

S.A.S.I. S.p.A.

**Codice fiscale 01485710691– Partita iva 01485710691**

**Zona industriale - Contrada Marcianese, 5 - 66034 LANCIANO CH**

**Numero R.E.A. 107865**

**Registro Imprese di CHIETI n. 01485710691**

**Capitale Sociale € 1.896.550,00 i.v.**

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018**

Signori Soci,

Il bilancio chiuso al 31.12.2018, formato dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, è stato redatto con l'osservanza delle disposizioni in materia previste dal codice civile.

L'utile d'esercizio risulta pari ad euro 246.658, dopo aver imputato le imposte di competenza, sia correnti per euro 140.017 che anticipate per euro (350.000), e dopo aver effettuato ammortamenti per euro 3.563.053 ed accantonamenti al fondo svalutazione crediti per euro 4.837.582.

#### **Situazione della Società e andamento e risultato della gestione**

Passando all'esame dell'attività, vi segnaliamo che la società ha continuato a svolgere l'attività principale, nel settore della distribuzione idrica e della depurazione nell'area geografica di competenza, nel rispetto delle normative che la disciplinano, monitorando attentamente l'evoluzione dei costi che deve risultare compatibile con l'andamento dei ricavi, il cui ammontare viene determinato in base ai criteri stabiliti dall'Autorità preposta.

Procede anche con regolarità il piano degli investimenti approvato dal Consiglio di amministrazione, che viene finanziato mediante il ricorso a finanziamenti specifici ed alla concessione di contributi dedicati.

Il risultato di esercizio risulta soddisfacente anche alla luce dei rilevanti accantonamenti ed ammortamenti effettuati.

#### **Commento ed analisi degli indicatori di risultato**

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario esponendo, in sequenza, lo stato patrimoniale riclassificato con criteri finanziari, il conto economico riclassificato a valore aggiunto, ed il cash flow riclassificato.

Verranno inoltre effettuate analisi mediante specifici indicatori di risultato, ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.



## RICLASSIFICAZIONE ATTIVO STATO PATRIMONIALE

S.A.S.I. S.p.A.

VOCI	Periodi	2015	2016	2017	2018
		Unità di misura	€	€	€

## 1) LIQUIDITA'

## 1.1 IMMEDIATE

voce C IV - Disponibilità liquide

66.606	554.534	2.363.255	1.835.884
--------	---------	-----------	-----------

**Totale liquidità immediate**

66.606	554.534	2.363.255	1.835.884
--------	---------	-----------	-----------

## 1.2 DIFFERITE

v. C II/B III 2)- Crediti entro 12 mesivoce A - Crediti verso soci per vers. dovutivoce C III - Attività finanz. non immobilizzate

- 1) Part. imprese controllate
- 2) Part. imprese collegate
- 3) Part. imprese controllanti
- 4) Altre partecipazioni
- 5) Azioni proprie
- 6) Altri titoli

voce D - Ratei attivi entro 12 mesi

34.307.437	29.076.196	27.170.754	24.951.364
0	0	0	0

0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0

**Totale liquidità differite**

34.307.437	29.076.196	27.170.754	24.951.364
------------	------------	------------	------------

**Totale liquidità (1)**

34.374.043	29.630.730	29.534.009	26.787.248
------------	------------	------------	------------

## 2) DISPONIBILITÀ'

voce C I - Rimanenze

- 1) Materie prime
- 2) Prodotti in corso di lavorazione
- 3) Lavori in corso su ordinazione
- 4) Prodotti finiti e merci
- 5) Acconti

voce D - Risconti entro l'anno

130.429	166.185	83.769	75.635
0	0	0	0
11.330.692	9.797.656	8.112.659	4.949.364
0	0	0	0
0	0	0	0
83.767	117.518	84.186	67.836

**Totale disponibilità (2)**

11.544.888	10.081.359	8.280.614	5.092.835
------------	------------	-----------	-----------

## 3) ATTIVO CORRENTE (1+2)

45.918.931	39.712.089	37.814.623	31.880.083
------------	------------	------------	------------

## RICLASSIFICAZIONE ATTIVO STATO PATRIMONIALE

S.A.S.I. S.p.A.

