**RELAZIONE SULLA COPERTURA FINANZIARIA DEGLI INVESTIMENTI**

L’art. 7 del Nuovo regolamento di contabilità così recita:

“*La relazione al preventivo, predisposta dalla giunta, reca informazioni sugli importi contenuti nelle voci di provento, di onere e del piano degli investimenti di cui all’allegato A (...). La relazione evidenzia le fonti di copertura degli investimenti di cui all’allegato A e l’eventuale assunzione di mutui.*”

Il dettato regolamentare relativo all’articolo di cui sopra, implica che le scelte riguardanti gli investimenti siano supportate da opportune valutazioni in merito alla capacità della Camera di garantire la copertura degli stessi tramite l’utilizzo di fonti interne (disinvestimento di una parte dell’attivo immobilizzato o “cash flow operativo” generato dalla gestione corrente) o ricorrendo al mercato del credito (mutui) verificando, in questo caso, l’entità degli oneri finanziari da far gravare nei conti economici d’esercizio, per tutta la durata dell’indebitamento.

Di seguito viene illustrata la determinazione del margine di struttura e del cash-flow a copertura degli investimenti.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **MARGINE DI STRUTTURA - PREVENTIVO 2013** | | | | | | | |
|  | |  |  |  |  | **Pre-consuntivo** | **Preventivo** |
|  | | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
|  | **Immobilizzazioni immateriali nette** |  |  |  |  |  |  |
| 110000 | Software | 15.293 | 180.799 | 98.957 | 15.538 | 37.534 | 57.609 |
|  |  | ***15.293*** | ***180.799*** | ***98.957*** | ***15.538*** | ***37.534*** | ***57.609*** |
|  | **Immobilizzazioni materiali nette** |  |  |  |  |  |  |
| 111008 | Immobiliz. In corso ed acconti | - | 1.400.000 | 1.400.000 | 1.400.000 | 1.400.000 | 1.400.000 |
| 111010 | Immobile Sede | 22.737.652 | 22.767.346 | 23.563.472 | 23.958.439 | 25.250.068 | 27.955.181 |
| 111011 | Fondo Ammortamento Immobile Sede | - 8.759.104 | - 9.442.124 | - 10.149.028 | - 10.867.781 | - 11.590.836 | - 12.336.548 |
| 111012 | Immobile Borsa Merci | 13.894.777 | 15.282.510 | 15.840.080 | 15.840.080 | 15.999.709 | 16.259.709 |
| 111013 | Fondo Ammortamento Immobile Borsa Merci | - 5.669.698 | - 6.128.173 | - 6.603.375 | - 7.078.578 | - 7.556.175 | - 8.040.066 |
| 111014 | Immobile Centro Direzionale | 11.909.065 | 11.921.859 | 11.935.917 | 11.935.917 | 12.097.546 | 12.397.546 |
| 111015 | Fondo Ammortamento Immobile Centro Direzionale | - 5.519.303 | - 5.876.959 | - 6.235.037 | - 6.593.115 | - 6.953.616 | - 7.321.043 |
| 111100 | Impianti generici | 14.492 | 14.492 | 14.492 | 27.025 | 27.025 | 27.025 |
