

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 proventi, di oneri 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 investimenti 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 di alcuni indicatori di bilancio, del margine di struttura e del cash-flow a copertura degli investimenti.

Indicatori generali di bilancio

Il *Bilancio d'esercizio*, o *Rendiconto*, costituisce uno strumento essenziale per comprendere lo "stato di salute" economico, patrimoniale e finanziario dell'ente, tuttavia per poterne estrapolare le maggiori informazioni possibili si presuppone un'adeguata conoscenza e padronanza:

- dei suoi meccanismi di formazione
- del significato attribuibile alle voci e ai valori che lo compongono
- delle sue effettive potenzialità segnaletiche
- dei suoi limiti e delle sue possibili manipolazioni

Il Servizio Ragioneria e Bilancio propone di analizzare lo strumento *Bilancio d'esercizio* o *Rendiconto* nelle sue varie implicazioni, al fine di sfruttare appieno le sue potenzialità informative attraverso la determinazione di indici di bilancio o *ratios*, che si ricavano dal rapporto tra poste dello stato patrimoniale e/o del conto economico e che consentono di ricavare alcune informazioni specifiche.

Il loro utilizzo può avere finalità diverse:

- Un'analisi della situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa.

- Un controllo dettagliato tra previsioni di bilancio e consuntivi e individuazione delle cause degli scarti.
- Una verifica sintetica del bilancio da parte di osservatori esterni.
- L'opportunità per gli amministratori di poter osservare l'andamento della gestione al di là dei semplici valori contabili.

Gli indici, di seguito determinati, si possono raggruppare in quattro macro-classi:

- Indici della composizione degli impieghi: riportano il peso delle categorie finanziarie degli impieghi sul capitale investito;
- Indici della composizione delle fonti: forniscono la proporzione del finanziamento interno ed esterno dell'Ente;
- Indici della solidità patrimoniale: mostrano il grado di copertura finanziaria che l'Ente possiede rispetto ai propri immobilizzi;
- Indici della liquidità: misurano la capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti.

INDICI DI BILANCIO

		2014			2015
Indici di composizione degli impieghi					
Indice di rigidità degli impieghi	Attivo Immobilizzato	52.674.202,13	33,816%	51.498.303,18	31,9
	Capitale Investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Indice di elasticità degli impieghi	Attivo Corrente	103.091.215,45	66,184%	109.719.406,38	68,0
	Capitale Investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Indice di composizione delle fonti					
Indice di autonomia finanziaria	Capitale proprio	109.811.909,40	70,498%	112.177.801,19	69,5
	Capitale investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Indice di dipendenza finanziaria	Capitale di terzi	45.953.508,18	29,502%	49.039.908,37	30,4
	Capitale investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Indice di indebitamento	Capitale investito	155.765.417,58	141,847%	161.217.709,56	143,1
	Capitale proprio	109.811.909,40		112.177.801,19	
Quoziente di indebitamento	Capitale di terzi (P-PN)	45.953.508,18	41,847%	49.039.908,37	43,7
	Capitale proprio (PN)	109.811.909,40		112.177.801,19	
Quoziente di rigidità delle fonti	Cap. Proprio + Pass. Cons.	119.343.623,69	76,618%	121.437.901,25	75,3
	Capitale investito	155.765.417,58		161.217.709,56	





Analisi della solidità					
Margine di struttura essenziale	Cap. Proprio - Att. Immob.	57.137.707,27		60.679.498,01	
Indice di autocopertura	Capitale proprio	109.811.909,40	208,474%	112.177.801,19	217,82%
	Attivo Immobilizzato	52.674.202,13		51.498.303,18	
Margine di struttura globale	Cap. proprio+ Pass. Cons.- Att. Imm.	66.669.421,56		69.939.598,07	
Indice di copertura	Cap. Proprio + Pass. Cons.	119.343.623,69	226,569%	121.437.901,25	235,81%
	Attivo immobilizzato	52.674.202,13		51.498.303,18	
			2014	2015	
Analisi della situazione di liquidità					
Capitale circolante netto <i>(Net Working Capital)</i>	Attivo corrente - Pass. Correnti	66.669.421,56		69.939.598,07	
Quoziente di disponibilità <i>(current ratio)</i>	Attivo corrente	103.091.215,45	283,048%	109.719.406,38	275,81%
	Passività correnti	36.421.793,89		39.779.808,31	
Margine di tesoreria	Liq. Imm. e differ. - Pass. Correnti	66.603.416,24		69.877.794,96	
Quoziente di liquidità <i>(quick ratio o acid test ratio)</i>	Liq. Immediate+liq. Differite	103.025.210,13	282,867%	109.657.603,27	275,66%
	Passività correnti	36.421.793,89		39.779.808,31	
Analisi della situazione economica					
Redditività del capitale proprio <i>(ROE - return on equity)</i>	Reddito netto d'esercizio	2.965.311,27	-2,700%	2.385.705,56	2,127%
	Capitale Proprio	109.811.909,40		112.177.801,19	
Redditività della gestione corrente <i>(ROA-return on assets)</i>	Redd. Gest. Corr+on. Fin.	4.080.382,52	-2,620%	1.010.860,19	0,627%
	Capitale investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Redditività del capitale investito <i>(ROI - return on investment)</i>	Reddito operativo	5.665.091,18	-3,637%	599.780,94	0,372%
	Capitale investito	155.765.417,58		161.217.709,56	
Onerosità del capitale di credito <i>(ROD-return on debts)</i>	Oneri finanziari	-	0,000%	-	0,000%
	Capitale di terzi	45.953.508,18		49.039.908,37	
Redditività delle vendite <i>(ROS - return on sales)</i>	Reddito operativo	5.665.091,18	-9,070%	599.780,94	1,339%
	ricavi netti di vendita	62.456.543,10		44.801.828,23	
Incidenza della gest. Non caratt.	Reddito netto di esercizio	2.965.311,27	52,344%	2.385.705,56	397,76%
	Reddito operativo	5.665.091,18		599.780,94	

