

ANALISI DI BILANCIO: Esercizio 2010

Al fine di procedere ad una analisi della situazione finanziaria e patrimoniale, si è proceduto ad una riclassificazione delle componenti del patrimonio, con riferimento al quinquennio 2006-2010.

Stato Patrimoniale riclassificato con criterio finanziario

<i>IMPIEGHI</i>	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2009</i>	<i>Anno 2010</i>
Immobilizzazioni Immateriali	336.787,27	284.642,98	272.289,98	216.744,43	183.147,87
Immobilizzazioni Materiali	5.235.458,34	6.072.649,97	5.903.130,59	6.253.971,38	8.281.192,79
Immobilizzazioni Finanziarie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Attivo Fisso	5.572.245,61	6.357.292,95	6.175.420,57	6.470.715,81	8.464.340,66
Liquidità immediata	1.667.899,85	3.754.840,24	8.201.272,69	4.098.204,57	5.809.693,21
Liquidità differita	11.130.064,87	9.137.148,36	7.796.053,78	11.638.399,55	9.253.567,78
Disponibilità	46.049,12	92.082,56	34.224,92	79.099,49	31.679,80
Attivo Corrente	12.844.013,84	12.984.071,16	16.031.551,39	15.815.703,61	15.094.940,79
CAPITALE INVESTITO	18.416.259,45	19.341.364,11	22.206.971,96	22.286.419,42	23.559.281,45

<i>FONTI</i>	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2009</i>	<i>Anno 2010</i>
Capitale Netto	3.755.837,16	8.377.847,87	11.710.855,78	13.005.079,36	13.966.969,12
Passivo Consolidato	2.867.325,42	2.707.325,42	2.539.631,75	2.362.861,27	2.176.873,54
Passivo Corrente	11.793.096,87	8.256.190,82	7.956.484,43	6.918.478,79	7.415.438,79
CAPITALE ACQUISITO	18.416.259,45	19.341.364,11	22.206.971,96	22.286.419,42	23.559.281,45

Stato Patrimoniale funzionale e raccordo con la riclassificazione con il criterio finanziario

	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2009</i>	<i>Anno 2010</i>
Attivo corrente	12.844.013,84	12.984.071,16	16.031.551,39	15.815.703,61	15.094.940,79
Passivo corrente operativo	11.793.096,87	8.256.190,82	7.956.484,43	6.918.478,79	7.415.438,79
Capitale circolante netto operativo	1.050.916,97	4.727.880,34	8.075.066,96	8.897.224,82	7.679.502,00
Immobilizzazioni immateriali	336.787,27	284.642,98	272.289,98	216.744,43	183.147,87
Immobilizzazioni materiali	5.235.458,34	6.072.649,97	5.903.130,59	6.253.971,38	8.281.192,79
Immobilizzazioni finanziarie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilizzazioni nette	5.572.245,61	6.357.292,95	6.175.420,57	6.470.715,81	8.464.340,66
Debiti non finanziari a m/l termine e fondi	2.867.325,42	2.707.325,42	2.539.631,75	2.362.861,27	2.176.873,54
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.755.837,16	8.377.847,87	11.710.855,78	13.005.079,36	13.966.969,12
Capitale netto	3.755.837,16	8.377.847,87	11.710.855,78	13.005.079,36	13.966.969,12
DEBITI FINANZIARI	14.660.422,29	10.963.516,24	10.496.116,18	9.281.340,06	9.592.312,33
Debiti finanziari a breve termine	11.793.096,87	8.256.190,82	7.956.484,43	6.918.478,79	7.415.438,79
Debiti finanziari a m/l termine	2.867.325,42	2.707.325,42	2.539.631,75	2.362.861,27	2.176.873,54

Si espongono di seguito in maniera sintetica i dati del Conto Economico che permettono di visualizzare la struttura del reddito ed evidenziano il contributo fornito dalle diverse aree gestionali.