| 111103 | Fondo ammortamento impianti generici | - 5.726 | - 7.900 | - 10.074 | - 14.128 | - 18.181 | - 20.591 |
| 111200 | Macchine ordinarie d'ufficio | 803.235 | 796.371 | 787.908 | 780.129 | 780.129 | 780.129 |
| 111203 | Fondo ammortamento macchine ordinarie d'ufficio | - 792.811 | - 789.808 | - 785.206 | - 779.949 | - 780.114 | - 780.129 |
| 111216 | Macch apparecch attrezzatura varie | 336.110 | 342.394 | 351.892 | 355.585 | 357.585 | 359.585 |
| 111218 | Fondo ammortamento Macch apparecch attrezzatura varie | - 301.239 | - 311.344 | - 321.893 | - 331.256 | - 339.540 | - 346.567 |
| 111220 | Altre immobilizz. Tecniche | 54.297 | 53.850 | 53.850 | 53.850 | 53.850 | 53.850 |
| 111221 | Fondo ammortam. Altre immobilizz. Tecniche | - 54.297 | - 53.850 | - 53.850 | - 53.850 | - 53.850 | - 53.850 |
| 111238 | Attrezzature Ufficio Metrico | 11.940 | 11.940 | 11.940 | 11.940 | 19.940 | 27.940 |
| 111239 | Fondo Ammortamento Attrezzature Ufficio Metrico | - 10.209 | - 11.238 | - 11.660 | - 11.940 | - 12.540 | - 14.340 |
| 111300 | Macchine d'ufficio elettrom.ele | 1.042.391 | 1.099.175 | 1.111.968 | 1.033.383 | 1.103.383 | 1.173.383 |
| 111303 | Fondo ammortamento macchine d'ufficio elettrom.ele | - 905.624 | - 979.588 | - 1.027.850 | - 983.174 | - 1.020.219 | - 1.058.412 |
| 111410 | Arredi | 245.788 | 255.200 | 265.692 | 304.121 | 374.121 | 444.121 |
| 111415 | Fondo ammortamento arredi | - 168.026 | - 183.374 | - 199.920 | - 221.068 | - 246.099 | - 279.366 |
| 111440 | Opere d'arte | 13.950 | 176.350 | 176.350 | 176.350 | 176.350 | 176.350 |
| 111500 | Autoveicoli e motoveicoli | 59.207 | 59.207 | 60.007 | 60.007 | 60.007 | 60.007 |
| 111505 | Fondo ammortamento autoveicoli | - 59.207 | - 59.207 | - 59.407 | - 59.607 | - 59.807 | - 60.007 |
| 111600 | Biblioteca | 55.111 | 55.111 | 55.111 | 55.111 | 55.111 | 55.111 |
|  |  | ***28.932.770*** | ***30.392.240*** | ***30.171.379*** | ***28.997.492*** | ***29.123.848*** | ***30.859.019*** |
|  | **Immobilizzazioni finanziarie** |  |  |  |  |  |  |
| 112000 | Partecipazioni in imprese controllate | 930.405 | 1.372.389 | 909.429 | 865.335 | 865.335 | 865.335 |
| 112001 | Partecipazioni azionarie | - | - | - | - | - | - |
| 112003 | Partecipazioni in imprese collegate | 38.796 | - | - | - | - | - |
| 112004 | Altre Partecipazioni | 14.304.298 | 14.307.560 | 14.539.104 | 14.527.861 | 17.516.909 | 23.530.909 |
| 112005 | Conferimenti di capitale | 850.850 | 829.850 | 829.850 | 2.629.850 | 6.454.850 | 8.754.850 |
