



COMUNE DI CODEVILLA

Relazione sull'attuazione del Piano di razionalizzazione 2020 delle società partecipate (Art. 20, comma 4, D. Lgs. 175/2016)

Presentazione

Ai sensi dell'art. 20, comma 4, del D. Lgs. 175/2016, il presente documento presenta la rendicontazione dell'andamento delle società partecipate direttamente ed indirettamente dal Comune di Codevilla secondo le informazioni e la documentazione raccolta nel corso del corrente esercizio; tali società erano state oggetto di ricognizione e di eventuali misure di razionalizzazione sulla base dei provvedimenti adottati con deliberazione del Consiglio comunale n. 37 del 30/12/2020 (Piano di razionalizzazione 2020).

La presente relazione, sempre secondo quanto previsto dall'art. 20, comma 4, del D. Lgs. 175/2016, sarà inviata alla Direzione VIII del Dipartimento del Tesoro ed alla competente Sezione regionale di Controllo della Corte dei conti.

■ Articolazione del documento

Il legislatore e gli organi di controllo non hanno previsto un modello obbligatorio di relazione dell'andamento delle partecipate e di rendicontazione delle eventuali misure di razionalizzazione adottate. Il Dipartimento del Tesoro, in collaborazione con la Corte dei conti, ha tuttavia pubblicato, il 20/11/2019, il documento denominato "Indirizzi per gli adempimenti relativi alla Revisione e al Censimento delle partecipazioni pubbliche", da ultimo richiamati ed aggiornati con i modelli pubblicati a partire dallo scorso 4 novembre 2021 sul sito del Dipartimento, in cui sono contenute indicazioni utili sia per la ricognizione delle partecipate che per la rendicontazione delle misure avviate con il documento dell'esercizio precedente; la struttura della presente relazione trae spunto dai suddetti indirizzi.

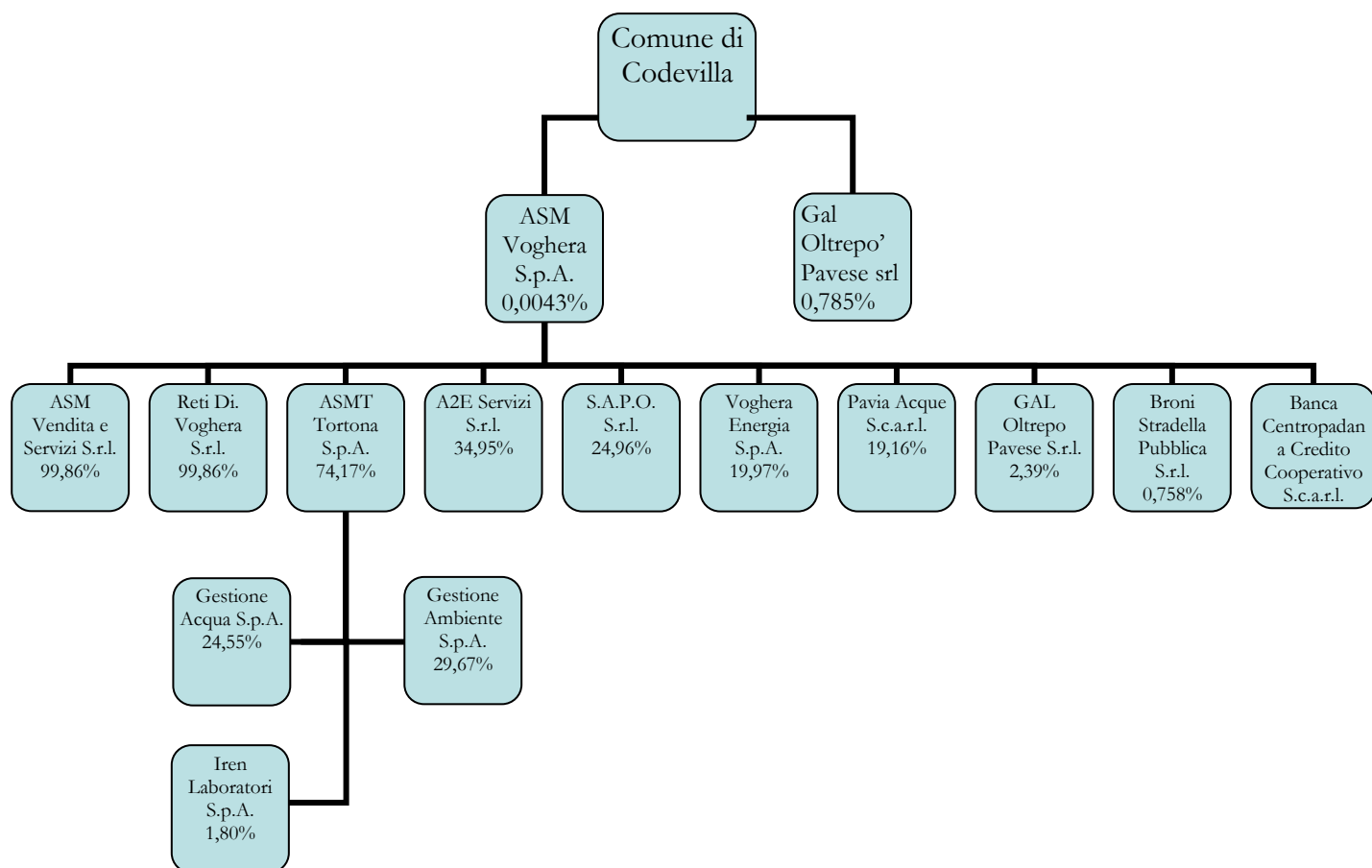
In tal senso, la scelta del Comune di Codevilla, anche in continuità con quanto adottato per i precedenti esercizi, prevede la seguente articolazione dei contenuti:

- Il quadro delle società partecipate al 31/12/2020
- Indirizzi ed eventuali misure di razionalizzazione delle partecipate contenute nel piano di razionalizzazione periodica 2020 e sintesi attuazione degli interventi
- Riepilogo andamento società partecipate al 31/12/2020

Con riferimento all'ultimo punto, nei confronti di ASM Voghera S.p.A., unica società partecipata direttamente dal Comune di Codevilla, che ne detiene una quota di controllo pari al 0,0038%, è stata condotta un'analisi di bilancio aggiornata a tutto l'esercizio 2020 secondo il modello andamentale presentato in appendice alla presente relazione.

