

## 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 - PRECONSUNTIVO 2015								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Preconsuntivo 2015	Preventivo 2016
<b>Immobilizzazioni immateriali nette</b>								
11000 Software	180.799	98.957	15.538	11.493	13.000	14.723	38.236	38.236
	<b>180.799</b>	<b>98.957</b>	<b>15.538</b>	<b>11.493</b>	<b>13.000</b>	<b>14.723</b>	<b>38.236</b>	<b>38.236</b>
<b>Immobilizzazioni materiali nette</b>								
111008 Immobiliz. In corso ed acconti	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.443.599	43.599	3.058.646
111010 Immobile Sede	22.767.346	23.563.472	23.958.439	24.046.599	24.135.833	24.169.050	24.369.050	24.377.937
111011 Fondo Ammortamento Immobile Sede	- 9.442.124	- 10.149.028	- 10.867.781	- 11.589.179	- 12.313.254	- 13.038.326	- 13.765.326	- 14.494.326
111012 Immobile Borsa Merci	15.282.510	15.840.080	15.840.080	15.859.202	16.051.739	16.052.551	16.367.739	16.367.739
111013 Fondo Ammortamento Immobile Borsa Merci	- 6.128.173	- 6.603.375	- 7.078.578	- 7.554.354	- 8.035.906	- 8.517.483	- 8.998.458	- 9.479.458
111014 Immobile Centro Direzionale	11.921.859	11.935.917	11.935.917	11.935.917	12.049.341	12.053.387	12.229.341	12.229.341
111015 Fondo Ammortamento Immobile Centro Direzionale	- 5.876.959	- 6.235.037	- 6.593.115	- 6.951.192	- 7.312.672	- 7.674.274	- 8.035.632	- 8.397.112
111018 Immobile Stazione Pelli	-	-	-	-	-	802.766	802.766	802.766
111019 Fondo Ammortamento Immobile Stazione Pelli	-	-	-	-	-	- 139.968	- 279.936	- 419.904
111100 Impianti generici	14.492	14.492	27.025	27.025	27.025	27.025	2.702.528	2.702.528
111103 Fondo ammortamento impianti generici	- 7.900	- 10.074	- 14.128	- 17.722	- 20.132	- 22.012	- 23.892	- 25.772
111200 Macchine ordinarie d'ufficio	796.371	787.908	780.129	780.129	780.129	780.129	830.129	830.129
111203 Fondo ammortamento macchine ordinarie d'ufficio	- 789.808	- 785.206	- 779.949	- 780.115	- 780.129	- 780.129	- 790.129	- 800.129
111216 Macch apparecchi attrezzatura varie	342.394	351.892	355.585	356.895	357.669	357.669	377.669	377.669
111218 Fondo ammortamento Macch apparecch attrezzatura v	- 311.344	- 321.893	- 331.256	- 339.495	- 346.393	- 351.753	- 357.113	- 362.473
111220 Altre immobiliz. Tecniche	53.850	53.850	53.850	53.850	53.850	53.850	53.850	53.850
111221 Fondo ammortam. Altre immobiliz. Tecniche	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850	- 53.850
111238 Attrezzature Ufficio Metrico	11.940	11.940	11.940	11.940	11.940	11.940	11.940	11.940
111239 Fondo Ammortamento Attrezzature Ufficio Metrico	- 11.238	- 11.660	- 11.940	- 11.940	- 11.940	- 11.940	- 11.940	- 11.940
111300 Macchine d'ufficio e elettrom.ele	1.099.175	1.111.968	1.033.383	1.087.387	1.017.196	1.039.019	1.109.019	1.149.019
111303 Fondo ammortamento macchine d'ufficio elettrom.ele	- 979.588	- 1.027.850	- 983.174	- 1.020.653	- 946.388	- 974.392	- 1.009.392	- 1.044.392
111410 Arredi	255.200	265.692	304.121	304.121	309.013	309.013	309.013	309.013
111415 Fondo ammortamento arredi	- 183.374	- 199.920	- 221.068	- 241.899	- 263.153	- 276.504	- 289.504	- 293.504
111440 Opere d'arte	176.350	176.350	176.350	176.350	176.350	176.350	176.350	176.350
111500 Autoveicoli e motoveicoli	59.207	60.007	60.007	60.007	800	800	800	800
111505 Fondo ammortamento autoveicoli	- 59.207	- 59.407	- 59.607	- 59.807	- 800	- 800	- 800	- 800
111600 Biblioteca	55.111	55.111	55.111	55.111	55.111	55.111	55.111	55.111
	<b>30.392.240</b>	<b>30.171.379</b>	<b>28.997.492</b>	<b>27.534.326</b>	<b>28.341.378</b>	<b>26.490.829</b>	<b>25.822.931</b>	<b>27.198.977</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>								
112000 Partecipazioni in imprese controllate	1.372.389	909.429	865.335	858.754	921.487	558.502	558.502	558.502
112001 Partecipazioni azionarie	-	-	-	-	-	-	-	-
112003 Partecipazioni in imprese collegate	-	-	-	- 135.000	-	3.180.529	3.180.529	3.180.529
112004 Altre Partecipazioni	14.307.560	14.539.104	14.527.861	14.473.287	14.463.135	14.453.425	15.853.425	15.853.425
112005 Conferimenti di capitale	829.850	829.850	2.629.850	4.469.685	2.961.096	3.613.096	4.357.096	5.101.096
112203 Prestiti e anticipazioni al personale	2.765.991	2.808.245	2.760.888	2.377.152	2.437.182	2.363.098	2.134.857	2.134.857
112101 Fondo Garanzia Fidi PMI	-	-	-	-	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
112210 Crediti v/Tesoreria	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti oltre l'anno	121.689	348.698	352.276	209.585	310.865	269.476	313.433	282.090
	<b>18.397.479</b>	<b>19.436.325</b>	<b>21.136.210</b>	<b>22.523.463</b>	<b>24.093.764</b>	<b>27.438.125</b>	<b>29.397.842</b>	<b>30.190.498</b>
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>49.970.518</b>	<b>49.705.681</b>	<b>50.149.241</b>	<b>50.069.283</b>	<b>50.448.142</b>	<b>52.943.678</b>	<b>55.269.008</b>	<b>57.267.911</b>