In linea generale i quozienti "ricavati" dal bilancio 2015 per l'analisi economico-finanziaria mostrano una situazione "sana" dell'Ente sia dal punto di vista patrimoniale che da quello finanziario.

Pagina 3 di 15

Di seguito il Calcolo del margine di struttura ed il Cash Flow.

MARGINE DI STRUTTURA - CONSUNTIVO 2015					
		2012	2013	2014	2015
	Immobilizzazioni immateriali nette				
110000	Software	11.493	13.000	14.723	13.873
		11.493	13.000	14.723	13.873
	Immobilizzazioni materiali nette				
111008	Immobiliz. In corso ed acconti	1.400.000	1.400.000	1.443.599	-
111010	Immobile Sede	24.046.599	24.135.833	24.169.050	24.246.286
111011	Fondo Ammortamento Immobile Sede	- 11.589.179	- 12.313.254	- 13.038.326	- 13.767.063
111012	Immobile Borsa Merci	15.859.202	16.051.739	16.052.551	16.052.551
111013	Fondo Ammortamento Immobile Borsa Merci	- 7.554.354	- 8.035.906	- 8.517.483	- 8.999.059
111014	Immobile Centro Direzionale	11.935.917	12.049.341	12.053.387	12.053.387
111015	Fondo Ammortamento Immobile Centro Direzionale	- 6.951.192	- 7.312.672	- 7.674.274	- 8.035.876
111018	Immobile Stazione Pelli	-	-	802.766	802.766
111019	Fondo Ammortamento Immobile Stazione Pelli	-	-	- 139.968	- 164.051
111100	Impianti generici	27.025	27.025	27.025	27.025
111103	Fondo ammortamento impianti generici	- 17.722	- 20.132	- 22.012	- 23.892
111200	Macchine ordinarie d'ufficio	780.129	780.129	780.129	780.129
111203	Fondo ammortamento macchine ordinarie d'ufficio	- 780.115	- 780.129	- 780.129	- 780.129
111216	Macch apparecch attrezzatura varie	356.895	357.669	357.669	357.875
111218	Fondo ammortamento Macch apparecch attrezzatura varie	- 339.495	- 346.393	- 351.753	- 354.791
111220	Altre immobilizz. Tecniche	53.850	53.850	53.850	53.850
111221	Fondo ammortam. Altre immobilizz. Tecniche	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850
111238	Attrezzature Ufficio Metrico	11.940	11.940	11.940	11.940
111239	Fondo Ammortamento Attrezzature Ufficio Metrico	- 11.940	- 11.940	- 11.940	- 11.940
111300	Macchine d'ufficio elettrom.ele	1.087.387	1.017.196	1.039.019	1.073.192
111303	Fondo ammortamento macchine d'ufficio elettrom.ele	- 1.020.653	- 946.388	- 974.392	- 1.005.748
111410	Arredi	304.121	309.013	309.013	309.013
111415	Fondo ammortamento arredi	- 241.899	- 263.153	- 276.504	- 285.600
111440	Opere d'arte	176.350	176.350	176.350	176.350
111500	Autoveicoli e motoveicoli	60.007	800	800	800
111505	Fondo ammortamento autoveicoli	- 59.807	- 800	- 800	- 800
111600	Biblioteca	55.111	55.111	55.111	55.111
		27.534.326	26.341.378	25.490.829	22.517.478
	Immobilizzazioni finanziarie				
112000	Partecipazioni in imprese controllate	858.754	921.487	558.502	558.502
112001	Partecipazioni azionarie	-	-	-	-
112003	Partecipazioni in imprese collegate	135.000	-	3.180.529	3.170.819
112004	Altre Partecipazioni	14.473.287	14.463.135	14.453.425	15.755.458
112005	Conferimenti di capitale	4.469.685	2.961.096	3.613.096	4.357.096
112203	Prestiti e anticipazioni al personale	2.377.152	2.437.182	2.363.098	2.125.078
112101	Fondo Garanzia Fidi PMI	-	3.000.000	3.000.000	3.000.000
112210	Crediti v/Tesoreria	-	-	-	-
	Crediti oltre l'anno	209.585	310.865	310.865	310.865
		22.523.463	24.093.764	27.479.514	29.277.818
	ATTIVO FISSO NETTO	50.069.283	50.448.142	52.985.067	51.809.168