Per quanto riguarda gli organismi oggetto di rendicontazione, tenuto conto del quadro normativo, si segnala che, sempre in continuità con l'approccio adottato nei precedenti esercizi, l'analisi ha riguardato le società a partecipazione diretta ed indiretta; per l'individuazione di queste ultime, si è tenuto conto di quanto specificato dall'art. 2, comma 1, lett. g) del D. Lgs. 175/2016, che dispone quanto segue: "*g) "partecipazione indiretta": la partecipazione in una società detenuta da un'amministrazione pubblica per il tramite di società o altri organismi soggetti a controllo da parte della medesima amministrazione pubblica*";

1. Le società partecipate dal Comune di Codevilla al 31/12/2020



2. Indirizzi e misure previste nel piano di razionalizzazione periodica 2020

Nei prospetti che seguono si riporta l'elenco delle partecipazioni dirette ed indirette detenute al 31/12/2020 dal Comune di Codevilla oggetto di ricognizione e di individuazione di eventuali misure di razionalizzazione a seguito dell'adozione del piano di razionalizzazione periodica 2020 approvato con Deliberazione del Consiglio Comunale n. 34 del 30/12/2020. Successivamente si sintetizza l'esito degli indirizzi e delle eventuali misure di razionalizzazione adottate con il medesimo piano.

Partecipazione diretta

PROG.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO RILEVAZIONE	MOTIVAZIONE
Dir_1	ASM Voghera S.p.A.	014299101183	0,0043 %	Gestione servizi pubblici locali	Mantenimento senza misure di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce servizi di interesse generale. Produce beni e servizi

						strettamente necessari per il perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Si confermano le ragioni di funzionalità e di convenienza economica dell'erogazione dei servizi svolti mediante la Società. La Società eroga servizi pubblici locali a favore della collettività amministrata e quindi risulta strettamente funzionale alle finalità istituzionali dell'Ente. La Società ha altresì dimostrato la capacità di mantenere l'equilibrio economico di gestione, assicurando la conservazione del proprio patrimonio e quindi di quello comunale. La Società costituisce un efficiente strumento per garantire l'erogazione di servizi in grado di rispondere efficacemente ai bisogni della collettività.
GAL Oltrepò Pavese srl 02648010185 0,785% Mantenimento senza interventi di razionalizzazione						Rientra nella fattispecie di cui all'art. 4, co. 6, D. TUSP. Si prevede di presidiare l'evoluzione economico patrimoniale della società, ancora in fase di start up, affinché possa conseguire tempestivamente un livello di economicità in grado di garantire autonomia e continuità

Partecipazioni indirette detenute attraverso: ASM Voghera S.p.A.

PROG.	NOME PARTECIPATA	CODICE FISCALE PARTECIPATA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE DETENUTA DALLA TRAMITE	ATTIVITA' SVOLTA	ESITO RILEVAZIONE	MOTIVAZIONE
Ind_1	ASM Vendita e Servizi S.r.l.	01991100189	100,00%	Gestione servizi di interesse generale	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla

						gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Permette di conseguire economie di scala e recuperi di efficienza sul complesso dell'attività principale del socio ASM Voghera S.p.A.
Ind_2	Reti Di. Voghera S.r.l.	02722240187	100,00%	Gestione servizi pubblici locali	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce servizi di interesse generale. Produce beni e servizi strettamente necessari per il perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. La Società eroga servizi pubblici locali a favore della collettività amministrata e quindi risulta strettamente funzionale alle finalità istituzionali dell'Ente. La Società ha altresì dimostrato la capacità di mantenere l'equilibrio economico di gestione, assicurando la conservazione del proprio patrimonio e quindi di quello comunale. La Società costituisce un efficiente strumento per garantire l'erogazione di servizi in grado di rispondere efficacemente ai bisogni della collettività.
Ind_3	ASMT Tortona S.p.A.	02021850066	74,28%	Gestione servizi pubblici locali	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Permette di conseguire economie di scala e recuperi di

						efficienza con particolare riferimento ai servizi pubblici locali svolti.
Ind_4	A2E Servizi S.r.l.	02064850189	35,00%	Gestione impiantistica in edifici	In liquidazione	La società è in liquidazione dal 19/06/2018. E' stata confermata la misura di razionalizzazione già approvata con la Revisione straordinaria CC 61/2017
Ind_5	SAPO S.r.l.	01961490180	25,00%	Gestione servizi pubblici locali	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Si confermano le ragioni di funzionalità e di convenienza economica dell'erogazione dei servizi svolti mediante la Società.
Ind_6	Voghera Energia S.p.A.	01889170187	20,00%	Servizi di produzione energia elettrica	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Permette di conseguire economie di scala e recuperi di efficienza sul complesso dell'attività principale del socio ASM Voghera S.p.A.
Ind_7	Pavia Acque S.c.ar.l.	0234900187	19,19%	Gestione servizio idrico integrato	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce servizi di interesse generale. Produce beni e servizi strettamente necessari per il perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Produce beni e servizi strumentali agli

						enti partecipanti ed allo svolgimento delle loro funzioni. Permette di conseguire economie di scala e recuperi di efficienza con particolare riferimento ai servizi pubblici locali svolti. Si evidenzia che per i servizi a rete non è necessario prevedere operazioni di aggregazione con altre società operanti nello stesso settore, in quanto il servizio idrico integrato è gestito in via esclusiva a livello della Provincia di Pavia, con affidamento del servizio da parte dell'Ente di Governo d'Ambito (ATO).
Ind_8	GAL Oltrepo Pavese S.r.l.	02648010185	2,40%	Attuazione del PSL dell'Oltrepo Pavese in ambito FEASR	Mantenimento con interventi di razionalizzazione	La Società è finalizzata all'attuazione del PSL dell'Oltrepo Pavese denominato "S.T.A.R. Oltrepo Sviluppo, Territorio, Ambiente, Ruralità", in ambito FEARS Programma di Sviluppo Rurale 2014-2020 Misura 19 "Sostegno allo sviluppo locale" e rientra quindi nella fattispecie di cui all'art. 4, comma 6, TUSP, pertanto contribuisce al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente.
Ind_9	Broni Stradella Pubblica S.r.l.	02419480187	0,76%	Gestione servizi pubblici locali	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Permette di conseguire economie di scala e recuperi di efficienza sul complesso dell'attività principale del socio ASM Voghera S.p.A.
Ind_10	Banca Centropadana Credito	12514870158	0,13%	Raccolta del risparmio ed esercizio del	Cessione/Alienazione quote	La Società si trova nella situazione prevista dall'art. 20, comma 2, lett.