VOCI

	2015	2016	2017	2018
--	------	------	------	------

## 4) ATTIVO IMMOBILIZZATO

voce B I - Immobiliz. Immateriali nette

+ Immobil. Imm. (costo orig.)

- F.do ammortamento

Totale *Immobil. immateriali nette*

23.278.243	27.380.897	30.753.200	33.762.363
8.424.896	11.043.104	13.962.551	17.174.938
14.853.347	16.337.793	16.790.649	16.587.425

voce B II - Immobiliz. Materiali nette

+ Immobil. Materiali (costo orig.)

- F.do ammortamento

Totale *Immobil. materiali nette*

6.012.448	10.724.739	14.722.443	19.189.009
1.998.705	2.161.909	2.351.291	2.700.822
4.013.743	8.562.830	12.371.152	16.488.187

*Immobilizz. Finanziarie:*voce B III - Immobilizz. Finanziarie:

1) Partecipazioni

2) Crediti oltre 12 mesi

3) Altri titoli

4) Azioni proprie

voce C II - Crediti oltre 12 mesivoce D - Risconti plurien. disaggi su pres.voce D - Ratei pluriennalivoce A - Crediti verso soci oltre 12 mesi

Totale immobilizzazioni finanziarie

0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
9.326	198.196	196.378	195.612
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
9.326	198.196	196.378	195.612

Totale attivo immobilizzato (4)

18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
------------	------------	------------	------------

5) TOTALE IMPIEGHI  
O CAPITALE INVESTITO (3+4)

64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
------------	------------	------------	------------

**RICLASSIFICAZIONE PASSIVO STATO PATRIMONIALE**

S.A.S.I. S.p.A.

**VOCI**

	2015	2016	2017	2018
--	------	------	------	------

**6) PASSIVITA' CORRENTI****voce D - Debiti entro 12 mesi**

Debiti finanziari entro 12 mesi  
 Debiti commerciali entro 12 mesi  
 Altri debiti  
 Debiti tributari entro 12 mesi  
 Debiti verso istituti previdenziali

3.071.438	1.263.570	610.668	609.772
36.454.182	35.651.725	33.354.154	28.046.434
8.843.816	12.927.195	15.412.330	16.845.548
4.002.893	1.531.891	1.112.946	1.697.417
343.222	325.340	320.576	458.769

**voce B - Fondi per rischi ed on. entro 12 m.**

0	0	0	0
---	---	---	---

**voce E - Ratei e risconti passivi annuali**

0	0	853.589	3.456.098
---	---	---------	-----------

**Totale passivo corrente (6)**

52.715.551	51.699.721	51.664.263	51.114.038
------------	------------	------------	------------

**7) PASSIVO CONSOLIDATO NON CORRENTE O REDIMIBILITÀ'****voce D - Debiti oltre 12 mesi**

Debiti finanziari oltre 12 mesi  
 Debiti commerciali oltre 12 mesi  
 Altri Debiti oltre 12 mesi  
 Debiti tributari oltre 12 mesi  
 Debiti verso istituti previdenziali

0	1.993.383	1.715.358	1.261.596
0	0	0	0
3.667.704	0	4.248.952	8.205.717
0	2.072.258	1.446.295	803.497
0	0	0	0

**voce B - Fondi per rischi ed on. oltre 12 m.****voce C - Fondo T.F.R.****voce E - Ratei e risconti passivi plur. e aggi****Totale passivo non corrente  
o redimibilità (7)**

4.815.686	5.385.152	4.499.682	10.542
640.865	605.182	528.343	439.349
0	0	0	0

9.124.255	10.055.975	12.438.630	10.720.701
-----------	------------	------------	------------

**8) PATRIMONIO NETTO****voce A I - Capitale sociale****voci A II-IX- Riserve****Totale patrimonio netto (8)**

1.896.550	1.896.550	1.896.550	1.896.550
1.058.992	1.158.662	1.173.359	1.420.018
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568

**9) TOTALE FONTI DI  
FINANZIAMENTO (6+7+8)**

64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
------------	------------	------------	------------

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO S.A.S.I. S.p.A.