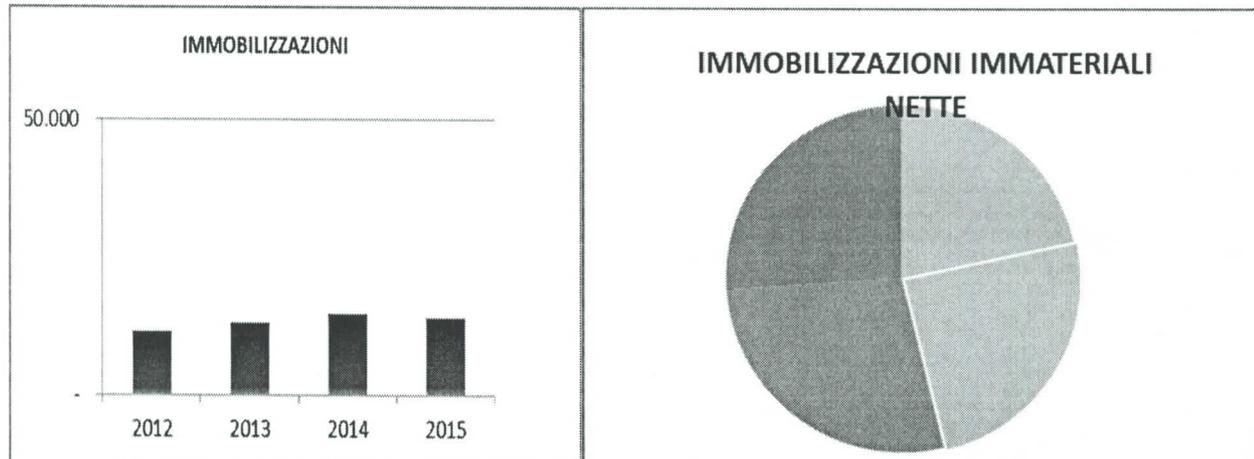
	Altri Debiti	1.325.910	4.482.874	4.735.682	6.096.940
261	Altri Fondi	-	-	-	
230	Indennita' di fine rapporto	6.254.893	6.100.214	5.382.691	5.404.597
	TOT PASSIVI CONSOLIDATO	7.580.803	10.583.088	10.118.374	11.501.536
	Capitale netto				
201010	Avanzo/Disavanzo esercizi prece	80.856.049	87.298.160	86.781.680	83.816.369
201012	Riserva da conversione lire/eur	-	1	1	1
201013	Riserva da conversione ex art.25	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
201015	Riserva di patrimonio da apporto immobile	-	-	662.798	662.798
202000	Avanzo/Disavanzo economico dell	6.442.112	516.480	2.965.311	2.385.706
203000	Fondo Riserva partecipazioni	4.875.283	4.946.014	8.118.985	8.099.182
	TOT CAPITALE NETTO	109.387.201	108.941.452	109.811.909	112.177.811

Il margine di struttura è dato dalla seguente differenza:

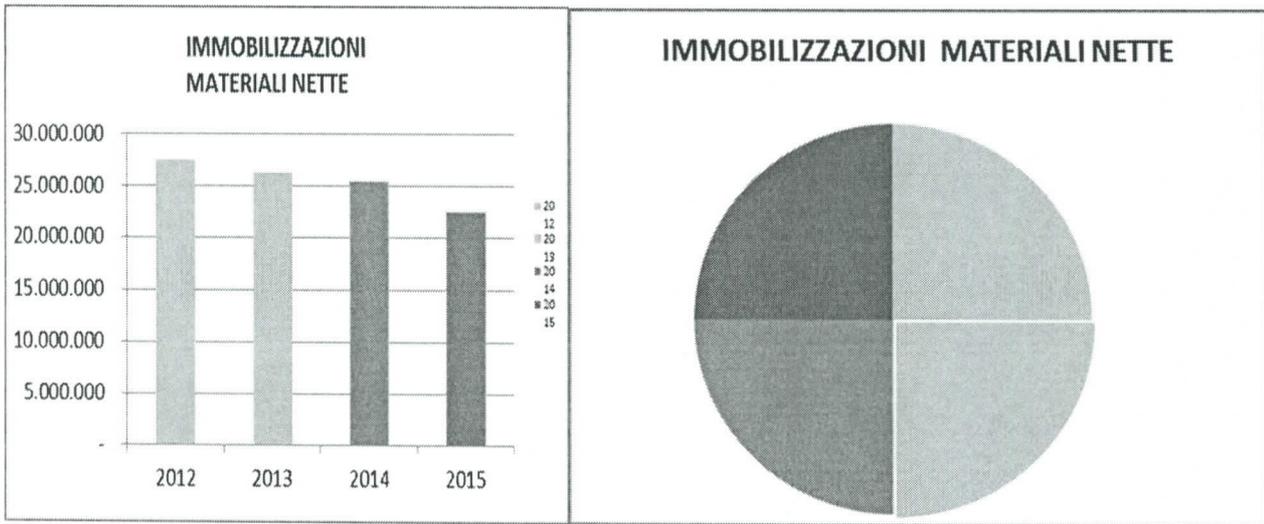
Margine di Struttura = PN + PC - AF	2012	2013	2014	2015
Patrimonio Netto	109.387.201	108.941.452,33	109.811.909,40	112.177.811,19
Passivo consolidato	7.580.803	10.583.087,98	10.118.373,70	11.501.536,28
Attivo Fisso	50.069.283	50.448.141,87	52.985.067,13	51.809.168,18
Margine di Struttura	66.898.722	69.076.398,44	66.945.215,97	71.870.179,29