	Cooperativo S.c.ar.l.			credito		e) del D. Lgs 175/2016 (perdite in 4 dei 5 esercizi precedenti) e pertanto si rileva che non sussistono più le condizioni previste dalla legge per il mantenimento della partecipazione. Pertanto si rende necessario avviare tempestivamente la procedura per la cessione della partecipazione da concludere entro l'esercizio 2021.
Ind_11	Gestione Ambiente S.p.A.	01492290067	40,00%	Gestione servizi di igiene ambientale	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente.
Ind_12	Gestione Acqua S.p.A.	01880180060	33,10%	Gestione servizio di trattamento dell'acqua	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente.
Ind_13	Iren Laboratori S.p.A.	01762460069	2,43%	Analisi chimiche, industriali e merceologiche	Mantenimento senza interventi di razionalizzazione	Non ricorrono alla data di rilevazione le condizioni di cui all'art. 20, comma 2, D. Lgs. 175/2016. Produce beni e servizi funzionali alla gestione caratteristica ed operativa della Società capogruppo, risultando pertanto strettamente necessaria al

						perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente.
--	--	--	--	--	--	---

**ATTUAZIONE DELLE MISURE PREVISTE NEL PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE
PERIODICA 2020**

Partecipata: Banca Centropadana Credito Cooperativo S.c.ar.l.	
<u>Interventi programmati:</u>	<u>Stato di attuazione:</u>
Cessione partecipazione	Con nota pervenuta in data 10/12/2021, la capogruppo ASM Voghera S.p.A. ha segnalato che si è provveduto a richiedere alla Società il rimborso della quota di partecipazione mediante acquisto di azioni proprie, ma al momento la stessa ha rifiutato indicando che lo statuto sociale, non prevede, attualmente tale tipologia di rimborso. ASM Voghera S.p.A. ha evidenziato che continuerà a monitorare la situazione per cercare di cedere le quote sociali.
<u>Modalità di attuazione prevista:</u>	
Cessione quote	
<u>Tempi stimati:</u>	
31/12/2021	

**ATTUAZIONE DELLE MISURE PREVISTE NEL PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE
PERIODICA 2020**

Partecipata: A2E Servizi S.r.l. in liquidazione	
<u>Interventi programmati:</u>	<u>Stato di attuazione:</u>
Cessione partecipazione	Con nota pervenuta in data 10/12/2021, la capogruppo ASM Voghera S.p.A. ha segnalato che la procedura di liquidazione è ancora in corso e si ipotizza la chiusura della procedura di liquidazione entro il 31/12/2022, in quanto sono in corso anche attività giudiziali relative al contenzioso instaurato da ASM Pavia S.p.A. verso A2E Servizi S.r.l. con riferimento ai crediti da quest'ultima vantati a causa del quale si prevede che la procedura di liquidazione abbia termine nel 2022.
<u>Modalità di attuazione prevista:</u>	
Liquidazione società	
<u>Tempi stimati:</u>	
31/12/2021	

3. Andamento e risultati conseguiti dalle singole società

3.1 ASM Voghera S.p.A.

ASM Voghera S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla per una quota del 0,0043 %. La società, operante secondo il modello in house providing, è titolare di una pluralità di servizi pubblici locali per conto dell'Ente socio, gestiti direttamente: igiene urbana, sgombero neve, manutenzione verde pubblico, gestione soste a pagamento, gestione calore, teleriscaldamento, gestione piscina comunale, illuminazione pubblica, refezione scolastica, gestione farmacie comunali.

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune ha previsto il mantenimento della società ed ha indicato che la partecipata, sulla base delle proprie caratteristiche operative ed economiche, non rientra nelle condizioni che determinano l'obbligo di adottare misure di razionalizzazione ai sensi dell'art. 20, comma 2 del D. Lgs. 175/2016.

- ANALISI DI BILANCIO -

Con l'obiettivo di presidiare l'andamento economico-patrimoniale di ASM Voghera S.p.A. e verificare il permanere delle condizioni di sostenibilità della stessa, è stata condotta l'analisi di bilancio sulle risultanze contabili della società aggiornate al 31 dicembre 2020. Per tale monitoraggio è stato impiegato il modello di analisi di bilancio andamentale, le cui modalità di applicazione ed interpretazione sono riportate in appendice alla presente relazione.

Di seguito si presentano i prospetti di conto economico e stato patrimoniale che riclassificano i dati di bilancio della partecipata secondo il modello impiegato; successivamente si valorizzano gli indici di bilancio e si riporta una valutazione di sintesi circa l'evoluzione dell'andamento della società aggiornato al 31/12/2020.

Conto economico 2017 - 2020 ASM Voghera S.p.a.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi Netti	28.752.059	29.373.083	30.069.545	32.109.242
+/- Variazione rimanenze	74.476	-6.654	6.339	-42.634
- Acquisti netti	7.257.545	7.581.758	6.975.662	5.121.151
- Costi per servizi e god.beni di terzi	12.508.730	11.711.963	11.098.980	12.191.840
+ Altre partite	299.228	321.452	1.146.041	1.113.728
Valore Aggiunto Operativo	9.359.488	10.394.160	13.147.283	15.867.345
- Costo del lavoro	9.590.469	9.860.262	10.406.251	10.530.872
Margine operativo lordo	-230.981	533.898	2.741.032	5.336.473
- Ammortamenti Immob. Materiali	925.910	1.972.218	2.580.099	3.250.262
- Sval.circolante e acc.operat.	0	0	0	774.852
Margine Operativo Netto	-1.156.891	-1.438.320	160.933	1.311.359
+/- Saldo ricavi-oneri diversi	9.797	1.849.719	1.946.522	1.660.086
- Ammortamenti Immob.Immateriali	171.158	388.019	397.225	423.323
Utile Cor. Ante Gest. Finanz.	-1.318.252	23.380	1.710.230	2.548.122
+ Proventi Finanziari Netti	948.852	1.851.420	708.747	367.337
- Oneri Finanziari	173.505	147.010	119.313	155.689
Utile corrente	-542.905	1.727.790	2.299.664	2.759.770
- Imposte	-624.167	-397.906	461.259	690.547
+/- Saldo Altre Componenti	0	0	0	0
Utile (Perdita) dell'esercizio	81.262	2.125.696	1.838.405	2.069.223