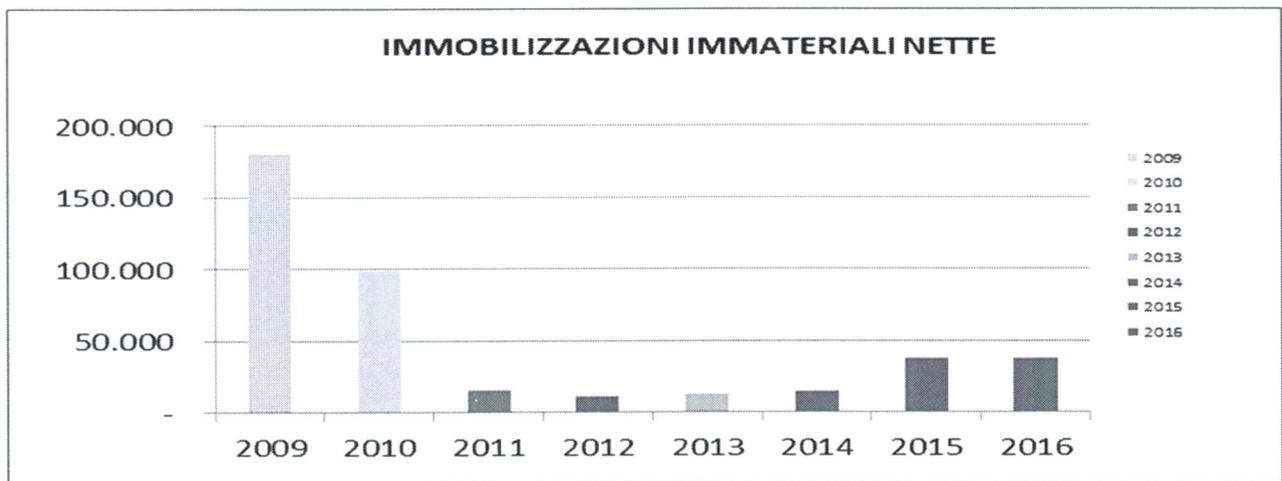
ALLEGATO 10

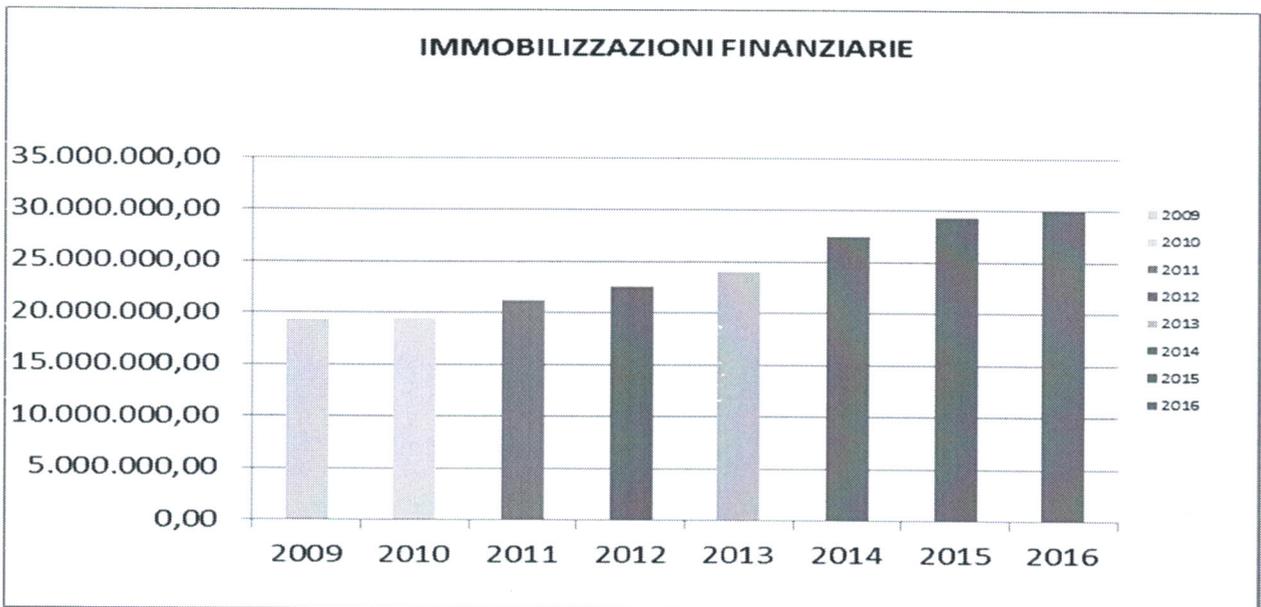
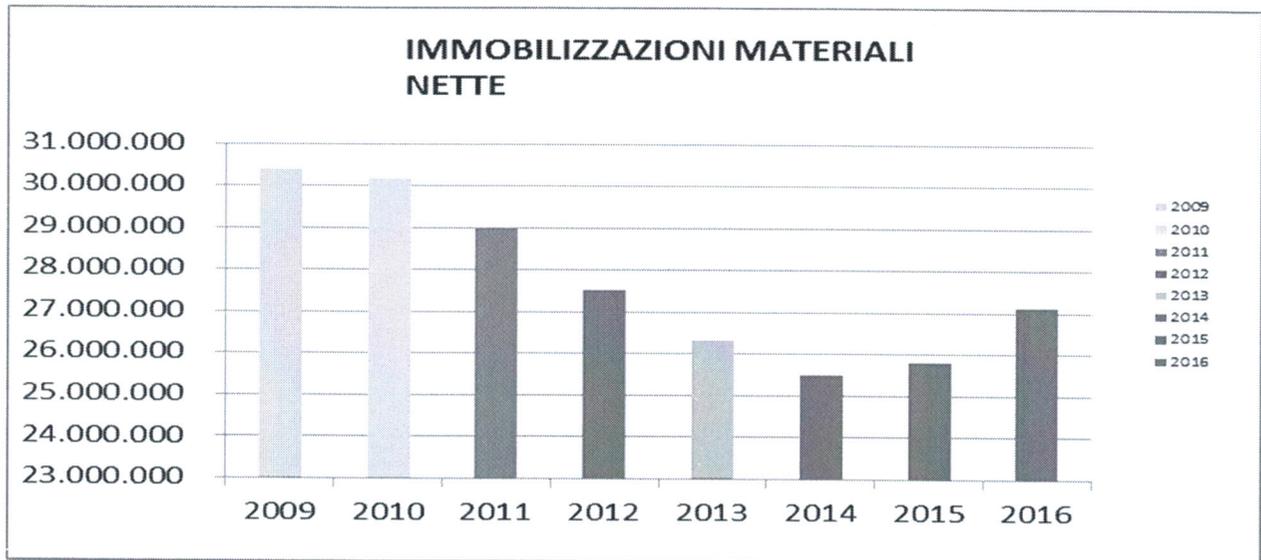
Passivo consolidato									
	Altri Debiti	246.186	241.900	1.796.716	1.325.910	4.482.874	3.937.797	4.468.749	4.021.874
261	Altri Fondi	-	-	-	-	-	-	-	-
230	Indennita' di fine rapporto	9.809.328	8.729.073	6.254.978	6.254.893	6.100.214	5.382.691	5.931.880	5.931.880
<b>TOT PASSIVI CONSOLIDATO</b>		<b>10.055.514</b>	<b>8.970.973</b>	<b>8.051.693</b>	<b>7.580.803</b>	<b>10.583.088</b>	<b>9.320.488</b>	<b>10.400.629</b>	<b>9.953.754</b>
Capitale netto									
201010	Avanzo/Disavanzo esercizi prece	71.798.714	76.699.764	76.709.092	80.856.049	87.298.160	86.781.680	83.816.369	75.880.983
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	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	6.684.000	6.684.000
201015	Riserva di patrimonio da apporto immobile	-	-	-	-	-	662.798	662.798	662.798
202000	Avanzo/Disavanzo economico dell	4.901.050	9.328	4.146.957	6.442.112	516.480	2.965.311	7.935.386	86.833
203000	Fondo Riserva partecipazioni	4.603.551	4.587.423	4.873.406	4.875.283	4.946.014	8.118.985	4.946.014	4.946.014
<b>TOT CAPITALE NETTO</b>		<b>98.517.073</b>	<b>98.510.272</b>	<b>102.943.213</b>	<b>109.387.201</b>	<b>108.941.452</b>	<b>109.811.910</b>	<b>98.703.554</b>	<b>98.616.720</b>