| 112203 | Prestiti e anticipazioni al personale | 2.702.153 | 2.765.991 | 2.808.245 | 2.760.888 | 2.760.888 | 2.760.888 |
| 112210 | Crediti v/Tesoreria | 10.556.623 | - | - | - | - | - |
|  | Crediti oltre l'anno | 16.961 | 121.689 | 121.689 | 121.689 | 121.689 | 121.689 |
|  |  | ***29.400.086*** | ***19.397.479*** | ***19.208.316*** | ***20.905.623*** | ***27.719.670*** | ***36.033.670*** |
|  | **ATTIVO FISSO NETTO** | **58.348.149** | **49.970.518** | **49.478.652** | **49.918.653** | **56.881.052** | **66.950.298** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | | | | | | |
|  | **Passivo consolidato** |  |  |  |  |  |  |
|  | Altri Debiti oltre l'anno | 246.186 | 246.186 | 246.186 | 246.186 | 246.186 | 246.186 |
| 261004 | Fondi rischi ed oneri | - | - | - | - | - | - |
| 230001 | Indennita' di fine rapporto | 11.153.052 | 9.809.328 | 8.729.073 | 6.254.978 | 6.019.380 | 5.950.000 |
|  | **TOT PASSIVO CONSOLIDATO** | **11.399.238** | **10.055.514** | **8.975.259** | **6.501.164** | **6.265.566** | **6.196.186** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Capitale netto** |  |  |  |  |  |  |
| 201010 | Avanzo/Disavanzo esercizi prece | 67.121.761 | 71.798.714 | 76.699.764 | 76.709.092 | 80.856.049 | 76.117.339 |
| 201012 | Riserva da conversione lire/eur | - 1 | - 1 | - 1 | 1 | 1 | 1 |
| 201013 | Riserva da conversione ex art.25 | 10.529.759 | 10.529.759 | 10.529.759 | 10.529.759 | 10.529.759 | 10.529.759 |
| 201014 | Riserva indisponibile ex D.P.R. n. 254/2005 | 6.684.000 | 6.684.000 | 6.684.000 | 6.684.000 | 6.684.000 | 6.684.000 |
| 202000 | Avanzo/Disavanzo economico dell | 4.676.953 | 4.901.050 | 9.328 | 4.146.957 | - 4.738.710 |  |
| 203000 | Fondo Riserva partecipazioni | 4.725.680 | 4.603.551 | 4.587.423 | 4.873.406 | 4.873.406 | 4.873.406 |
|  | **TOT CAPITALE NETTO** | **93.738.152** | **98.517.073** | **98.510.273** | **102.943.213** | **98.204.505** | **98.204.505** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| Il margine di struttura è dato dalla seguente differenza: | |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Margine di Struttura = PN + PC - AF** | | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| Patrimonio Netto | | 93.738.152 | 98.517.073 | 98.510.273 | 102.943.213 | 98.204.505 | 98.204.505 |
| Passivo consolidato | | 11.399.238 | 10.055.514 | 8.975.259 | 6.501.164 | 6.265.566 | 6.196.186 |
| Attivo Fisso | | 58.348.149 | 49.970.518 | 49.478.652 | 49.918.653 | 56.881.052 | 66.950.298 |
| **Margine di Struttura** | | **46.789.241** | **58.602.069** | **58.006.879** | **59.525.723** | **47.589.019** | **37.450.393** |