Stato patrimoniale 2017 - 2020 ASM Voghera S.p.a.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
STATO PATRIMONIALE ATTIVO				
Immobiliz. Immateriali	6.080.293	3.621.800	3.816.545	4.005.502
Immobiliz. Materiali	24.296.871	23.489.401	23.284.695	45.195.848
Attivo Fin. Immobiliz.	51.291.057	51.245.153	51.204.780	29.433.588
<i>di cui Partecipazioni</i>	<i>50.113.058</i>	<i>50.109.447</i>	<i>50.109.447</i>	<i>28.048.335</i>
Totale attivo Immobiliz.	81.668.221	78.356.354	78.306.020	78.634.938
Rimanenze	1.031.369	956.893	894.259	1.148.550
<i>di cui lavori in corso</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Crediti	11.070.313	14.457.515	15.490.919	18.998.514
<i>di cui crediti commerciali</i>	<i>7.716.649</i>	<i>10.820.618</i>	<i>12.406.281</i>	<i>13.068.729</i>
Altre Attività	6.950.068	3.653.910	6.388.506	1.856.989
Totale Attivo Corrente	19.051.750	19.068.318	22.773.684	22.004.053
Totale attivo	100.719.971	97.424.672	101.079.704	100.638.991
STATO PATRIMONIALE PASSIVO				
Patrimonio netto	70.391.642	71.010.382	69.984.684	69.246.281
Fondi per rischi e oneri	661.919	750.421	908.860	2.498.279
Fondo TFR	1.624.982	1.755.891	2.047.789	3.077.474
Debiti Consolidati	12.951.169	8.987.800	11.280.157	13.328.424
<i>di cui verso banche</i>	<i>8.785.706</i>	<i>4.874.842</i>	<i>7.428.922</i>	<i>6.780.405</i>
<i>di cui fin. vs soci e azion.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Cap. Permanenti	85.629.712	82.504.494	84.221.490	88.150.458
Debiti entro esercizio suc.	14.509.053	14.017.715	16.857.892	12.488.344
<i>di cui verso banche</i>	<i>2.842.307</i>	<i>3.232.707</i>	<i>4.367.056</i>	<i>2.763.665</i>
<i>di cui verso fornitori</i>	<i>6.753.865</i>	<i>7.193.875</i>	<i>7.876.630</i>	<i>4.432.565</i>
<i>debiti per distrib. delib.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Altre passività	581.206	902.463	322	189
Totale Passivo Corrente	15.090.259	14.920.178	16.858.214	12.488.533
Totale Passivo	100.719.971	97.424.672	101.079.704	100.638.991

Evoluzione della situazione economica patrimoniale e finanziaria di ASM Voghera S.p.A. aggiornata al 31/12/2020

Il prospetto che segue riepiloga i principali indici di bilancio riferiti alla società partecipata, aggiornati al 31/12/2020 ed aggregati secondo le dimensioni di analisi rilevanti presentate nel modello descritto in appendice.

Quadro sinottico degli indici di bilancio di ASM Voghera S.p.a. - periodo 2017/2020

INDICI GENERALI					
	2020	2019	2018	2017	Valutazione sintetica
Variazione Ricavi netti (%)	-2,11%	-2,32%	-6,35%	2,74%	In contrazione
Turnover	0,29	0,30	0,30	0,32	Stabile

INDICI RELATIVI ALL'EQUILIBRIO PATRIMONIALE					
	2020	2019	2018	2017	Valutazione sintetica
Coefficiente di copertura	1,05	1,05	1,08	1,12	Stabile, sopra soglia equilibrio
Liquidità corrente	126,25	127,80	135,09	176,19	Stabile, sopra soglia equilibrio
Giorni rotazione magazzino	12,91	11,73	10,71	12,88	Stabile
Giorni rotazione clienti	96,62	132,62	148,53	146,52	Miglioramento
Giorni rotazione fornitori	123,01	134,23	156,88	92,17	Lieve miglioramento
Durata Ciclo monetario	-13,47	10,12	2,36	67,23	Miglioramento

INDICI RELATIVI ALL'EQUILIBRIO FINANZIARIO					
	2020	2019	2018	2017	Valutazione sintetica
Leva finanziaria	0,43	0,37	0,44	0,45	Stabile

INDICI RELATIVI ALL'EQUILIBRIO ECONOMICO					
	2020	2019	2018	2017	Valutazione sintetica
ROI (return on investment)	-1,15%	-1,48%	0,16%	1,30%	Negativo
ROS (return on sales)	-4,02%	-4,90%	0,54%	4,08%	Negativo

Il quadro degli indici di bilancio che presidiano l'andamento della Società fa emergere una situazione complessivamente sostenibile ancorché debba essere attentamente presidiata l'evoluzione della dimensione economica.

Dal punto di vista patrimoniale, gli indici relativi alla struttura ed all'equilibrato rapporto tra fonti di capitale e capitale impiegato, nonché alla capacità di fare fronte con le attività a pronto smobilizzo alle passività a breve, presentano valori stabili, sopra la soglia di equilibrio. Relativamente alla situazione del ciclo monetario, il complessivo miglioramento degli indici di rotazione dei crediti e dei debiti determina una durata media negativa (la società incassa mediamente prima di pagare), consentendo alla partecipata di impattare positivamente sul fabbisogno finanziario del capitale circolante.

Per quanto riguarda la dimensione finanziaria, l'indice di leva, che già presentava valori sostenibili, evidenzia un'evoluzione stabile.

Con riferimento alla dimensione economica, la gestione caratteristica rileva, anche per il 2020, indici con valori negativi; certamente su tale situazione ha avuto un impatto determinante la crisi pandemica manifestatasi proprio a partire dai primi mesi dell'anno; si rende tuttavia necessaria avviare sulla società un'azione di presidio dell'evoluzione delle risultanze economiche, formulando indirizzi volti alla razionalizzazione ed al contenimento dei costi di funzionamento e verificandone l'impatto sui prossimi risultati di esercizio.

3.1.1 ASM Vendita e Servizi S.r.l.

ASM Vendita e Servizi S.r.l. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 0,0038%. La società si occupa della gestione di servizi di interesse generale.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	29.827.626,00
2019	37.101.898,00
2018	37.375.155,00
FATTURATO MEDIO	34.768.226,33

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-27.307,00
2019	440.848,00
2018	406.184,00
2017	1.095.487,00
2016	303.327,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.2 Reti Di. Voghera S.r.l.

Reti Di. Voghera S.r.l. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 0,0038%. La società si occupa della gestione di servizi pubblici locali.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	8.069.599,00
2019	8.700.808,00
2018	4.462.528,00
FATTURATO MEDIO	7.077.645,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	313.589,00
2019	482.106,00
2018	838.635,00
2017	
2016	

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.3 ASMT Tortona S.p.A.