VOCI	Periodi Unità di misura				
		2015 €	2016 €	2017 €	2018 €
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
A 1) Ricavi d/vendite e d/prestazioni		26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
A 2) /A3 Variaz. rimanenze prodotti in corso di lav., semil./finiti, lav. corso su ord.		385.424	(1.435.387)	(1.684.997)	(3.163.295)
A 4) Incrementi immobilizzi lavori interni		4.727.133	4.091.808	3.401.317	3.006.885
<b>Totale valore della produzione</b>		31.911.759	31.858.097	29.389.394	31.721.158
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE ( CONSUMI E SERVIZI)</b>					
B 6) Per materie prime, suss., consumo		2.079.874	1.897.976	2.627.608	2.925.666
B 7) Per servizi		16.003.458	15.112.918	14.673.072	15.175.307
B 8) Per godimento beni di terzi		2.016.817	1.396.781	1.358.164	1.314.293
B 11) Variazioni materie prime, suss., ...		87.429	(35.756)	82.416	8.134
<b>Valore aggiunto</b>		11.724.181	13.486.178	10.648.134	12.297.758
<b>Altri costi caratteristici</b>					
B 9) Personale		7.329.918	7.081.069	7.181.906	7.252.594
B 14) Oneri diversi di gestione		1.826.668	1.881.546	867.967	2.880.607
<b>Margine operativo lordo</b>		2.567.595	4.523.563	2.598.261	2.164.557
B 10) Ammortamenti e svalutazioni		3.200.059	5.737.108	4.836.111	8.400.635
B 12) Accantonamenti per rischi		258.032	600.000	0	0
B 13) Altri accantonamenti		0	0	0	0
<b>Reddito operativo</b>		(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
<b>Risultato della gestione finanziaria e valutaria</b>					
		(308.361)	(247.875)	(382.664)	584.809
A 5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi c/esercizio		2.059.401	3.149.398	3.069.358	5.687.944
<b>Risultato della gestione extra-caratteristica</b>		2.059.401	3.149.398	3.069.358	5.687.944
<b>Risultato della gestione straordinaria</b>		0	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>		860.544	1.087.978	448.844	36.675
22) Imposte di esercizio		855.755	988.310	434.146	(209.983)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>		4.789	99.668	14.698	246.658

## INDICI PATRIMONIALI

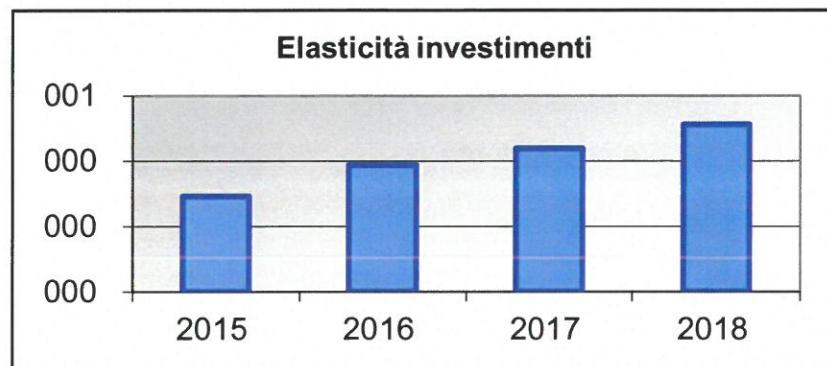
### 1 - Elasticità degli investimenti

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b>				
Attivo immobilizzato	18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
Impieghi o capitale investito	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	0,29	0,39	0,44	0,51

E' un indicatore del grado di immobilizzazione o rigidità struttura patrimoniale dell'azienda. Può assumere un valore compreso tra 0 e 1.

Quanto più è vicino all'unità tanto più l'azienda ha una struttura patrimoniale rigida.

*La condizione di equilibrio si ottiene quando l'indice è intorno a 0,5.*

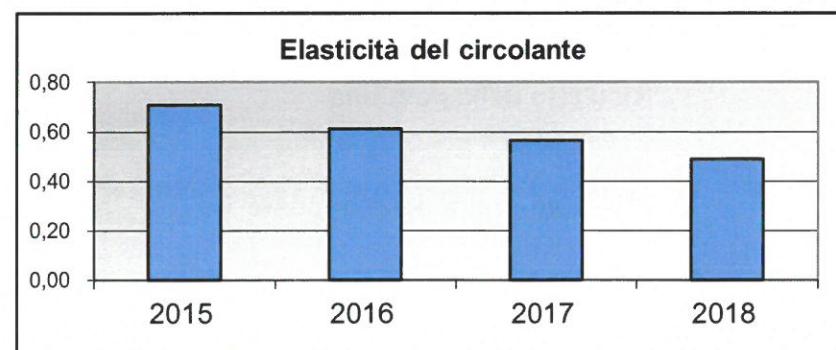


### 2 - Elasticità del circolante

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b>				
Attivo corrente	45.918.931	39.712.089	37.814.623	31.880.083
Impieghi o capitale investito	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	0,71	0,61	0,56	0,49