Un margine di struttura positivo indica una situazione strutturale ottima tra **Attivo circolante/Passivo corrente** che garantisce la copertura degli investimenti (attivo fisso) con mezzi propri (in larga parte il patrimonio netto prodotto, talora, anche da risultati economici positivi delle gestioni precedenti) ovvero un surplus di risorse stabili rispetto agli investimenti di più lento recupero.

Di seguito i grafici della composizione delle varie componenti del margine:

***ANALISI DEI FLUSSI CASSA***

Il Cash Flow è un prospetto che descrive le variazioni di cassa intervenute, in un determinato periodo, nella liquidità di una azienda/Ente per effetto della gestione. Esso corrisponde alla somma algebrica delle variazioni, positive e negative, del conto cassa e dei conti bancari e postali verificatesi nell'esercizio.

Il cash flow può essere calcolato come differenza tra ricavi e costi monetari di esercizio. Alternativamente il cash flow può essere calcolato sommando al risultato di esercizio, l'ammontare dei costi non monetari e sottraendovi l'ammontare di ricavi non monetari.

Se il cash flow è positivo, esso rappresenta la disponibilità finanziaria ottenuta dall'impresa nel periodo di gestione. Tale disponibilità di risorse liquide può essere utilizzata, oltre che per far fronte ai debiti a breve, anche per sostituire i beni capitali consumati nel corso della produzione (ammortamenti) o per realizzare investimenti futuri. Se il cash flow è negativo, risulta evidente che nel corso della gestione in esame, si è verificato una situazione di assorbimento di mezzi finanziari.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ANALISI FLUSSI DI CASSA** | | | | | | | | |
|  | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **RICAVI** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Diritto annuale | 35.777,00 | 38.361,00 | 42.732,00 | 48.743,00 | 49.333,90 | 50.226,96 | 50.559,36 | 50.503,69 |
| Diritti segreteria | 9.387,00 | 9.952,00 | 10.112,00 | 9.890,00 | 10.561,40 | 10.107,06 | 9.558,75 | 9.121,00 |
| Contributi e altre entrate | 2.315,00 | 2.670,00 | 3.411,00 | 1.721,00 | 2.982,62 | 1.383,61 | 1.843,57 | 1.460,59 |
| Proventi gestione servizi | 60,00 | 111,00 | 131,00 | 456,00 | 340,24 | 234,47 | 202,00 | 109,50 |
| Variazione rimanenze | 5,00 | - 6,00 | 2,00 | 90,00 | 6,44 | - 16,06 | - | - |
| **TOTALE RICAVI** | **47.544,00** | **51.088,00** | **56.388,00** | **60.900,00** | **63.224,60** | **61.936,04** | **62.163,67** | **61.194,78** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **COSTI OPERATIVI** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Personale | - 9.665,00 | - 9.827,00 | - 9.427,00 | - 8.076,00 | - 8.728,55 | - 7.536,29 | - 6.251,49 | - 7.802,59 |
| - Funzionamento | - 10.043,00 | - 10.033,00 | - 10.413,00 | - 11.204,00 | - 11.299,07 | - 11.773,61 | - 12.316,88 | - 16.359,43 |
| - Interventi economici | - 18.150,00 | - 16.233,00 | - 17.882,00 | - 17.500,00 | - 24.674,83 | - 18.297,61 | - 24.850,00 | - 37.980,00 |
| - Ammortamenti e accantonamenti | - 10.345,00 | - 9.447,00 | - 15.681,00 | - 20.994,00 | - 21.800,70 | - 23.645,04 | - 23.762,71 | - 26.260,81 |
| **TOTALE COSTI OPERATIVI** | **- 48.203,00** | **- 45.540,00** | **- 53.403,00** | **- 57.774,00** | **- 66.503,15** | **- 61.252,55** | **- 67.181,09** | **- 88.402,83** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **MARGINE OPERATIVO** | **- 659,00** | **5.548,00** | **2.985,00** | **3.126,00** | **- 3.278,55** | **683,49** | **- 5.017,42** | **- 27.208,06** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Proventi finanziari | 945,00 | 1.431,00 | 1.785,00 | 1.505,00 | 1.084,21 | 1.657,88 | 1.941,60 | 1.695,00 |