ASMT Tortona S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 74,18%. La società si occupa della gestione di servizi pubblici locali.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	908.896,00
2019	1.305.938,00
2018	1.286.049,00
FATTURATO MEDIO	1.166.961,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	101.497,00
2019	336.484,00
2018	1.643.602,00
2017	229.846,00
2016	553.904,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.4 A2E Servizi S.r.l. in liquidazione

A2E Servizi S.r.l. è una società a capitale misto pubblico-privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 34,95%. La società si occupa della gestione dell'impiantistica in edifici.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	0,00
2019	4,00
2018	10.745,00
FATTURATO MEDIO	3.583,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-41.600,00
2019	-76.266,00
2018	-44.020,00
2017	-503.412,00
2016	12.494,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune ha confermato la cessione della partecipazione mediante liquidazione della Società, che è tuttora in corso.

SCHEDA STATO DI ATTUAZIONE

Liquidazione della società

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

Codice Fiscale	02064850189
Denominazione	A2E Servizi S.r.l.

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato di attuazione della procedura	La procedura avviata in data 28/05/2018 e registrata in CCIAA in data 22/06/2019. La procedura è ancora in corso.
Motivazioni del mancato avvio della procedura di liquidazione	=
Data di nomina dei liquidatori	28/05/2018
Stato di avanzamento della procedura	In corso
Data di deliberazione della revoca	=
Motivazioni della conclusione della procedura con esito negativo	=
Ulteriori informazioni	La procedura avviata in data 28/05/2018 e registrata in CCIAA in data 22/06/2019. La procedura è ancora in corso e si ipotizza la chiusura della procedura di liquidazione entro il 31/12/2022, in quanto sono in corso anche attività giudiziali relative al contenzioso instaurato da ASM Pavia S.p.A. verso A2E Servizi S.r.l. con riferimento ai crediti da quest'ultima vantati a causa del quale si prevede che la procedura di liquidazione abbia termine nel 2022.

3.1.5 S.A.P.O. Società Autoservizi Pubblici Oltrepo S.r.l.

S.A.P.O. Società Autoservizi Pubblici Oltrepo S.r.l. è una società a capitale misto pubblico – privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 24,97%. La società si occupa della gestione di servizi pubblici locali.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	165.776,00
2019	873.437,00
2018	1.228.900,00
FATTURATO MEDIO	756.037,67

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-244.422,00
2019	-71.884,00
2018	-126.060,00
2017	191.024,00
2016	89.968,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.6 Voghera Energia S.p.A.

Voghera Energia S.p.A. è una società a capitale misto pubblico - privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 19,97%. La società si occupa di servizi di produzione di energia elettrica.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	32.319.732,00
2019	32.134.851,00
2018	31.757.039,00
FATTURATO MEDIO	32.070.540,67

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	8.017.390,00
2019	7.889.749,00
2018	7.717.918,00
2017	7.277.291,00
2016	6.953.588,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.7 Pavia Acque S.c.a.r.l.

Pavia Acque S.c.a.r.l. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 19,16%. La società si occupa della gestione del servizio idrico integrato.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	73.301.247,00
2019	69.648.606,00
2018	68.773.642,00
FATTURATO MEDIO	70.574.498,33

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	3.547.554,00
2019	1.416.439,00
2018	2.198.602,00
2017	4.054.336,00
2016	1.043.877,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.8 GAL Oltrepò Pavese S.r.l.

GAL Oltrepò Pavese S.r.l. è una società a capitale misto pubblico - privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 2,39%. La società si occupa dell'attuazione del PSL dell'Oltrepò Pavese denominato "S.T.A.R. Oltrepò Sviluppo, Territorio, Ambiente, Ruralità", in ambito FEASR.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	11.880,00
2019	0,00
2018	0,00
FATTURATO MEDIO	3.960,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-15.652,00
2019	-39.998,00
2018	-2.345,00
2017	-3.678,00
2016	-1.113,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.9 Broni Stradella Pubblica S.r.l.

Broni Stradella Pubblica S.r.l. è una società a capitale interamente pubblico, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 0,758%. La società si occupa della gestione di servizi pubblici locali.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	24.224.918,00
2019	22.862.338,00
2018	21.765.582,00
FATTURATO MEDIO	22.950.946,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-954.809,00
2019	876,00
2018	15.277,00
2017	34.067,00
2016	88.340,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi della società tramite ASM Voghera S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.10 Banca Centropadana Credito Cooperativo S.c.a r.l.

Banca Centropadana Credito Cooperativo S.c.a r.l. è una società a capitale prevalentemente privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A., per una quota del 0,125%. La società si occupa di raccolta del risparmio ed esercizio del credito.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	51.758.081,00
2019	54.170.309,00
2018	43.914.721,00
FATTURATO MEDIO	49.947.703,67

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	-16.027.262,00
2019	-5.739.837,00
2018	-32.814.018,00
2017	-29.945.657,00
2016	-13.372.763,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, tenuto conto delle risultanze di esercizio conseguite negli ultimi 5 anni, ha deliberato l'indirizzo di cedere la partecipazione nella società.

SCHEDA STATO DI ATTUAZIONE

Alienazione della partecipazione

DATI ANAGRAFICI DELLA PARTECIPATA

Codice Fiscale	12514870158
Denominazione	Banca Centropadana Credito Cooperativo S.c.a.r.l.

NOME DEL CAMPO	Indicazioni per la compilazione
Stato di attuazione della procedura	procedura conclusa senza alienazione
Motivazioni del mancato avvio della procedura	
Tipologia di procedura	negoiazione diretta con un singolo acquirente
Data di avvio della procedura	=
Stato di avanzamento della procedura	=
Motivazioni della conclusione della procedura con esito negativo	La capogruppo ASM Voghera Spa ha provveduto a richiedere alla Società il rimborso della quota di partecipazione mediante acquisto di azioni proprie, ma al momento la stessa ha rifiutato indicando che lo statuto sociale, al momento, non prevede tale tipologia di rimborso. Si continuerà a monitorare la situazione per cercare di cedere le quote sociali.
Ulteriori informazioni	

3.1.11 Gestione Ambiente S.p.A.

Gestione Ambiente S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico - privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., per una quota del 29,67%. La società si occupa della gestione dei servizi di igiene ambientale.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	19.819.946,00
2019	18.064.108,00
2018	16.314.757,00
FATTURATO MEDIO	18.066.270,33

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	545.709,00
2019	780.301,00
2018	653.114,00
2017	942.877,00
2016	1.086.893,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi delle società tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.12 Gestione Acqua S.p.A.

