Al fine di ripetere la simulazione ponendo come obiettivo l'impiego dell'intero budget di misura è necessario compilare la tabella "budget di misura".

Importo (Euro)	Indicare l'importo, in euro, del budget di misura.
----------------	--

Per procedere, dopo aver inserito i dati, è necessario cliccare sul pulsante "Avanti".

Output generati sulla base del budget di misura

La tabella riporta, nella parte alta della stessa, il riepilogo dello scenario oggetto della simulazione corrente, con l'evidenza della percentuale di copertura degli investimenti per ciascuna fonte di finanziamento indicata dal compilatore e degli strumenti finanziari attivati.

Gli output, in termini di **impatto sul programma**, riportano i seguenti risultati:

Budget di misura	A differenza di quanto indicato nella precedente tabella di output (investimenti), in questo caso il campo riporta esattamente l'ammontare, in euro, del budget di misura disponibile. L'impiego dell'intero budget di misura costituisce l'obiettivo della simulazione, in relazione alle scelte compiute dal compilatore nella definizione dello scenario in esame.
Totale investimenti attivati	Riporta l'ammontare di investimenti che è possibile attivare con le risorse del programma secondo lo schema di intervento riportato nel riepilogo dello scenario.
Numero beneficiari	Indica il numero di soggetti che, in relazione all'ammontare di investimento individuale e alla struttura di intervento scelta nella simulazione in oggetto, possono essere raggiunti dalle risorse del programma.
Contributo c/capitale	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto in conto capitale.
Contributo c/garanzia	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto per il pagamento delle commissioni di garanzia.
Contributo c/interessi	Indica l'ammontare, espresso in euro, dei contributi erogati a fondo perduto in conto interessi (fondo di credito).
Totale contributi erogati	Riporta la somma dei contributi a fondo perduto (c/capitale + c/garanzia + c/interessi).
Capitale fondo di garanzia	Indica il fabbisogno patrimoniale, espresso in euro, per il fondo di garanzia.
Capitale fondo di credito	Indica la provvista, espressa in euro, per il capitale rotativo del fondo di credito.

Totale patrimonio rotativo	Riporta la somma, espressa in euro, dell'ammontare complessivo di risorse rotative impegnate nel fondo di garanzia e nel fondo di credito
ESL media totale (%)	Indica l'Equivalente Sovvenzione Lorda media totale (ESL) ottenuta come rapporto tra il totale dei contributi erogati e l'ammontare complessivo di investimenti per il periodo. La grandezza è espressa in termini percentuali.
Copertura finanziaria pubblica (%)	Misura la percentuale di spese ammissibili del progetto per le quali il beneficiario riceve una copertura finanziaria pubblica, sia tramite sovvenzione a fondo perduto, sia come capitale di debito direttamente erogato con risorse pubbliche (finanziamento pubblico del Fondo credito), sia come capitale di debito coperto da garanzia pubblica (quota di finanziamento privato coperta da garanzia pubblica). La variabile assume valore nullo nel caso in cui l'agevolazione sia unicamente erogata mediante abbuono interessi.
Leva finanziaria (%)	La leva finanziaria è determinata, secondo le indicazioni della metodologia per la realizzazione della valutazione ex ante, in conformità con le disposizioni del regolamento finanziario dell'Unione. L'indice è calcolato tenendo conto del totale dei trasferimenti al beneficiario in rapporto alle risorse dell'Unione (dunque la sola quota FEASR) impiegata nell'operazione. L'indice non tiene conto inoltre dell'effetto rotativo del Fondo, prendendo in considerazione il solo versamento iniziale per la costituzione del Fondo (sia con riferimento al Fondo di garanzia che al Fondo credito).
Moltiplicatore totale (%)	Calcola il moltiplicatore totale dell'intervento, considerando il valore complessivo totale degli investimenti generati in rapporto alla spesa pubblica totale a carico della misura, includendo nella stessa anche le spese per la costituzione di fondi rotativi (capitale del Fondo credito e del Fondo di garanzia).
VA totale (%)	Calcola il valore aggiunto complessivo dell'intervento, come rapporto tra il valore complessivo degli investimenti generati e i costi complessivi a carico del programma per: <ul style="list-style-type: none"> • sovvenzioni dirette; • abbattimento del costo della garanzia; • abbattimento degli interessi sui finanziamenti. Il costo per l'abbattimento degli interessi è incluso anche nel caso in cui (come nel Fondo credito) non rappresenti un reale costo ma solo un costo opportunità per il mancato incasso della remunerazione potenziale sul capitale impiegato nei finanziamenti. Sono esclusi dai costi a carico del programma le spese destinate alla costituzione del capitale rotativo dei fondi, che rientreranno a chiusura degli interventi e non possono dunque essere considerati dei costi in senso stretto a carico del bilancio pubblico.
VA totale netto (%)	Si differenzia dal Valore aggiunto totale in quanto al denominatore è escluso il costo opportunità derivante dal mancato incasso degli interessi sui finanziamenti del Fondo credito.