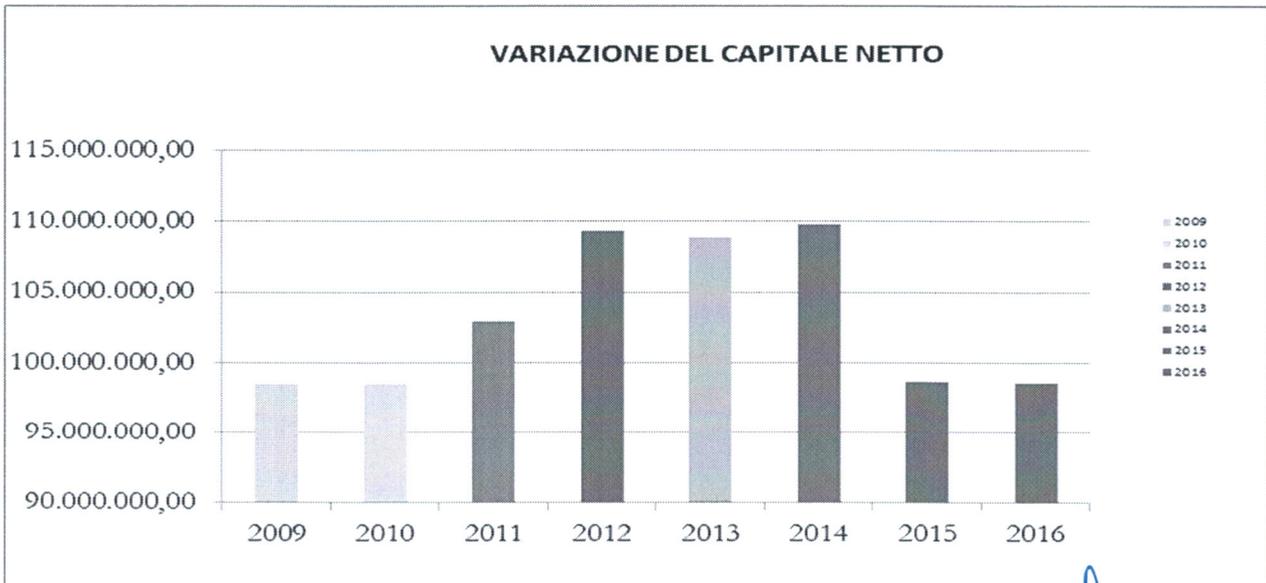
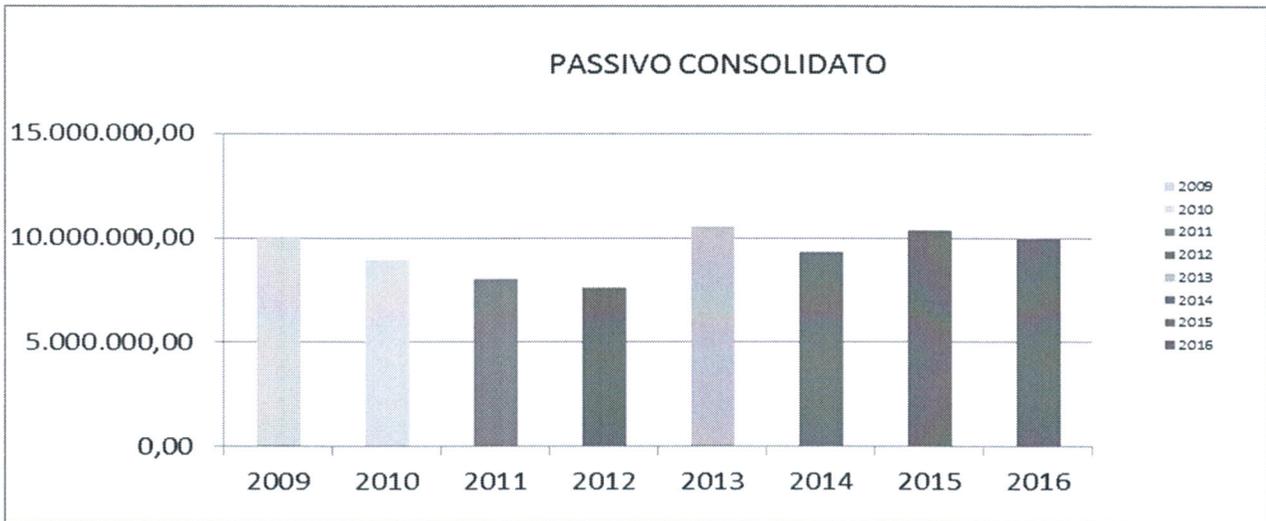
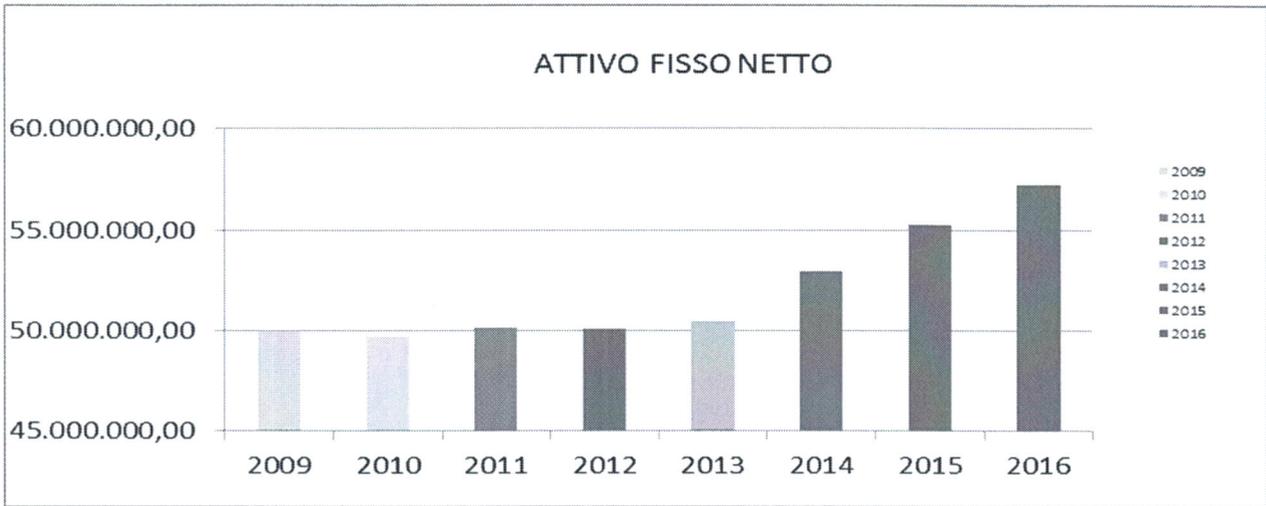
Margine di Struttura = PN + PC - AF	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio Netto	98.517.073	98.510.272	102.943.213	109.387.201	108.941.452	109.811.910	98.703.554	98.616.720
Passivo consolidato	10.055.514	8.970.973	8.051.693	7.580.803	10.583.088	9.320.488	10.400.629	9.953.754
Attivo Fisso	49.970.518	49.705.661	50.149.241	50.069.283	50.448.142	52.943.678	55.259.008	57.267.911
<b>Margine di Struttura</b>	<b>58.602.069</b>	<b>57.775.584</b>	<b>60.845.665</b>	<b>66.898.722</b>	<b>69.076.398</b>	<b>66.488.720</b>	<b>53.445.175</b>	<b>51.302.563</b>

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.