Gestione Acqua S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico - privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., per una quota del 24,55%. La società si occupa della gestione del servizio di trattamento dell'acqua.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	27.448.452,00
2019	28.971.085,00
2018	28.700.772,00
FATTURATO MEDIO	28.373.436,33

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	1.545.864,00
2019	2.048.944,00
2018	1.961.304,00
2017	2.357.355,00
2016	1.084.914,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi delle società tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

3.1.13 Iren Laboratori S.p.A.

Iren Laboratori S.p.A. è una società a capitale misto pubblico - privato, partecipata dal Comune di Codevilla, tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., per una quota dell'1,80%. La società si occupa di analisi chimiche, industriali e merceologiche.

Di seguito si riportano i valori di fatturato e del risultato di esercizio aggiornati al 31/12/2020

FATTURATO	
2020	12.943.474,00
2019	11.717.756,00
2018	11.088.309,00
FATTURATO MEDIO	11.916.513,00

RISULTATO D'ESERCIZIO	
2020	1.450.721,00
2019	1.000.164,00
2018	1.099.286,00
2017	435.413,00
2016	527.298,00

Nel piano di razionalizzazione periodica 2020 il Comune, anche tenuto conto delle indicazioni e dei confronti intervenuti con i vertici amministrativi delle società tramite ASM Voghera S.p.A. e ASMT Tortona S.p.A., ha confermato il mantenimento della partecipazione senza prevedere specifiche azioni di razionalizzazione.

ANALISI DI BILANCIO – IL MODELLO IMPIEGATO

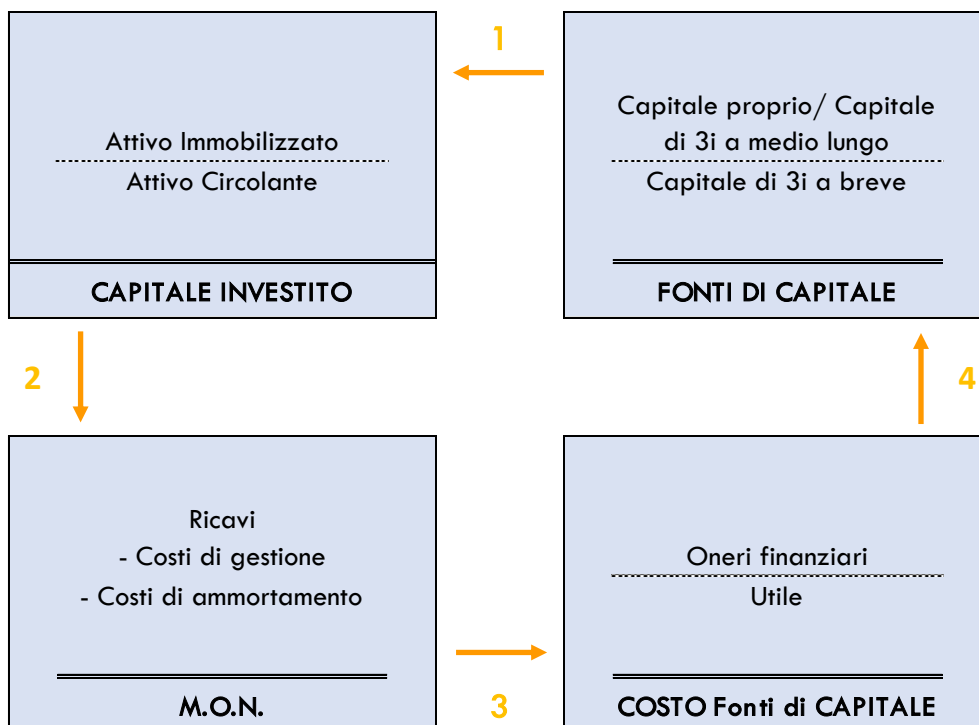
Premessa

Il modello di valutazione si basa sull'analisi andamentale dell'azienda; tale approccio richiede di mettere in relazione le grandezze rilevanti del bilancio, opportunamente riclassificate, al fine di verificare se emergono legami virtuosi ovvero se, sulla base dei valori assunti dagli indici di bilancio, sono riscontrabili delle criticità.

Riclassificazione dei bilanci: tale operazione, da condursi preliminarmente all'analisi andamentale, comporta l'aggregazione e la valorizzazione delle voci più significative degli schemi di bilancio; lo stato patrimoniale viene riclassificato secondo uno schema in cui si suddividono/articolano le voci dell'attivo e del passivo in base alla loro propensione a tornare in forma liquida o a divenire esigibili nel medio lungo periodo (attivo immobilizzato e capitali permanenti) oppure nel breve periodo (attivo corrente e passivo corrente); il conto economico viene riclassificato secondo un prospetto scalare che evidenzia dapprima la capacità dell'azienda di creare valore attraverso l'acquisizione dei fattori produttivi esterni (valore aggiunto operativo) e successivamente va a verificare la capacità di tale valore aggiunto operativo, di coprire le varie componenti operative di costo, nonché i risultati della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale, fino a giungere alla valorizzazione del risultato di esercizio.

Rispetto alla dinamica sopra evidenziata, è possibile individuare 4 tipologie di correlazioni tra le poste del bilancio riclassificato, ovvero:

- 1a correlazione - Fonti di capitale → Capitale investito
- 2a correlazione - Capitale investito → Margine operativo netto
- 3a correlazione – Margine operativo netto → Costo delle fonti di capitale
- 4a correlazione –Costo delle fonti di capitale → Fonti di capitale



Di seguito, dopo l'introduzione degli indici generali per l'inquadramento dell'azienda, si riportano le note interpretative delle quattro correlazioni di cui ai punti sopra unitamente alla presentazione degli indici di bilancio deputati a misurarne l'andamento nel periodo preso in considerazione.

INDICI GENERALI

La situazione dell'azienda può essere approssiata, in via preliminare, attraverso la valorizzazione di due indici, funzionali a dare conto dell'andamento complessivo: *Variazione del volume d'affari* e *Turnover*.

- *Variazione del volume d'affari* -

$$\text{Variazione Volume d'affari} = \frac{\text{Ricavi netti (n)} - \text{Ricavi netti (n-1)}}{\text{Ricavi netti (n-1)}}$$

Definizione: l'indice esprime l'andamento delle vendite dei servizi e dei beni dell'azienda sul mercato (in termini di fatturato), che risulta in espansione se il valore è positivo, in regressione se il valore è negativo; è opportuno precisare che tale indice ha valenza generale, ovvero esprime un dato esclusivamente dimensionale, senza alcun riferimento agli aspetti economici, patrimoniali o finanziari; risulta interessante osservarne l'evoluzione per avere un'idea del trend (espansivo o in riduzione) di attività svolta.