CONTO ECONOMICO SINTETICO:

	Consuntivo 2006	Consuntivo 2007	Consuntivo 2008	Consuntivo 2009	Consuntivo 2010
Valore della Produzione	16.828.372,27	15.916.282,12	16.848.224,37	17.402.233,82	17.496.108,00
Costi della Produzione	16.079.932,47	15.479.559,71	16.099.628,83	16.242.973,05	15.937.218,59
Risultato Operativo	748.439,80	436.722,41	748.595,54	1.159.260,77	1.558.889,41
Risultato d'Esercizio	142.657,29	167.134,68	223.870,65	590.101,12	741.083,69
CIN (Capitale investito netto)	3.755.837,16	8.377.847,87	11.710.855,78	13.005.079,36	13.966.969,12
Patrimonio Netto	3.755.837,16	8.377.847,87	11.710.855,78	13.005.079,36	13.966.969,12

Sulla base dei dati evidenziati, si è provveduto a calcolare alcuni degli indici più significativi ai fini dell'analisi della gestione caratteristica, finanziaria e patrimoniale, confrontando i risultati dell'ultimo quinquennio.

a) Indicatori della gestione caratteristica

Rotazione del Capitale Investito:

(Valore della produzione/ Attivo circolante)	2006	2007	2008	2009	2010
	131,02	122,58	105,09	110,03	115,91

L'indicatore mostra una crescita rispetto al biennio precedente, indicando una buona capacità dell'Agenzia di reperire nel proprio ambito i mezzi finanziari per far fronte alle uscite derivante dai pagamenti.

EBITDA Margin:

(Risultato operativo + totale ammortamenti e svalutazioni) / Valore della produzione)	2006	2007	2008	2009	2010
	0,09	0,08	0,14	0,15	0,16

Questo indice % evidenzia la qualità della redditività dell'Agenzia, al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, della gestione non caratteristica, straordinaria e fiscale.

ROA:

(Risultato operativo/(Totale Attivo) x 100	2006	2007	2008	2009	2010
	4,06	2,26	3,37	4,98	6,62

Il valore, nettamente superiore allo 0, evidenzia l'efficienza operativa dell'Agenzia nel generare profitti dal complesso dei suoi *assets*, al lordo della gestione non caratteristica, straordinaria e fiscale.

ROI:

(Risultato operativo/(Patrimonio netto + Obbligazioni + Debiti v.Banche, v.soci e v.altri fin.)) x 100	2006	2007	2008	2009	2010
	4,06	2,26	3,37	4,98	6,62

Il ROI esprime la capacità dell'agenzia di produrre reddito mediante lo svolgimento della sola attività caratteristica. Quanto più l'indice supera il costo medio del denaro, tanto migliore è la redditività dell'agenzia. Se inferiore, non permetterebbe l'assorbimento di eventuali risultati negativi della gestione non caratteristica, straordinaria e fiscale.

ROS:

(Risultato operativo/ Valore della produzione)	2006	2007	2008	2009	2010
	4,45	2,74	4,44	7,14	8,91

Il ROS indica l'economicità dell'agenzia e consente di valutarne l'efficacia e l'efficienza. Quanto più l'indice è > 0 tanto migliore è la redditività dell'agenzia, al lordo della gestione non caratteristica, straordinaria e fiscale.

L'indice, utile al fine della valutazione dell'efficacia e dell'efficienza dell'Agenzia, indica la sua economicità. Il valore mostra una ottima redditività dell'Agenzia, al lordo della gestione non caratteristica, straordinaria e fiscale.

ROE:

(Utile netto/ Patrimonio netto)	2006	2007	2008	2009	2010
	3,80	1,99	1,91	4,54	5,31

Il ROE sintetizza la redditività globale dell'Agenzia, suddivisibile nelle sue componenti: gestione caratteristica, finanziaria ed extracaratteristica. Il ROE non dovrebbe mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. Il valore dell'ultimo biennio evidenzia un'ottima situazione economica e la capacità di remunerare, dopo aver coperto i costi, il capitale proprio e il capitale di debito.

Sul piano gestionale, si rileva comunque un netto miglioramento del risultato operativo evidenziato anche dall'indice ROS che passa dal 4,45% del 2006 all'8,91% del 2010.

La redditività del capitale investito segnala un incremento rispetto all'esercizio precedente per effetto congiunto dell'aumento del risultato operativo ed una significativa crescita del capitale investito netto.

Tutti gli indici sopra riportati evidenziano una situazione di un buon equilibrio della gestione caratteristica.

b) Indicatori della gestione finanziaria

Indice di liquidità:

(Attivo circolante-Rimanenze) / Debiti a breve)	2006	2007	2008	2009	2010
	4,39	4,16	3,61	4,66	3,75

Il rapporto evidenzia una buona liquidità.

Indici di liquidità immediata:

(Disponibilità liquide / Debiti a breve)	2006	2007	2008	2009	2010
	0,57	0,81	1,85	1,21	1,44

Più l'indice si avvicina a 1, minore è il rischio di insolvenza aziendale sulle passività correnti; tuttavia, si riduce allo stesso tempo l'opportunità di rendimento attraverso opportuni investimenti delle liquidità.