Un margine di struttura positivo indica una situazione strutturale ottimale tra **Attivo circolante/Passivo corrente** che garantisce la copertura degli investimenti (attivo fisso) con mezzi propri, ovvero un surplus di risorse stabili rispetto agli investimenti di più lento recupero, quindi possono esserci le premesse per ulteriori sviluppi degli investimenti.

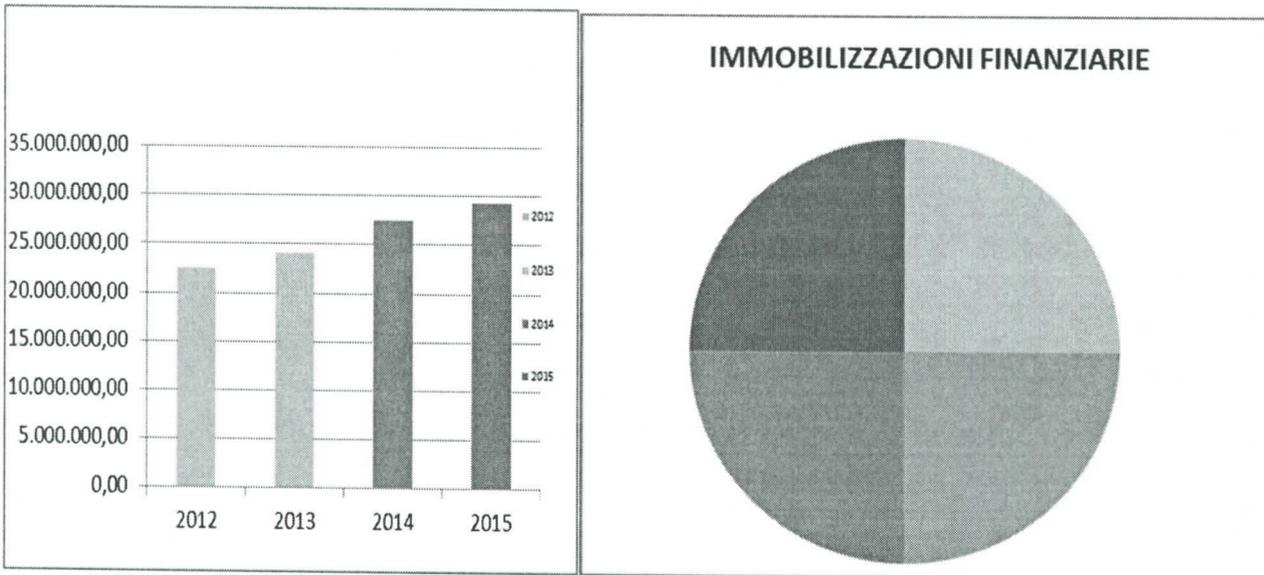
Di seguito i grafici della composizione delle varie componenti del margine:



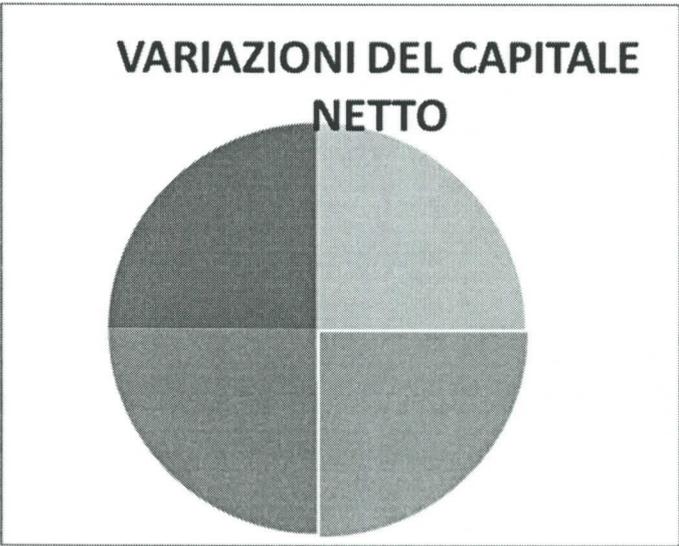
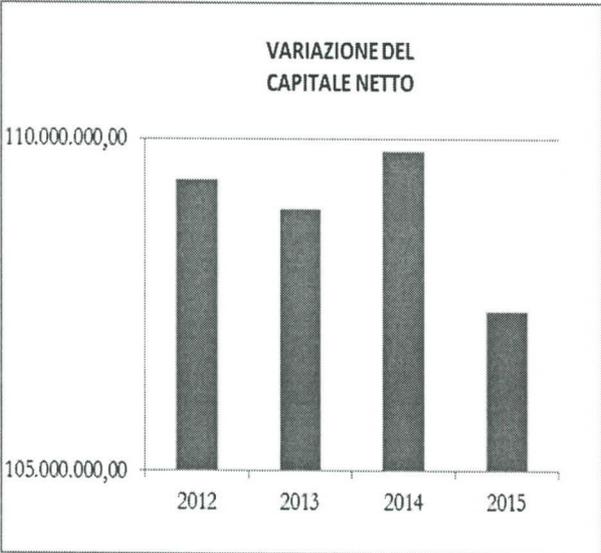
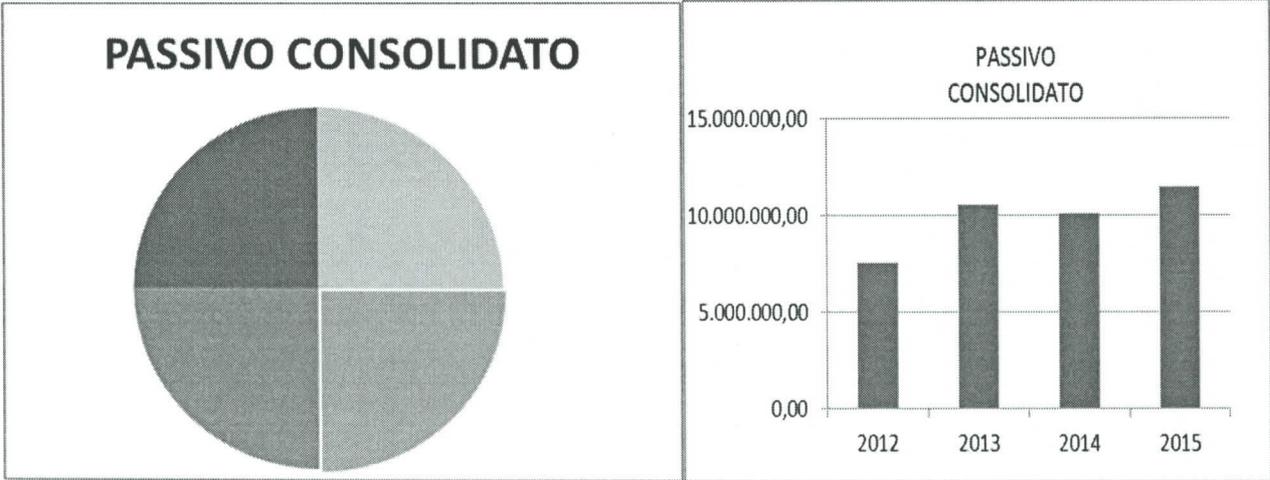
La situazione relativa all'anno 2013 evidenzia una situazione pressoché immutata a meno di endemiche variazioni dovute alla contabilizzazione degli acquisti effettuati e del relativo ammortamento in ragione delle quote civilistiche ammesse dalle normativa vigente.

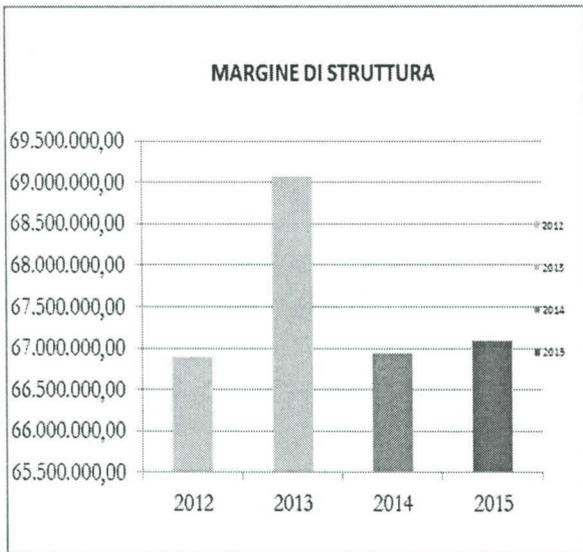


Lo scostamento deriva principalmente dallo stato di avanzamento lavori della ristrutturazione della sede camerale.



La variazione delle immobilizzazioni finanziarie è da imputarsi principalmente alla partecipazione nella Fondazione Teatro San Carlo, o all'uscita della Ciaa da alcune partecipate ed alla costituzione di un Fondo di garanzia Fidi per le PMI v/le Banche.