- *Turnover (indice di rotazione del capitale investito)* -

$$\text{Turnover} = \frac{\text{Ricavi netti}}{\text{Capitale investito (totale attivo)}}$$

Definizione: l'indice esprime in che misura l'azienda riesce a generare ricavi in grado di "coprire" gli investimenti effettuati (nb per investimenti effettuati si intende l'intero attivo patrimoniale, ovvero attivo immobilizzato e attivo corrente, quest'ultimo interpretato come insieme di magazzino, crediti e disponibilità liquide "necessari" per generare il livello di fatturato – ricavi netti – esposto in bilancio). Più è elevato l'indice, e maggiore è la capacità dell'azienda di vendere i propri prodotti/ servizi, a fronte del capitale investito; l'indice ha dunque un significato di efficacia complessiva dell'azione di impresa.

Non è possibile predeterminare un valore di riferimento ottimale dell'indice, in quanto lo stesso varia da settore a settore e, spesso, da impresa ad impresa; indipendentemente dal valore ottimale, è però possibile, una volta ottenute le informazioni necessarie relative a più esercizi, verificarne il trend nel corso del tempo. Se l'indice di turnover rileva valori crescenti, significa che l'efficacia sta aumentando, mentre se rileva valori decrescenti, l'efficacia sta diminuendo.

1a correlazione - Fonti di capitale → Capitale investito: la correlazione è funzionale a verificare se esiste un rapporto equilibrato tra l'articolazione delle fonti di capitale con cui viene finanziata l'attività dell'azienda e la ripartizione del capitale investito; obiettivo dell'analisi, secondo l'approccio andamentale, è verificare che le fonti di capitale di medio lungo periodo sostengano in modo adeguato gli investimenti durevoli ed al contempo che le risorse del circolante siano in grado di fronteggiare i finanziamenti di terzi a breve termine. La correlazione tra queste grandezze restituisce la capacità dell'azienda di perseguire l'equilibrio patrimoniale nel tempo; gli indici di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio patrimoniale, sono: Coefficiente di copertura, Indice di liquidità corrente, Indici di rotazione

INDICI DI RIFERIMENTO PER IL MONITORAGGIO EQUILIBRIO PATRIMONIALE

- Coefficiente di copertura -

$$\text{Coefficiente di copertura} = \frac{\text{Capitali permanenti}}{\text{Attivo immobilizzato}}$$

Definizione: l'indice esprime la capacità dell'impresa di finanziare, con i capitali permanenti reperiti (capitale proprio, finanziamenti a medio lungo termine), le attività immobilizzate, ovvero l'insieme di cespiti che presenta una capacità di impiego durevole (si evidenzia che nei capitali permanenti sono ricompresi, oltre al patrimonio netto che ne rappresenta la grandezza imprescindibile, tutte le fonti di finanziamento che prevedono un periodo di rimborso nel medio lungo termine, ovvero debiti vs banche, fondi per rischi ed oneri futuri, fondo di trattamento di fine rapporto; nelle attività immobilizzate sono contemplati immobili, dotazioni hardware, impianti, macchinari,...). Il valore dell'indice, per non rilevare situazioni di criticità, dovrebbe essere pari o superiore all'unità (coeff. di copertura ≥ 1): questo significherebbe che l'azienda, con l'insieme delle fonti di finanziamento di lungo termine riesce a supportare gli investimenti durevoli; in caso contrario (coeff. di copertura ≤ 1), l'azienda finanzierebbe gli investimenti durevoli con passività a breve, esponendosi a possibili crisi di liquidità nel momento in cui ci fosse una contrazione delle vendite e/o una impossibilità a riscuotere i crediti attivi.

- Indice di liquidità corrente -

$$\text{Indice di liquidità corrente} = \frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passività correnti}}$$

Definizione: l'indice esprime la capacità dell'azienda di fare fronte, con le proprie attività correnti (crediti a breve termine, magazzino, disponibilità liquide), ai debiti scadenti nel breve termine (passività correnti, in genere composte da debiti vs fornitori, debiti vs banche per scoperto di cassa o anticipo fatture ed altri debiti scadenti entro l'esercizio). Tale indice rappresenta il complemento del coefficiente di copertura: quest'ultimo riguarda la parte durevole dello stato patrimoniale e raffronta le fonti di finanziamento durevoli con il capitale investito; l'indice di liquidità fa invece riferimento alla parte corrente e rapporta l'attivo al passivo corrente; come conseguenza, il valore dell'indice, per non rilevare situazioni di criticità, dovrebbe essere anche in questo caso pari o superiore all'unità (tale condizione è rispettata, per effetto della complementarietà tra indici, quando anche il coefficiente di copertura è uguale o superiore all'unità). Un valore pari o superiore all'unità dimostrerebbe che l'azienda, smobilizzando tutto l'attivo corrente, sarebbe in grado di far fronte ai debiti con scadenza nel breve periodo.

- Indici di rotazione -

$$\text{Tempi medi (gg) giacenza rimanenze} = \left(\frac{\text{Rimanenze}}{\text{Ricavi netti}} \right) * 360$$

$$\text{Tempi medi (gg) incasso crediti vs clienti} = \left(\frac{\text{Crediti commerciali}}{\text{Ricavi netti}} \right) * 360$$

$$\begin{aligned} \text{Tempi medi (gg) pagamento debiti vs fornitori} \\ = \left(\frac{\text{Debiti vs fornitori}}{\text{Acquisti netti} + \text{Prest. Servizi} + \text{Beni di 3i}} \right) * 360 \end{aligned}$$

Definizione: gli indici di rotazione sono rappresentati da una serie di rapporti tra grandezze patrimoniali (crediti vs clienti, magazzino e debiti vs fornitori) ed economiche (ricavi netti e costi per acquisti di beni e servizi) finalizzati a calcolare il periodo medio (calcolato in giorni) dei crediti concessi ai clienti, della giacenza dei beni in magazzino e dei

debiti nei confronti dei fornitori. La funzione degli indici di rotazione è quella di indagare la capacità di gestire il rapporto tra le attività correnti (in cui si ritrovano i crediti vs clienti ed il magazzino) e le passività correnti (in cui sono compresi i debiti vs fornitori).

Nel caso degli indici di rotazione, risulta difficile stabilire dei valori ottimali di riferimento; è importante invece osservarne l'evoluzione nel tempo per analizzare la capacità di mantenere l'equilibrio patrimoniale di parte corrente.