Questo indice, come il precedente, segnala il grado di elasticità della struttura aziendale.

Può assumere un valore compreso tra 0 e 1. La condizione di equilibrio si ha quando l'indice assume una valore superiore a 0,5

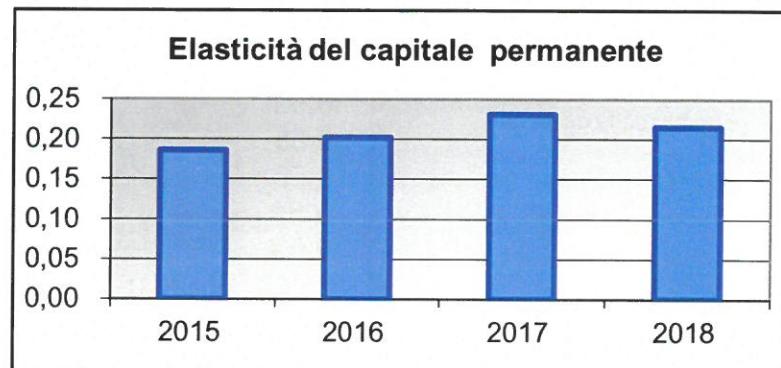


### 3 - Elasticità del capitale permanente

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b> -----				
<b>(Patrimonio Netto + Passività non corrente)</b>	12.079.797	13.111.187	15.508.539	14.037.269
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	0,19	0,20	0,23	0,22

Può assumere un valore compreso tra lo zero e l'unità. Quanto più è vicino all'unità tanto più i capitali investiti in azienda permangono investiti nella stessa a medio/lungo termine.

*La condizione di equilibrio si ottiene quando l'indice è superiore a 0,4*

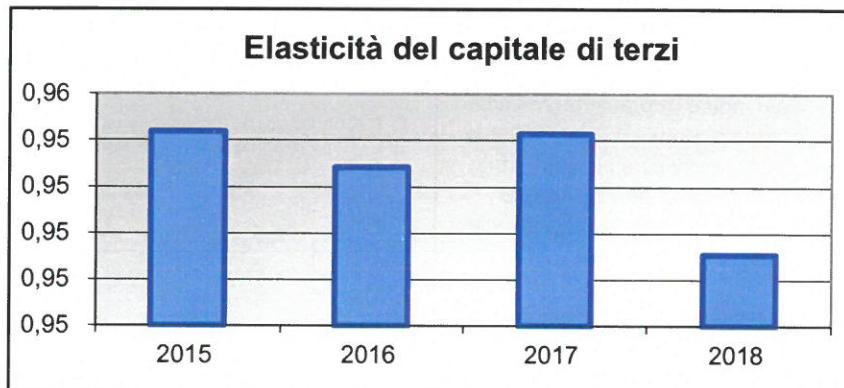


### 4 - Elasticità del capitale di terzi

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b> -----				
<b>Capitale di terzi</b>	61.839.806	61.755.696	64.102.893	61.834.739
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	0,95	0,95	0,95	0,95

Questo indice segnala il grado di dipendenza dell'azienda da terze economie (passivo corrente + passivo non corrente).