Leverage:

(Attivo/Patrimonio netto)	2006	2007	2008	2009	2010
	4,90	2,31	1,90	1,79	1,69

Se il ROI è > del costo del denaro: quanto più cresce il ricorso a capitali esterni, quanto più aumenta potenzialmente l'effetto leva sul ROE.

Se il ROI è < del costo del denaro: quanto più cresce il ricorso a capitali esterni, quanto più diminuisce potenzialmente l'effetto leva sul ROE.

Copertura delle immobilizzazioni (indice di solidità)

(Patrimonio netto + Debiti a lungo) / Immobilizzazioni	2006	2007	2008	2009	2010
	1,19	1,74	2,31	2,37	1,91

Il valore, ampiamente superiore ad 1, indica una buona capacità dell'Agenzia di autofinanziare le proprie immobilizzazioni.

Indipendenza da terzi

(Patrimonio netto / Debiti)	2006	2007	2008	2009	2010
	0,20	0,43	0,53	0,58	0,59

L'indice varia da 1 a 0 a seconda che l'azienda sia totalmente indipendente o totalmente dipendente da risorse esterne. Il valore evidenzia una situazione di sostanziale equilibrio.

Durata media dei crediti (gg)

(Crediti v Clienti* / Valore della produzione) x 365	2006	2007	2008	2009	2010
	172,06	136,27	168,89	118,26	120,03

* Sono stati considerati i crediti totali, in quanto per l'Agenzia anche gli enti pubblici sono considerati come "clienti".

Tanto maggiore è la velocità di rigiro dei crediti, tanto minore è la necessità di ricorrere ai finanziamenti.

Durata media dei debiti (gg)

(Debiti v Fornitori* / Costo della produzione) x 365	2006	2007	2008	2009	2010
	66,40	109,60	100,70	76,20	94,30

* Sono stati considerati i debiti totali, ad esclusione del debito a m/l termine.

La durata media dei debiti è inferiore a quella dei crediti. Per far fronte agli impieghi, l'Agenzia potrebbe essere costretta a ritardare i pagamenti o comunque ad utilizzare le liquidità differite.

Grado di patrimonializzazione

(Patrimonio netto / Valore della produzione)	2006	2007	2008	2009	2010
	0,22	0,53	0,70	0,75	0,80

L'indicatore deve essere > 0. La situazione evidenziata è soddisfacente ed in continuo miglioramento.

Indice di incidenza della gestione extracaratteristica

(Risultato ante imposte / Reddito operativo)	2006	2007	2008	2009	2010
	1,04	1,78	1,24	1,05	0,90

Il valore è tanto più vicino ad 1 quanto minore è l'influenza dei costi e dei ricavi extracaratteristici. Se > 1 si ha un effetto positivo, se <1 si ha un effetto negativo sul reddito netto. Nel 2010 si sconta l'effetto dell'incremento delle poste straordinarie negative.

c) Indicatori di analisi patrimoniale

Capitale circolante netto (margine di disponibilità):

(Attività a breve / Passività a breve)	2006	2007	2008	2009	2010
	1,09	1,57	2,01	2,29	2,04

Questo valore evidenzia la capacità dell'Agenzia di far fronte autonomamente alle passività di breve periodo facendo leva sulle liquidità. Il valore, nettamente superiore allo 0, esprime una situazione di equilibrio in quanto indica quante risorse in più si verranno a trasformare in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo.

Margine di tesoreria

(Disponibilità a breve / Passività a breve)	2006	2007	2008	2009	2010
	0,14	0,45	1,03	0,59	0,78

Questo valore evidenzia la situazione di liquidità dell'Agenzia. Il valore, superiore allo 0, indica una situazione di equilibrio finanziario. L'Agenzia infatti dispone di attività liquide sufficienti a coprire le passività correnti.

Margine di struttura

(Capitale proprio + Passività consolidate) / Attività immobilizzate	2006	2007	2008	2009	2010
	1,19	1,74	2,31	2,37	1,91

Il margine di struttura calcolato presenta un valore abbondantemente positivo ed è pertanto rappresentativo di equilibrio finanziario di medio lungo termine, in quanto segnala l'esistenza di una più che soddisfacente correlazione tra le fonti a medio-lungo con gli impieghi a medio-lungo o, in altri termini, indica che il Capitale Permanente è in ogni istante sufficiente a coprire il fabbisogno finanziario necessario per l'acquisto di fattori a lento ciclo di utilizzo.

Tutti gli indici sopra riportati evidenziano una situazione di un buon equilibrio patrimoniale.