- Durata del ciclo monetario -

Dalla combinazione degli indici di rotazione, è possibile determinare la durata del ciclo monetario, ovvero la distanza temporale media (calcolata in giorni) intercorrente tra il pagamento dei fornitori e l'incasso dai clienti:

Durata del ciclo monetario

$$\begin{aligned} &= (\text{Tempi medi (gg) giacenza rimanenze}) \\ &+ (\text{Tempi medi (gg) incasso crediti vs clienti}) \\ &- (\text{Tempi medi (gg) pagamento debiti vs fornitori}) \end{aligned}$$

Nel caso di risultato maggiore di zero della formula, l'azienda presenta un ciclo monetario positivo, ovvero paga mediamente prima i propri fornitori rispetto al momento in cui incassa dai propri clienti.

Nel caso di risultato minore di zero della formula, l'azienda presenta un ciclo monetario negativo, ovvero incassa mediamente prima dai propri clienti rispetto al momento in cui paga i propri fornitori.

2a correlazione - Capitale investito → Margine operativo netto: la correlazione è funzionale a verificare la capacità dell'azienda di generare un saldo economico positivo dalla gestione caratteristica rispetto all'entità complessiva del capitale investito nella stessa; maggiore sarà il margine positivo generato e maggiore sarà la capacità dell'azienda di impiegare al meglio l'entità e l'articolazione del capitale investito. La correlazione tra queste grandezze restituisce la capacità dell'azienda di perseguire l'equilibrio economico nel tempo; l'indice di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio economico, è rappresentato dal ROI (Return On investment)

INDICE DI RIFERIMENTO PER IL MONITORAGGIO EQUILIBRIO ECONOMICO

- ROI (Return On Investment) -

Formula:

$$\text{ROI (return on investment)} = \frac{\text{Margine operativo netto}}{\text{Capitale investito (Totale attivo)}}$$

Definizione: l'indice ROI evidenzia l'incidenza della capacità dell'azienda di generare margini positivi attraverso l'espletamento dell'attività caratteristica (ricavi operativi – costi operativi) rispetto al totale del capitale investito; in altre parole si potrebbe interpretare l'indice come espressione della capacità di far rendere il capitale investito attraverso lo svolgimento dell'attività caratteristica. Maggiore è il valore di tale indice e migliore è la performance economica conseguita dall'impresa; anche nel caso dell'indice ROI è difficile stabilire dei valori ottimali di riferimento: questi dipendono dal settore di appartenenza e dalle caratteristiche operative ed organizzative della singola azienda (nel caso delle aziende pubbliche, sarebbe sufficiente generare un ROI in grado di sostenere gli oneri finanziari e preservare il capitale dell'ente pubblico socio); certamente è utile osservare il trend dell'indice nel tempo per rilevare eventuali scostamenti (al rialzo o al ribasso) ed analizzarne le cause.

- ROS (Return on Sales)Formula

$$\text{ROS (return on Sales)} = \frac{\text{Margine operativo netto}}{\text{Ricavi netti}}$$

Definizione: Il ROS mette in relazione la redditività operativa ed i ricavi. Quindi non esprime altro che la profittabilità operativa dell'azienda in relazione alle vendite effettuate in un lasso di tempo predefinito. In sostanza, il ROS esprime la quantità di ricavo netto conseguito per ogni Euro di fatturato. L'indice ROS quindi valuta l'efficienza della società in studio nel generare profitti rispetto al fatturato conseguito. Valori elevati di ROS indicano ovviamente un buono stato di salute dell'azienda mentre valori in declino stanno ad indicare che c'è qualcosa che non va.

3a correlazione – Margine operativo netto → Costo delle fonti di capitale: la correlazione è funzionale a verificare la capacità dell'azienda di remunerare adeguatamente, con il margine economico generato dalla gestione caratteristica, il costo delle fonti di capitali; tale ultimo costo è rappresentato, in via principale, dagli oneri finanziari correlati ai capitali di terzi impiegati nell'azienda (in genere debiti verso il sistema bancario) e dall'utile atteso dai proprietari dell'azienda (azionisti o detentori delle quote del capitale sociale); anche questa correlazione è funzionale a monitorare l'andamento economico dell'azienda; posto che nel caso delle aziende pubbliche non dovrebbe essere ravvisabile il fine lucrativo, l'equilibrio nella presente correlazione è garantito dalla capacità dell'azienda di fare fronte almeno agli oneri finanziari sostenuti sul capitale di terzi. Tenuto conto della peculiarità della relazione, non sono previsti specifici indici dedicati al monitoraggio della stessa.

4a correlazione –Costo delle fonti di capitale → Fonti di capitale: la correlazione è funzionale a verificare che la capacità di ripagare puntualmente il costo delle fonti di capitale consenta di mantenere e/o incrementare le stesse fonti nel finanziamento del capitale investito; in tal senso, la composizione tra le fonti di capitale (da suddividersi tra quelle proprie e quelle di terzi) può assumere una composizione diversa nel tempo, a seconda dell'opportunità di incrementare l'incidenza del capitale proprio ovvero del capitale di terzi; proprio il rapporto tra queste due grandezze (capitale proprio – capitale di terzi) è funzionale a monitorare l'equilibrio finanziario dell'azienda, verificando che ci sia una giusta proporzione tra il capitale di terzi ed il capitale investito dal proprietario dell'azienda; l'indice di riferimento per verificare la correlazione in oggetto, funzionale a monitorare l'equilibrio finanziario, è rappresentato dalla
Leva finanziaria.

INDICE DI RIFERIMENTO PER IL MONITORAGGIO EQUILIBRIO FINANZIARIO**- Leva finanziaria -**Formula:

$$\text{Leva finanziaria} = \frac{\text{Passività vs terzi}}{\text{Patrimonio netto}}$$

Definizione: l'indice di leva finanziaria analizza le modalità di finanziamento dell'attività di impresa rapportando le risorse reperite presso terzi (siano essi banche, fornitori, dipendenti per il TFR maturato o altro) alle risorse investite dai

soci nell'impresa a titolo di capitale di rischio e di riserve accumulate (ovvero il patrimonio netto). Difficile individuare valori ottimali del grado di leva finanziaria: rapporti elevati possono sottendere a scelte strategiche dell'imprenditore che, dato il basso costo delle fonti di approvvigionamento esterne, anziché investire risorse proprie nell'impresa, decide di finanziarsi ricorrendo agli istituti di credito; tuttavia, è possibile evidenziare come un elevato livello di leva finanziaria aumenti il rischio di impresa: ricorrere infatti a fonti esterne comporta un costo (interessi passivi) ed un'obbligazione da assolvere a prescindere dall'andamento economico dell'attività, per cui in periodi di criticità operativa (difficoltà a vendere) e/o di liquidità (difficoltà ad incassare), l'azienda è certamente più esposta al rischio insolvenza.