La variazione del margine è direttamente correlata all'aumento del capitale netto



[Handwritten signatures]

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” per effetto della gestione. Esso corrisponde alla somma algebrica delle variazioni, positive e negative, del conto cassa, 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 all'utile (o alla perdita) di esercizio l'ammontare dei costi non monetari e sottraendovi l'ammontare di ricavi non monetari. Se il cash flow è positivo 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/capitale 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				
	2012	2013	2014	2015
RICAVI				
Diritto annuale	51.729,44	52.814,15	52.086,76	34.757,74
Diritti segreteria	9.494,69	9.590,71	9.336,71	9.168,78
Contributi e altre entrate	1.450,72	750,01	834,88	780,07
Proventi gestione servizi	203,39	108,87	179,81	87,91
Variazione rimanenze	-71,96	-5,93	18,39	7,34
TOTALE RICAVI	62.806,28	63.257,80	62.456,54	44.801,83
COSTI OPERATIVI				
- Personale	-5.739,07	-5.709,17	-5.181,40	-4.601,22
- Funzionamento	-13.096,22	-14.290,52	-14.411,45	-13.080,93
- Interventi economici	-18.638,83	-19.357,78	-21.090,52	-7.150,24
- Ammortamenti e accantonamenti	-26.560,74	-26.939,69	-27.438,27	-19.369,65
TOTALE COSTI OPERATIVI	-64.034,86	-66.297,16	-68.121,63	-44.202,05
MARGINE OPERATIVO	-1.228,58	-3.039,36	-5.665,09	599,78
+ Proventi finanziari	1.898,73	1.612,65	1.584,71	411,08
- Oneri finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00
UTILE LORDO	670,15	-1.426,71	-4.080,38	1.010,86
+ Proventi straordinari	11.548,46	6.468,31	2.231,38	2.695,04
- Oneri straordinari	-5.710,05	-1.519,46	-1.098,29	-1.255,00
- + Rettifiche dell'attivo	-66,45	-4.038,62	-18,01	-65,20
- Imposte	0,00	0,00	0,00	0,00
UTILE NETTO	6.442,11	-516,48	-2.965,31	2.385,71
+ Ammortamento (t)	1.639,49	1.646,61	1.631,22	1.654,33
+ Crediti funzionamento iniziali (t-1)	12.720,58	15.039,36	15.074,86	13.686,64
- Crediti di funzionamento finali (t)	-15.039,36	-15.074,86	-13.686,64	-12.585,50
+ Ratei e risconti attivi iniziali (t-1)	33,02	36,86	39,03	39,06
- Ratei e risconti attivi finali (t)	-36,86	-39,03	-39,06	-27,52
+ Prestiti ed anticipazioni attive (t-1)	2.760,89	2.377,15	2.437,18	2.363,10
- Prestiti ed anticipazioni attive (t)	-2.377,15	-2.437,18	-2.363,10	-2.125,08
- Debiti funzionamento (t-1)	-20.821,09	-18.984,04	-24.009,03	-22.306,54
+ Debiti funzionamento (t)	18.984,04	24.009,03	22.306,54	21.686,15
- Ratei e risconti passivi iniziali (t-1)	-325,22	-310,48	-296,42	0,00
+ Ratei e risconti passivi finali (t)	310,48	296,42	0,00	2,73
- Fondo TFR (t-1)	-6.254,98	-6.254,89	-6.100,21	-5.382,69
+ Fondo TFR (t)	6.254,89	6.100,21	5.382,69	5.404,60
- Fondo rischi e oneri iniziali (t-1)	-11.421,77	-10.253,32	-10.469,09	-18.264,28
+ Fondo rischi e oneri finali (t)	10.253,32	10.469,09	18.264,28	21.946,43
= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)	3.122,39	6.104,44	5.206,95	8.477,13
- INVESTIMENTI	-2.152,27	-2.758,21	-799,80	-1.118,54
FLUSSO DI CASSA	970,12	3.346,23	4.407,15	7.358,59
CASSA INIZIALE	71.484,93	81.177,89	84.556,47	89.338,57
CASSA FINALE	81.177,89	84.556,47	89.338,57	97.072,11

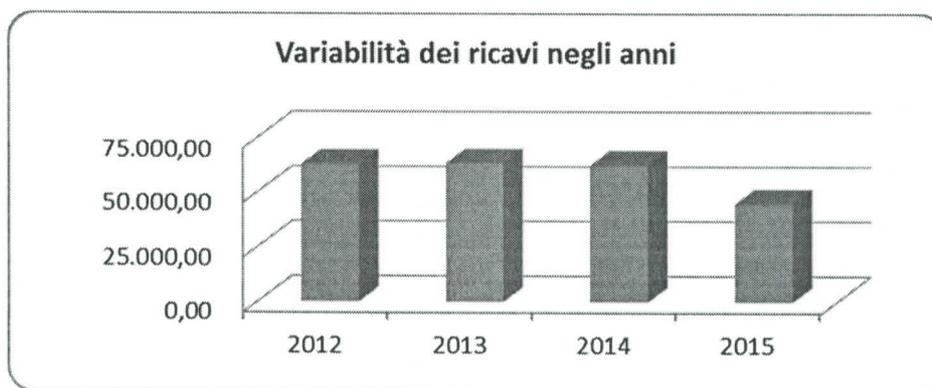
Le cause che hanno determinato l'andamento del flusso di cassa possono essere osservate ulteriormente nelle considerazioni che seguono:

Analisi dei ricavi

	2012	2013	2014	2015
RICAVI				
Diritto annuale	51.729,44	52.814,15	52.086,76	34.757,74
Diritti segreteria	9.494,69	9.590,71	9.336,71	9.168,78
Contributi e altre entrate	1.450,72	750,01	834,88	780,07
Proventi gestione servizi	203,39	108,87	179,81	87,91
Variazione rimanenze	-71,96	-5,93	18,39	7,34
TOTALE RICAVI	62.806,28	63.257,80	62.456,54	44.801,83

La variazione in diminuzione dei ricavi nel 2015 è dovuta a diversi fattori: alla diminuzione del diritto annuale (si pensi alle imprese che versano sulla base dei fatturati, che in seguito al persistere della congiuntura economica, sono in fase ancora calante), dei diritti di segreteria riguardanti le attività attinenti il registro imprese.