Può assumere valori compresi tra 0 e 1. *La condizione di equilibrio si ha quando l'indice è inferiore a 0,5.*

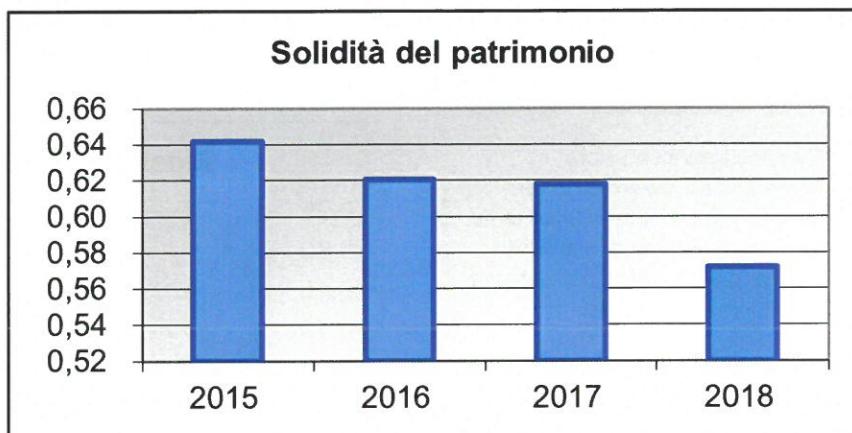


5 - Indice di solidità del patrimonio

	2015	2016	2017	2018
<b>Capitale sociale</b>	1.896.550	1.896.550	1.896.550	1.896.550
<b>Formula:</b> -----				
<b>Patrimonio netto</b>	2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
<b>Indice:</b>	0,64	0,62	0,62	0,57

E' un indicatore della solidità del patrimonio.

Tale indice quanto più è vicino all'unità, TANTO MENO l'azienda è RICAPITALIZZATA con fonti generate dalla gestione.

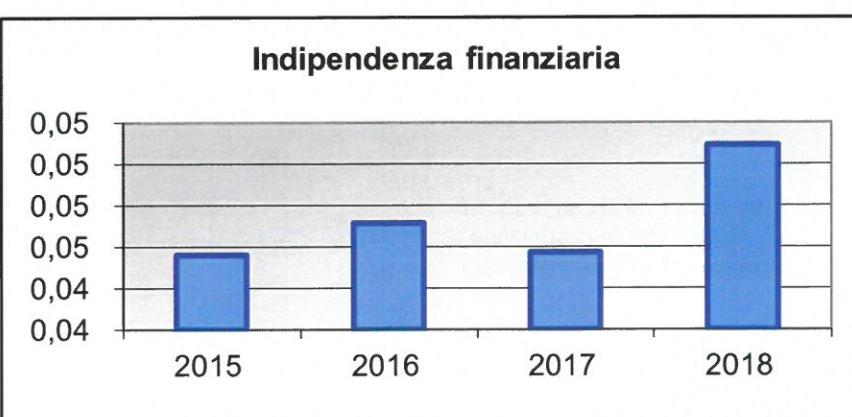
6 - Indice di Indipendenza finanziaria

	2015	2016	2017	2018
<b>Patrimonio netto</b>	2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
<b>Formula:</b> -----				
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	0,05	0,05	0,05	0,05

Esprime il rapporto tra fonti di finanziamento interne ed esterne.

Tale indice può assumere valori compresi tra 0 e 1: tanto più tale valore si avvicina all'unità, tanto maggiore risulterà il peso del Patrimonio Netto sul totale delle Fonti.

*La condizione di equilibrio si ha quando l'indice assume un valore non inferiore a 0,5.*



## ANALISI DEI MARGINI

### 7 - Margine di tesoreria

**Formula:**

**Totale Liquidità**  
meno  
**Passivo Corrente**

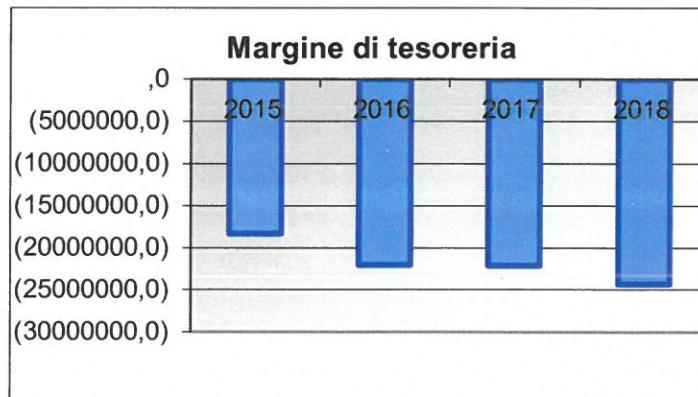
**Indice:**

E' dato dalla differenza tra liquidità immediate e differite e passività correnti

Questo indice è utile per valutare la solvibilità dell'azienda in quanto confronta gli impegni liquidabili entro 12 mesi con le passività che l'azienda deve rimborsare entro 12 mesi.