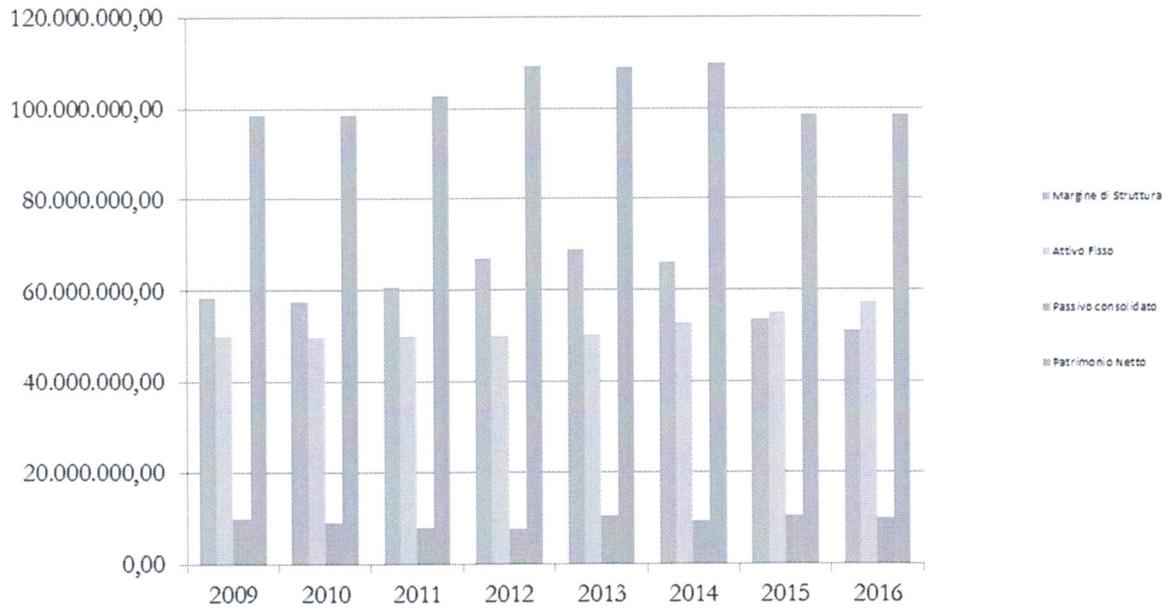
Di seguito i grafici della composizione delle varie componenti del margine:







**CONFRONTO TRA IL MARGINE E LE SUE COMPONENTI**



**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	2014	2015 prec	2016 prev
<b>RICAVI</b>											
Diritto annuale	35.777	38.361	42.732	48.743	49.334	50.227	51.729	52.091	52.087	33.085	30.611
Diritti segretena	9.387	9.952	10.112	9.890	10.561	10.107	9.495	9.388	9.337	9.355	9.157
Contributi e altre entrate	2.315	2.670	3.411	1.721	2.983	1.384	2.389	1.809	835	1.557	1.038
Proventi gestione servizi	60	111	131	456	340	234	203	130	180	172	172
Variazione rimanenze	5	- 6	2	90	6	- 16	- 72	-	18	18	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>47.544</b>	<b>51.088</b>	<b>56.388</b>	<b>60.900</b>	<b>63.225</b>	<b>61.936</b>	<b>63.745</b>	<b>63.419</b>	<b>62.457</b>	<b>44.187</b>	<b>40.978</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>											
- Personale	- 9.665	- 9.827	- 9.427	- 8.076	- 8.729	- 7.536	- 5.739	- 5.808	- 5.181	- 5.713	- 5.832
- Funzionamento	- 10.043	- 10.033	- 10.413	- 11.204	- 11.299	- 11.774	- 13.096	- 13.091	- 12.212	- 12.994	- 12.531
- Interventi economici	- 18.150	- 16.233	- 17.882	- 17.500	- 24.675	- 18.298	- 19.067	- 29.843	- 21.091	- 13.561	- 4.552
- Ammortamenti e accantonamenti	- 10.345	- 9.447	- 15.681	- 20.994	- 21.801	- 23.645	- 26.561	- 26.877	- 27.438	- 18.163	- 17.254
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 48.203</b>	<b>- 45.540</b>	<b>- 53.403</b>	<b>- 57.774</b>	<b>- 66.503</b>	<b>- 61.253</b>	<b>- 64.463</b>	<b>- 75.619</b>	<b>- 65.923</b>	<b>- 50.430</b>	<b>- 40.170</b>
<b>MARGINE OPERATIVO</b>	<b>- 659</b>	<b>5.548</b>	<b>2.985</b>	<b>3.126</b>	<b>3.279</b>	<b>683</b>	<b>718</b>	<b>12.200</b>	<b>3.468</b>	<b>6.244</b>	<b>808</b>
+ Proventi finanziari	945	1.431	1.785	1.505	1.084	1.658	1.899	1.505	1.585	488	397
- Oneri finanziari	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
<b>UTILE LORDO</b>	<b>286</b>	<b>6.979</b>	<b>4.770</b>	<b>4.631</b>	<b>2.194</b>	<b>2.341</b>	<b>1.181</b>	<b>10.695</b>	<b>1.881</b>	<b>5.755</b>	<b>1.205</b>
+ Proventi straordinari	2.011	2.848	1.830	2.321	14.438	8.458	11.546	680	2.231	440	440
- Oneri straordinari	- 747	- 27	- 185	- 509	- 10.821	- 4.987	- 5.710	- 280	- 1.098	- 100	- 300
- + Rettifiche dell'attivo	-	-	-	- 377	- 287	- 83	- 66	-	18	-	-
- Imposte	- 2.035	- 1.261	- 1.738	- 1.165	- 1.126	- 1.582	-	- 2.447	- 2.199	- 2.520	- 2.550
<b>UTILE NETTO</b>	<b>- 486</b>	<b>6.639</b>	<b>4.677</b>	<b>4.901</b>	<b>10</b>	<b>4.147</b>	<b>6.952</b>	<b>12.742</b>	<b>2.929</b>	<b>7.935</b>	<b>1.205</b>