Graficamente tale andamento può essere illustrato nel modo che segue:



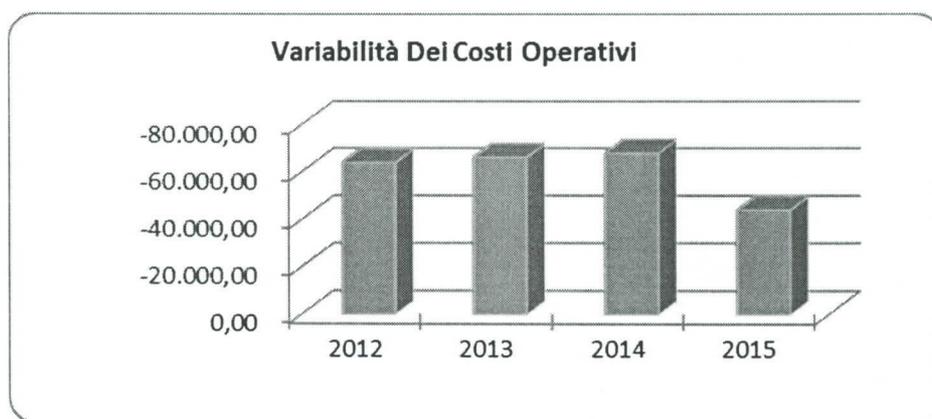
Analisi dei costi

COSTI OPERATIVI	2012	2013	2014	2015
- Personale	-5.739,07	-5.709,17	-5.181,40	-4.601,22
- Funzionamento	-13.096,22	-14.290,52	-14.411,45	-13.080,93
- Interventi economici	-18.638,83	-19.357,78	-21.090,52	-7.150,24
- Ammortamenti e accantonamenti	-26.560,74	-26.939,69	-27.438,27	-19.369,65
TOTALE COSTI OPERATIVI	-64.034,86	-66.297,16	-68.121,63	-44.202,05

L'andamento dei costi è di seguito analizzato:

1. **PERSONALE:** La variazione in flessione del costo del personale è da ascrivere sia ai pensionamenti sia al mancato rinnovo dei contratti di alcune unità di personale in comando.
2. **FUNZIONAMENTO:** L'andamento è determinato, per la maggior parte da minori oneri necessari al funzionamento dell'Ente.
3. **INTERVENTI ECONOMICI:** la diminuzione è relativa e correlata all'andamento dei ricavi da diritto annuale che sono ulteriormente diminuiti.

Graficamente si può illustrare l'andamento dei costi come segue:



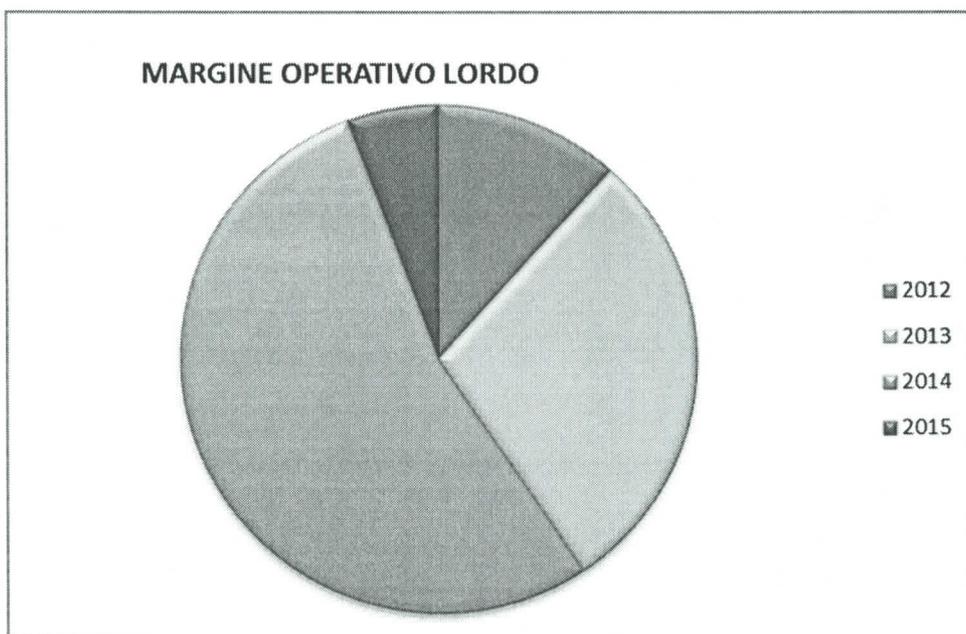
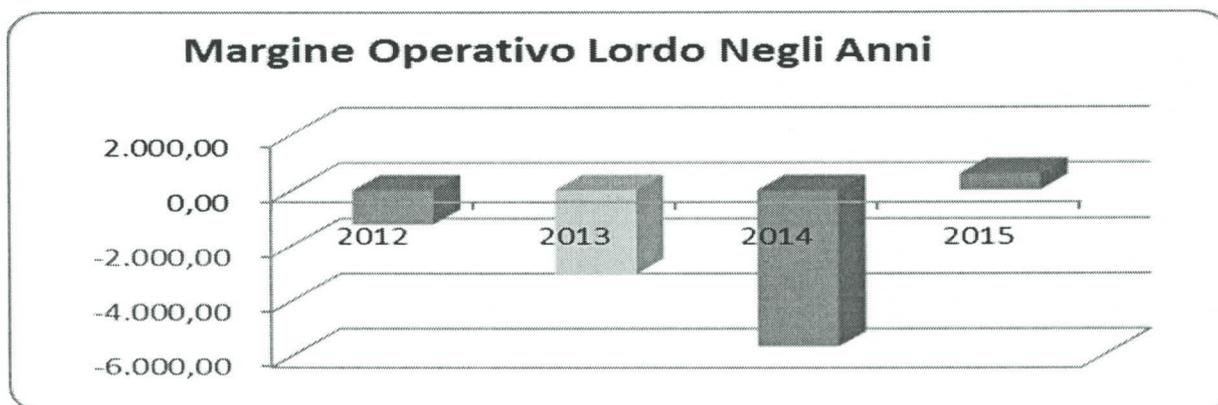
Considerazioni sul margine operativo