*Un margine positivo è indice di solvibilità.*

	2015	2016	2017	2018
<b>Totale Liquidità</b>	34.374.043	29.630.730	29.534.009	26.787.248
meno				
<b>Passivo Corrente</b>	52.715.551	51.699.721	51.664.263	51.114.038



### 8 - Margine di struttura

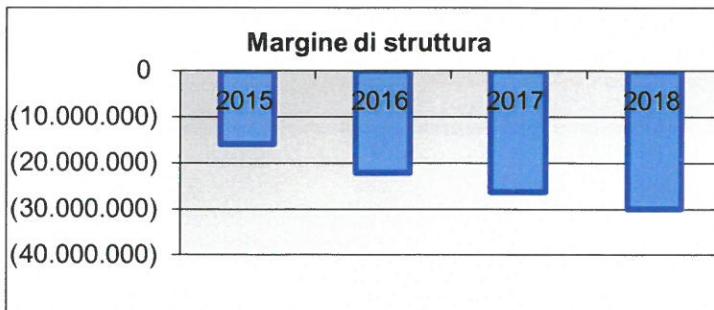
**Formula:**

**Patrimonio netto**  
meno  
**Immob. Nette**

	2015	2016	2017	2018
<b>Patrimonio netto</b>	2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
meno				
<b>Immob. Nette</b>	18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224

E' la differenza tra patrimonio netto e attivo immobilizzato

Questo indice mette in evidenza quanta parte delle immobilizzazioni è finanziata con il capitale proprio. *Affinchè l'azienda non abbia problemi di solvibilità il capitale circolante netto deve essere positivo (si veda indice successivo).*



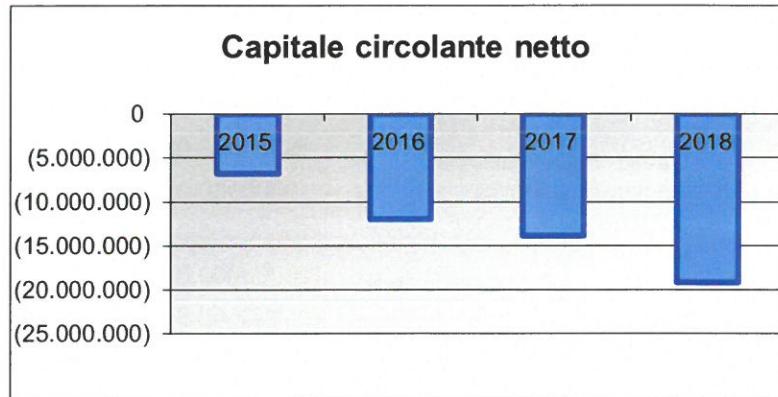
## 9 - Capitale circolante netto

Formula:

	2015	2016	2017	2018
<b>Attivo corrente</b>	<b>45.918.931</b>	<b>39.712.089</b>	<b>37.814.623</b>	<b>31.880.083</b>
<i>meno</i>				
<b>Passivo corrente</b>	<b>52.715.551</b>	<b>51.699.721</b>	<b>51.664.263</b>	<b>51.114.038</b>
	<b>(6.796.620)</b>	<b>(11.987.632)</b>	<b>(13.849.640)</b>	<b>(19.233.955)</b>

Si noti che al numeratore oltre alle liquidità (immediate e differite) vi sono anche le rimanenze al contrario di quanto accade nel Margine di Tesoreria.