ALLEGATO 10

+ Ammortamento (t)	1.801	1.583	1.607	1.711	1.724	1.729	1.639	1.710	1.631	1.650	1.725
+ Crediti funzionamento iniziali (t-1)	7.747	18.409	20.947	22.908	20.826	11.758	12.721	15.039	13.291	13.687	9.900
- Crediti di funzionamento finali (t)	- 16.409	- 20.947	- 22.908	- 20.826	- 11.758	- 12.721	- 15.039	- 13.291	- 13.687	- 9.900	- 7.000
+ Ratei e risconti attivi iniziali (t-1)	16	17	22	34	48	31	33	37	37	39	39
- Ratei e risconti attivi finali (t)	- 17	- 22	- 34	- 48	- 31	- 33	- 37	- 37	- 39	- 39	- 39
+ Prestiti ed anticipazioni attive (t-1)	52.783	34.202	23.824	13.259	2.766	2.808	2.761	2.377	2.395	2.363	2.135
- Prestiti ed anticipazioni attive (t)	- 34.202	- 23.824	- 13.259	- 2.766	- 2.808	- 2.761	- 2.377	- 2.395	- 2.363	- 2.135	- 2.135
- Debiti funzionamento (t-1)	- 16.396	- 19.517	- 19.247	- 16.758	- 18.558	- 21.181	- 20.821	- 18.984	- 22.286	- 22.307	- 16.000
+ Debiti funzionamento (t)	19.517	19.247	16.758	18.558	21.181	20.821	18.984	22.286	22.307	16.000	16.000
- Ratei e risconti passivi iniziali (t-1)	- 404	- 404	- 405	- 165	- 354	- 347	- 325	- 310	- 300	-	-
+ Ratei e risconti passivi finali (t)	404	405	165	354	347	325	310	300	-	-	-
- Fondo TFR (t-1)	- 10.604	- 10.620	- 10.982	- 11.153	- 9.809	- 8.729	- 6.255	- 6.255	- 6.255	- 5.383	- 5.583
+ Fondo TFR (t)	10.620	10.982	11.153	9.809	8.729	6.255	6.255	6.255	5.383	5.583	5.533
- Fondo rischi e oneri iniziali (t-1)	- 16.370	- 14.654	- 12.298	- 3.236	- 4.654	- 4.061	- 11.422	- 10.681	- 29.859	- 18.264	- 23.000
+ Fondo rischi e oneri finali (t)	14.654	12.298	3.236	4.654	4.061	11.422	10.681	29.859	18.264	23.000	18.000
= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)	10.627	15.694	3.256	21.236	11.720	9.464	4.061	13.167	14.410	3.719	1.630
- INVESTIMENTI	- 2.323	- 744	- 1.430	- 4.017	- 1.422	- 2.312	- 2.152	- 6.761	- 754	- 5.837	- 5.789
FLUSSO DI CASSA	8.304	14.950	1.826	17.221	10.298	7.152	1.909	6.407	15.164	9.558	7.419
CASSA INIZIALE	52.839	10.555	25.474	43.895	61.208	71.484	79.062	81.108	84.556	96.894	90.000
			9.928			426	138				
		31	17	92							
			6.684								
CASSA FINALE	10.651	25.474	43.895	61.208	71.485	79.062	81.108	87.515	89.393	87.138	82.581
		25.474	43.895	61.208	71.485	79.062	81.108	87.515	89.393	87.138	82.581

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

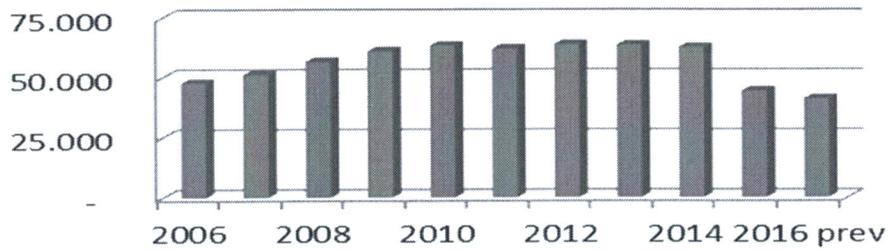
**Analisi dei ricavi**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 prec	2016 prev
<b>RICAVI</b>											
Diritto annuale	35.777	38.361	42.732	48.743	49.334	50.227	51.729	52.091	52.087	33.085	39.611
Diritti segreteria	9.387	9.952	10.112	9.890	10.561	10.107	9.495	9.388	9.337	9.355	9.157
Contributi e altre entrate	2.315	2.670	3.411	1.721	2.983	1.384	2.389	1.809	835	1.557	1.038
Proventi gestione servizi	60	111	131	456	340	234	203	130	180	172	172
Variazione rimanenze	5	6	2	90	6	16	72	-	18	18	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>47.544</b>	<b>51.088</b>	<b>56.388</b>	<b>60.900</b>	<b>63.225</b>	<b>61.936</b>	<b>63.745</b>	<b>63.419</b>	<b>62.457</b>	<b>44.187</b>	<b>40.978</b>