FUNZIONE HELP

Per alcuni campi della maschera di output è presente una funzione di supporto accessibile cliccando sul simbolo "?". La funzione di supporto fornisce al compilatore una descrizione dettagliata dell'indicatore selezionato e della sua procedura di calcolo.

Gli output, in termini di **impatto sul beneficiario**, riportano i seguenti risultati:

Investimento individuale	Il sistema recupera la dimensione economica media (euro) degli investimenti che si prevede saranno attivati dai singoli beneficiari della misura PSR. Il valore è stato dichiarato dal compilatore nella scheda "investimento".
Sovvenzione diretta	Indica l'ammontare, espresso in euro, di contributi a fondo perduto ricevuti dal beneficiario.
Finanziamento di terzi	Indica l'ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie di terzi necessarie per la copertura dell'investimento.
di cui agevolato fondo credito	Indica l'ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie fornite al beneficiario mediante il fondo di credito. Costituisce, in altre parole, la quota pubblica (50%) del finanziamento di terzi necessario a coprire gli investimenti.
di cui coperto da garanzia	Indica la quota, espressa in euro, del totale di finanziamento di terzi coperta da garanzia. Tale ammontare è funzione della percentuale di copertura della garanzia applicata alla componente privata del finanziamento.
Apporto mezzi propri	Indica l'ammontare, espresso in euro, di risorse finanziarie del beneficiario necessarie per la copertura dell'investimento.
Contributi ricevuti	I contributi ricevuti dal beneficiario sono distinti in relazione alla durata dei finanziamenti (5,10,15 anni). Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di risultato che, nella maschera di output, saranno ripetuti per le diverse durate di finanziamento.
Contributo c/capitale	Il campo recupera l'ammontare, espresso in euro, di contributi a fondo perduto ricevuti dal beneficiario.
Contributo c/garanzia	Indica il valore attualizzato, espresso in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario sotto forma di abbattimento delle commissioni di garanzia.
Contributo c/interessi	Indica il valore attualizzato, espresso in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario sotto forma di abbuono interessi.
Totale contributi	Indica il totale, in euro, dei contributi ricevuti dal beneficiario. È dato dalla somma dei contributi in c/capitale, dei contributi in c/garanzia e dei contributi in c/interessi.
Totale ESL (%)	Riporta l'Equivalentente Sovvenzione Lorda (ESL) ottenuta come rapporto tra il totale dei contributi per il beneficiario e l'ammontare di investimento individuale. La grandezza è espressa in termini percentuali.



EXPORT EXCEL

La tabella di output integra una funzione di esportazione dei dati in formato Excel. La funzione è posta in fondo alla tabella (tasto "**Export Excel**"). L'esportazione dei dati consente al compilatore di salvare le diverse simulazioni condotte e di confrontare i risultati ottenuti.



Cliccando sul tasto "Export Excel" e successivamente su "Export", posto in fondo alla tabella degli output, viene avviato il download del file dei risultati. È possibile che le impostazioni di protezione del proprio pc impediscano la diretta visualizzazione/salvataggio del file. In tali casi è necessario procedere accettando i deversi messaggi di sicurezza sull'attendibilità delle fonti di provenienza del file.



A questo punto, la simulazione si ritiene conclusa. È possibile condurre una nuova simulazione cliccando sul tasto "nuova simulazione" posto in basso nella tabella di output. In alternativa, per verificare/modificare le informazioni inserite è possibile tornare alle maschere precedenti mediante il tasto "indietro".