| - Oneri finanziari | - | - | - | - | - 0,30 | - | - | - |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **UTILE LORDO** | **286,00** | **6.979,00** | **4.770,00** | **4.631,00** | **- 2.194,35** | **2.341,36** | **- 3.075,82** | **- 25.513,06** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Proventi straordinari | 2.011,00 | 2.848,00 | 1.830,00 | 2.321,00 | 14.438,48 | 8.458,20 | 990,00 | 540,00 |
| - Oneri straordinari | - 747,00 | - 27,00 | - 185,00 | - 509,00 | - 10.821,20 | - 4.986,96 | - 200,00 | - 200,00 |
| - + Rettifiche dell'attivo | - | - | - | - 377,00 | - 287,16 | - 83,21 | - | - |
| - Imposte | - 2.035,00 | - 1.261,00 | - 1.738,00 | - 1.165,00 | - 1.126,00 | - 1.582,43 | - 2.331,71 | - 2.602,74 |
| **UTILE NETTO** | **- 485,00** | **8.539,00** | **4.677,00** | **4.901,00** | **9,76** | **4.146,96** | **- 4.617,53** | **- 27.775,30** |
| + Ammortamento (t) | 1.601,00 | 1.583,00 | 1.607,00 | 1.711,00 | 1.724,40 | 1.729,13 | 1.655,10 | 1.709,94 |
| + Crediti funzionamento iniziali (t-1) | 7.747,00 | 18.409,00 | 20.947,00 | 22.908,00 | 20.826,00 | 11.758,03 | 12.720,58 | 10.172,85 |
| *- Crediti di funzionamento finali (t)* | - 18.409,00 | - 20.947,00 | - 22.908,00 | - 20.826,00 | - 11.758,03 | - 12.720,58 | - 10.172,85 | - 16.820,21 |
| + Ratei e risconti attivi iniziali (t-1) | 16,00 | 17,00 | 22,00 | 34,00 | 48,00 | 31,00 | 33,02 | 30,84 |
| *- Rati e risconti attivi finali (t)* | - 17,00 | - 22,00 | - 34,00 | - 48,00 | - 31,00 | - 33,02 | - 30,84 | - 30,84 |
| + Prestiti ed anticipazioni attive (t-1) | 52.783,00 | 34.202,00 | 23.824,00 | 13.259,00 | 2.766,00 | 2.808,00 | 2.760,89 | 2.758,34 |
| *- Prestiti ed anticipazioni attive (t)* | - 34.202,00 | - 23.824,00 | - 13.259,00 | - 2.766,00 | - 2.808,00 | - 2.760,89 | - 2.758,34 | - 2.700,00 |
| *- Debiti funzionamento (t-1)* | - 16.396,00 | - 19.517,00 | - 19.247,00 | - 16.756,00 | - 18.558,00 | - 21.180,82 | - 20.821,09 | - 22.698,31 |
| + Debiti funzionamento (t) | 19.517,00 | 19.247,00 | 16.758,00 | 18.558,00 | 21.180,82 | 20.821,09 | 22.698,31 | 20.825,75 |
| *- Ratei e risconti passivi iniziali (t-1)* | - 404,00 | - 404,00 | - 405,00 | - 165,00 | - 354,00 | - 347,00 | - 325,22 | - 333,37 |
| + Ratei e risconti passivi finali (t) | 404,00 | 405,00 | 165,00 | 354,00 | 347,00 | 325,22 | 333,37 | 333,37 |
| *- Fondo TFR (t-1)* | - 10.604,00 | - 10.620,00 | - 10.982,00 | - 11.153,00 | - 9.809,00 | - 8.729,00 | - 6.254,98 | - 6.019,38 |
| *+ Fondo TFR (t)* | 10.620,00 | 10.982,00 | 11.153,00 | 9.809,00 | 8.729,00 | 6.254,98 | 6.019,38 | 6.000,00 |
| *- Fondo rischi e oneri iniziali (t-1)* | - 16.370,00 | - 14.654,00 | - 12.298,00 | - 3.236,00 | - 4.654,00 | - 4.061,00 | - 11.421,77 | - 17.500,00 |
| *+ Fondo rischi e oneri finali (t)* | 14.654,00 | 12.298,00 | 3.236,00 | 4.654,00 | 4.061,00 | 11.421,77 | 17.500,00 | 11.500,00 |
| **= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)** | **10.627,00** | **15.694,00** | **3.256,00** | **21.238,00** | **11.719,95** | **9.463,87** | **7.318,02** | **- 40.546,32** |
| - INVESTIMENTI | - 2.323,00 | - 744,00 | - 1.430,00 | - 4.017,00 | - 1.422,39 | - 2.311,84 | - 8.626,93 | - 10.600,00 |
| **FLUSSO DI CASSA** | **8.304,00** | **14.950,00** | **1.826,00** | **17.221,00** | **10.297,57** | **7.152,03** | **- 1.308,91** | **- 51.146,32** |
| CASSA INIZIALE |  | 10.555,00 | 25.474,00 | 43.895,00 | 61.208,00 | 71.484,93 | 79.072,20 | 77.763,29 |
| **CASSA FINALE** |  | **25.474,00** | **43.895,00** | **61.208,00** | **71.484,93** | **79.072,20** | **77.763,29** | **26.616,97** |
|  |  | **25.474,00** | **43.895,00** | **61.208,00** | **71.484,93** | **79.072,20** | **77.763,29** | **26.616,97** |