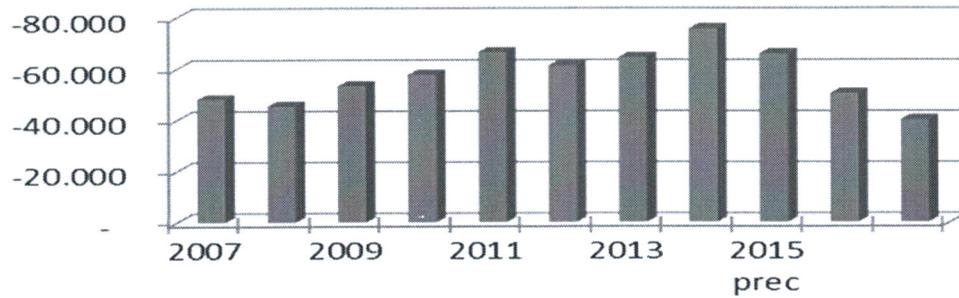
Il drastico decremento previsto nel 2015 è dovuto dalla riduzione del tributo del 35 %, riduzione che non può essere in alcun modo coperta dai diritti di segreteria.

Il trend in vistoso calo, avrà riverbero oltre che in termini di liquidità di cassa, anche in termini di risorse da devolvere in iniziative di promozione economica e investimenti.

### Variabilità dei ricavi negli anni

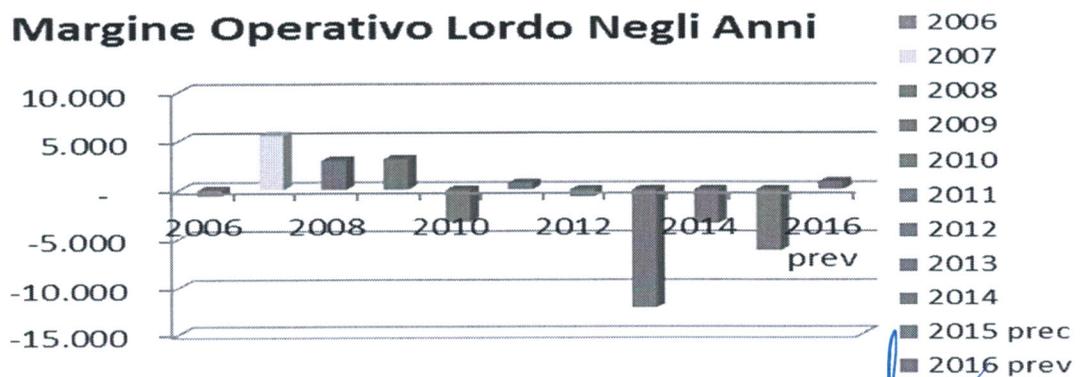


### Variabilità Dei Costi Operativi



COSTI OPERATIVI	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
- Personale	9.865	9.827	9.427	8.076	8.729	7.536	5.739	5.808	5.181	5.713	5.832
- Funzionamento	10.043	10.033	10.413	11.204	11.299	11.774	13.096	13.091	12.212	12.994	12.531
- Interventi economici	18.150	16.233	17.882	17.500	24.675	18.298	19.067	29.843	21.091	13.561	4.552
- Ammortamenti e accantonamenti	10.345	9.447	15.681	20.994	21.801	23.645	26.561	26.877	27.438	18.163	17.254
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>48.203</b>	<b>45.540</b>	<b>53.403</b>	<b>57.774</b>	<b>66.503</b>	<b>61.253</b>	<b>64.463</b>	<b>75.619</b>	<b>65.923</b>	<b>50.430</b>	<b>40.170</b>