Questo indice esprime la capacità dell'impresa di far fronte alle passività correnti con le attività correnti. *Un margine positivo è indice di solvibilità.*



## Riassunto dei margini

	2015	2016	2017	2018
Margine di tesoreria	(18.341.508)	(22.068.991)	(22.130.254)	(24.326.790)
Margine di struttura	(15.920.874)	(22.043.607)	(26.288.270)	(29.954.656)
Capitale circolante netto	(6.796.620)	(11.987.632)	(13.849.640)	(19.233.955)

## INDICI FINANZIARI

### 10 - Indice di liquidità corrente (Current ratio)

**Formula:**

**Attività correnti**

-----

**Passivo corrente**

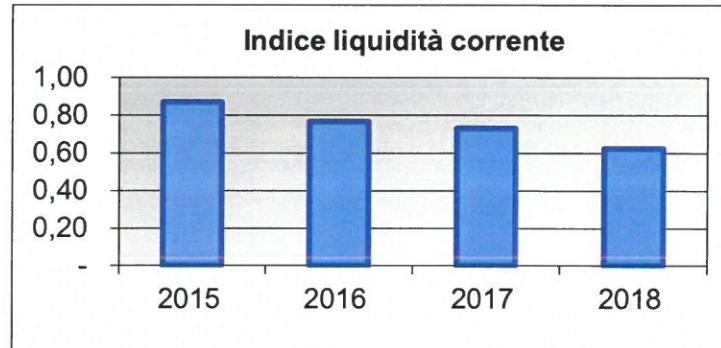
**Indice:**

	2015	2016	2017	2018
45.918.931	39.712.089	37.814.623	31.880.083	
52.715.551	51.699.721	51.664.263	51.114.038	
<b>0,87</b>	<b>0,77</b>	<b>0,73</b>	<b>0,62</b>	

*L'equilibrio statico a breve è di norma garantito se l'indice è superiore a circa 1,5-2 o superiori.*

L'indice permette di evidenziare la capacità dell'azienda di far fronte ai propri impegni finanziari nel breve termine e viene costruito considerando tutte le attività correnti (liquidità a breve e differite + rimanenze) e le passività correnti.

Assume particolare rilevanza, pertanto, la corretta distinzione tra attività e passività a breve e a medio-lungo termine.



### 11 - Indice di liquidità immediata (Quick ratio)

**Formula:**

**Totale Liquidità**

-----

**Passivo corrente**

**Indice:**

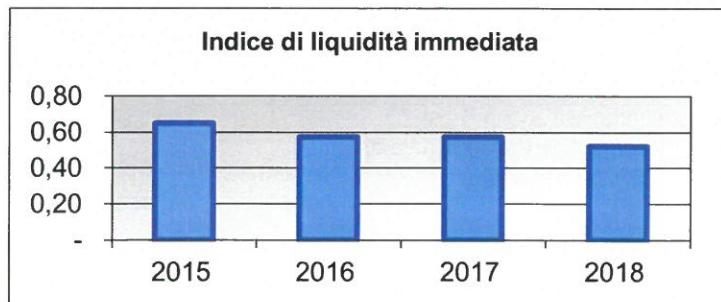
	2015	2016	2017	2018
34.374.043	29.630.730	29.534.009	26.787.248	
52.715.551	51.699.721	51.664.263	51.114.038	
<b>0,65</b>	<b>0,57</b>	<b>0,57</b>	<b>0,52</b>	

Il parametro di riferimento per l'indice di liquidità può essere individuato nel livello 0,7-0,8. N.B.: tale parametro perde completamente valore nel caso in cui l'impresa non possieda magazzino.

Si noti che rispetto al precedente indice nel numeratore sono assenti le rimanenze.

#### **INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ:**

Esiste un altro indice, detto INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ, che misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti di natura immediata e contrappone le liquidità con debiti a vista o a brevissimo termine.



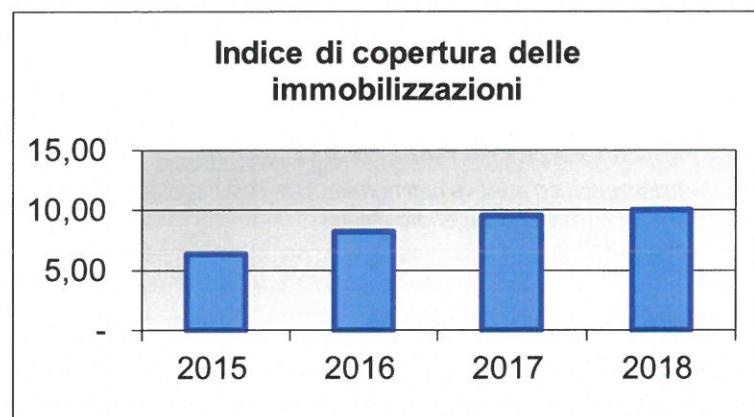
*L'indice secco può essere determinato da analisti interni, in quanto difficilmente il lettore esterno di bilancio ha a disposizione le informazioni necessarie.*