	2012	2013	2014	2015
MARGINE OPERATIVO	-1.228,58	-3.039,36	-5.665,09	599,78

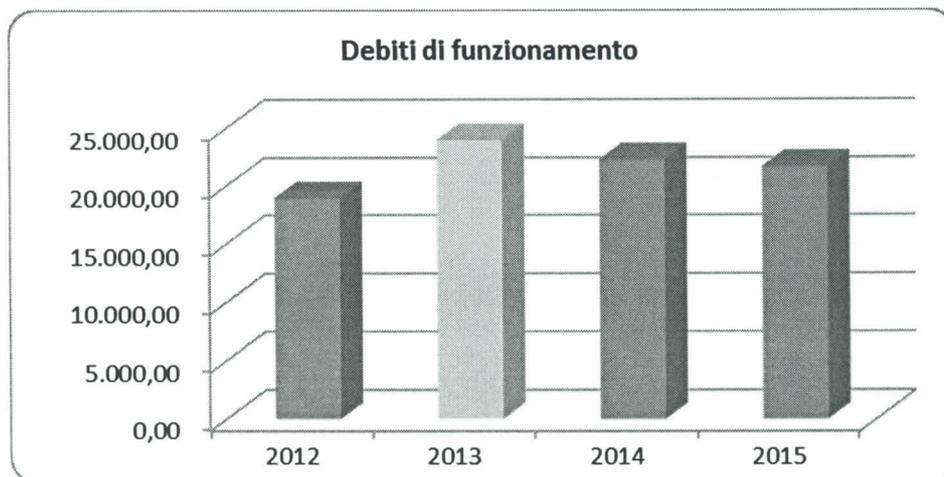
Il margine operativo lordo sottolinea di quanto la gestione corrente è finanziata con i ricavi dell'anno. Nel nostro caso esiste un margine positivo.

Il flusso di liquidità dell'anno deriva in misura pressoché uguale sia dalla gestione operativa che dalle gestioni finanziaria e straordinaria dell'Ente.

Graficamente:



Particolare attenzione va riportata all'analisi dei **Debiti di Funzionamento** e alla loro composizione. A seguito del prosieguo delle attività di Promozione Economica nell'esercizio successivo a quello in esame, una parte considerevole (€ 21.946.432) dei relativi debiti è stata considerata come componente del **Fondo Spese**. Per una corretta analisi quindi è necessario rivedere tale importo indicato come parte dei debiti di funzionamento (come si evidenzia dai grafici di seguito esposti).



Flusso di cassa

	2012	2013	2014	2015
= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)	3.122,39	6.104,44	5.206,95	8.477,13
- INVESTIMENTI	-2.152,27	-2.758,21	-799,80	-1.118,54
FLUSSO DI CASSA	970,12	3.346,23	4.407,15	7.358,59
CASSA INIZIALE	71.484,93	81.177,89	84.556,47	89.338,57
CASSA FINALE	81.177,89	84.556,47	89.338,57	97.072,11

Il flusso di cassa rimane sempre positivo nonostante l'aumento dei costi e dei relativi debiti e una diminuzione dei flussi in entrata legata in prevalenza all'aumento dei crediti rilevati nel corso dell'esercizio. L'aumento del saldo di cassa finale invece a prima vista non desta significative preoccupazioni; da una attenta analisi di tutti gli indicatori si evince che se la gestione della CCIAA evidenzia un flusso di cassa operativo in aumento rispetto a quello dell'anno precedente.

Graficamente:



VARIAZIONE DI CASSA