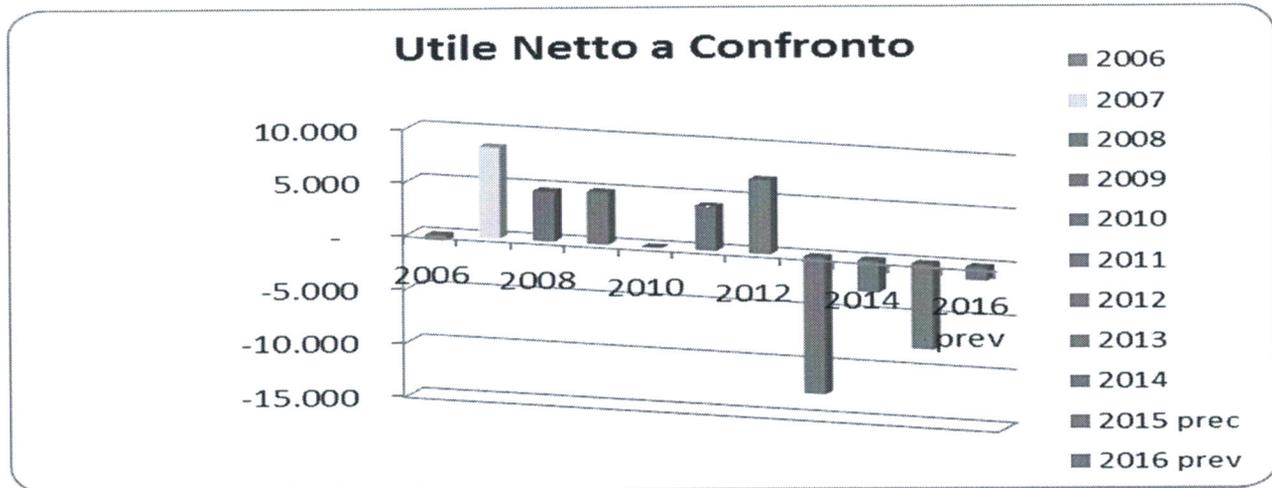
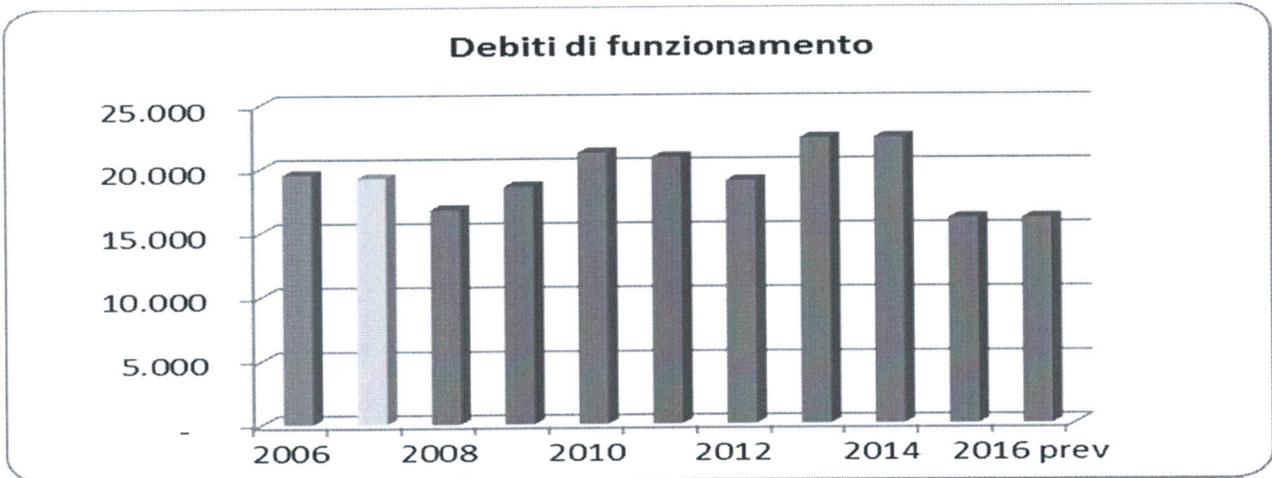
### Margine Operativo Lordo Negli Anni



ALLEGATO 10

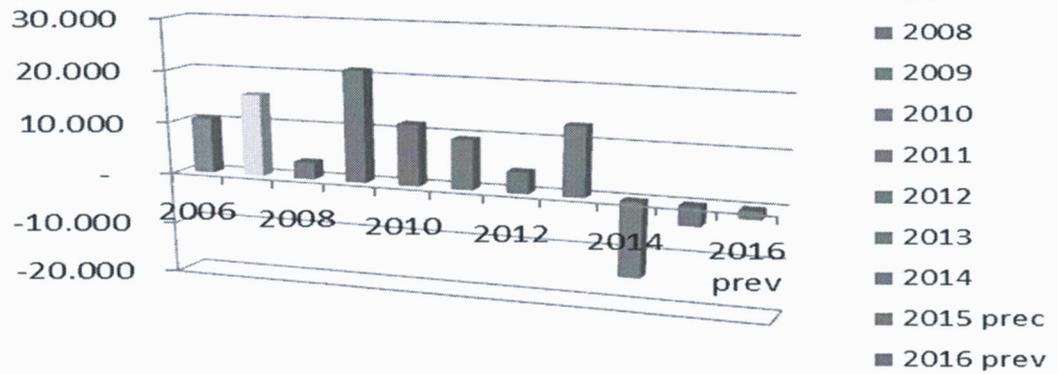
MARGINE OPERATIVO	-	659	5.548	2.985	3.126	-	3.279	683	-	718	-	12.200	-	3.466	-	6.244	808
+ Proventi finanziari		945	1.431	1.785	1.505		1.084	1.658		1.899		1.505		1.585		488	397
- Oneri finanziari		-	-	-	-		0	-		-		-		-		-	-

*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.



= FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (T)	10.627	15.894	3.256	21.236	11.720	9.464	4.061	13.167	14.410	3.719	1.630
- INVESTIMENTI	2.323	744	1.430	4.017	1.422	2.312	2.152	6.761	754	5.837	5.789
FLUSSO DI CASSA	8.304	14.950	1.826	17.221	10.298	7.152	1.908	6.407	15.184	9.556	7.419
CASSA INIZIALE	52.839	10.555	25.474	43.895	61.208	71.484	79.062	81.108	84.556	96.694	90.000
		9.928				426		138			
		31	17	92							
		6.684									
CASSA FINALE	10.651	25.474	43.895	61.208	71.495	79.063	81.108	87.515	89.393	87.138	82.561
		25.474	43.896	61.208	71.485	79.062	81.106	87.516	89.393	87.138	82.561

### FLUSSO DI CASSA OPERATIVO



### VARIAZIONE DI CASSA