Le cause che hanno determinato l’andamento del flusso di cassa possono essere osservate ulteriormente nelle specifiche considerazioni che seguono:

***Analisi dei ricavi***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **RICAVI** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Diritto annuale | 35.777,00 | 38.361,00 | 42.732,00 | 48.743,00 | 49.333,90 | 50.226,96 | 50.559,36 | 50.503,69 |
| Diritti segreteria | 9.387,00 | 9.952,00 | 10.112,00 | 9.890,00 | 10.561,40 | 10.107,06 | 9.558,75 | 9.121,00 |
| Contributi e altre entrate | 2.315,00 | 2.670,00 | 3.411,00 | 1.721,00 | 2.982,62 | 1.383,61 | 1.843,57 | 1.460,59 |
| Proventi gestione servizi | 60,00 | 111,00 | 131,00 | 456,00 | 340,24 | 234,47 | 202,00 | 109,50 |
| Variazione rimanenze | 5,00 | - 6,00 | 2,00 | 90,00 | 6,44 | - 16,06 | - | - |
| **TOTALE RICAVI** | **47.544,00** | **51.088,00** | **56.388,00** | **60.900,00** | **63.224,60** | **61.936,04** | **62.163,67** | **61.194,78** |

Il decremento dei ricavi nel 2012 è dovuto soprattutto alla contrazione dei diritti di segreteria riguardanti le attività attinenti il registro imprese. Come si vede dai grafici sotto riportati i ricavi 2012 e 2013 si attestano ad un livello che evidenzia un trend in calo.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **COSTI OPERATIVI** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Personale | - 9.665,00 | - 9.827,00 | - 9.427,00 | - 8.076,00 | - 8.728,55 | - 7.536,29 | - 6.251,49 | - 7.802,59 |
| - Funzionamento | - 10.043,00 | - 10.033,00 | - 10.413,00 | - 11.204,00 | - 11.299,07 | - 11.773,61 | - 12.316,88 | - 16.359,43 |
| - Interventi economici | - 18.150,00 | - 16.233,00 | - 17.882,00 | - 17.500,00 | - 24.674,83 | - 18.297,61 | - 24.850,00 | - 37.980,00 |
| - Ammortamenti e accantonamenti | - 10.345,00 | - 9.447,00 | - 15.681,00 | - 20.994,00 | - 21.800,70 | - 23.645,04 | - 23.762,71 | - 26.260,81 |
| **TOTALE COSTI OPERATIVI** | **- 48.203,00** | **- 45.540,00** | **- 53.403,00** | **- 57.774,00** | **- 66.503,15** | **- 61.252,55** | **- 67.181,09** | **- 88.402,83** |

Si sottolinea che l’aumento dei costi operativi nel triennio 2011/2013 è dovuto in massima parte dall’aumento dei costi per iniziative promozionali che passano nello stesso periodo da 18 a 37 milioni.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **MARGINE OPERATIVO** | **- 659,00** | **5.548,00** | **2.985,00** | **3.126,00** | **- 3.278,55** | **683,49** | **- 5.017,42** | **- 27.208,06** |

***Il margine operativo lordo*** *sottolinea* quanto la gestione corrente è finanziata con i ricavi dell'anno. Nel caso della C.C.I.A.A. di Napoli, un margine negativo evidenzia un maggior prelevamento dalle disponibilità liquide esistenti (Cassa) e rappresenta un indice di attenzione nel medio e lungo termine poiché un margine negativo nel tempo potrebbe erodere la Cassa dell'Ente.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)** | **10.627,00** | **15.694,00** | **3.256,00** | **21.238,00** | **11.719,95** | **9.463,87** | **7.318,02** | **- 40.546,32** |
| - INVESTIMENTI | - 2.323,00 | - 744,00 | - 1.430,00 | - 4.017,00 | - 1.422,39 | - 2.311,84 | - 8.626,93 | - 10.600,00 |
| **FLUSSO DI CASSA** | **8.304,00** | **14.950,00** | **1.826,00** | **17.221,00** | **10.297,57** | **7.152,03** | **- 1.308,91** | **- 51.146,32** |
| CASSA INIZIALE |  | 10.555,00 | 25.474,00 | 43.895,00 | 61.208,00 | 71.484,93 | 79.072,20 | 77.763,29 |
| **CASSA FINALE** |  | **25.474,00** | **43.895,00** | **61.208,00** | **71.484,93** | **79.072,20** | **77.763,29** | **26.616,97** |
|  |  | **25.474,00** | **43.895,00** | **61.208,00** | **71.484,93** | **79.072,20** | **77.763,29** | **26.616,97** |

La riduzione del flusso di cassa operativo, già segnalata l’anno precedente, vede nel 2012 e ancor di più nel 2013, ancora una contrazione. Essa diventa molto evidente se si vanno a sottrarre gli investimenti (arrivando quindi al flusso di cassa totale). Ciò dipende in massima parte dall'aumento dei costi di funzionamento e all'aumento contestuale dei debiti di parte corrente, nonché agli importanti investimenti previsti che in massima parte riguardano le immobilizzazioni finanziarie.

L’ aumento continuo del saldo di cassa finale invece a prima vista potrebbe non destare significative preoccupazioni, ma da una attenta analisi a tutti gli indici, si evince che se la gestione della CCIAA dovesse restare come quella emersa del 2010/2011: margine operativo negativo, ed un flusso di cassa operativo considerevolmente in diminuzione rispetto a quello degli anni precedenti, nel medio termine la CCIAA andrebbe ad erodere la cassa accumulata negli anni.