12 - Indice di copertura delle immobilizzazioni

	2015	2016	2017	2018
<b>Attività fisse nette</b>	18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
<b>Formula:</b> -----				
<b>Patrimonio netto</b>	2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
<b>Indice:</b>	6,39	8,22	9,56	10,03

Questo indice contrappone attività immobilizzate che si rendono liquide nel medio-lungo periodo e le fonti di finanziamento destinate a rimanere più a lungo in azienda.

E' rappresentativo della solidità finanziaria dell'impresa e della sua capacità di non subire in futuro squilibri finanziari.

13 - Giorni di rotazione delle scorte

	2015	2016	2017	2018
<b>Rimanenze</b>	130.429	148.307	124.977	79.702
<b>Formula:</b> ----- x 365				
<b>Costo del Venduto</b>	2.167.303	1.862.220	2.710.024	2.933.800
<b>Indice:</b>	22,0	29,1	16,8	9,9

Le **rimanenze** sono ottenute come media aritmetica tra giacenze iniziali e finali: per il primo esercizio sono state inserite le rimanenze finali. Le rimanenze considerate sono quelle di materie prime, semilavorati, prodotti finiti e merci.

Il **costo del venduto** è determinato dagli acquisti + Variazione delle rimanenze. Nelle aziende industriali dovrebbero essere compresi anche i costi di produzione (costo del personale di produzione ed altri costi.)

Tale indice deve essere analizzato in stretto legame con il settore in cui opera l'azienda e le modalità con cui è strutturata la produzione.



Variazioni anomale di tale indice possono essere sintomo di una non accurata valorizzazione delle scorte o di problemi nella registrazione per competenza delle operazioni di acquisto.



#### 14 - Giorni di dilazione media sugli acquisti

Formula:

**Debiti verso fornitori**

----- x 365

**Volume degli acquisti****Indice:**

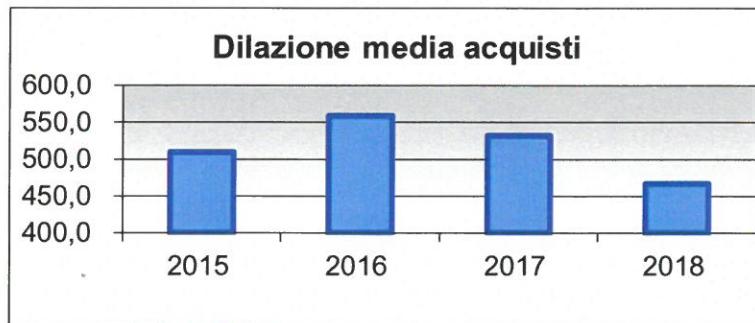
	2015	2016	2017	2018
	25.374.682	25.985.395	25.317.434	23.151.577
	18.170.761	16.975.138	17.383.096	18.109.107
	509,7	558,7	531,6	466,6

Questo indice è rappresentativo della capacità dell'impresa di ottenere credito e dilazione dai propri fornitori.

Si noti che i debiti verso fornitori sono composti da:

debiti vs fornitori (a breve e lungo) + debiti rappresentati da titoli di credito (a breve e lungo) + debiti a breve vs controllate e collegate.

L'ipotesi di base è, nel caso di debiti vs controllate e collegate, che si tratti di debiti commerciali e non finanziari: qualora la situazione della società sia diversa, questo indice non è significativo e deve essere ricalcolato manualmente.



#### 15 - Giorni di dilazione media sulle vendite

Formula:

**Crediti verso clienti**

----- x 365

**Ricavi di vendita****Indice:**

	2015	2016	2017	2018
	33.672.678	28.505.102	26.479.327	24.502.344
	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
	458,6	356,3	349,3	280,6

Questo indice è rappresentativo della forza contrattuale dell'azienda nei confronti dei propri clienti. Inoltre l'analisi del trend di tale indice permette di avere una sensazione sull'efficacia delle procedure di recupero crediti.

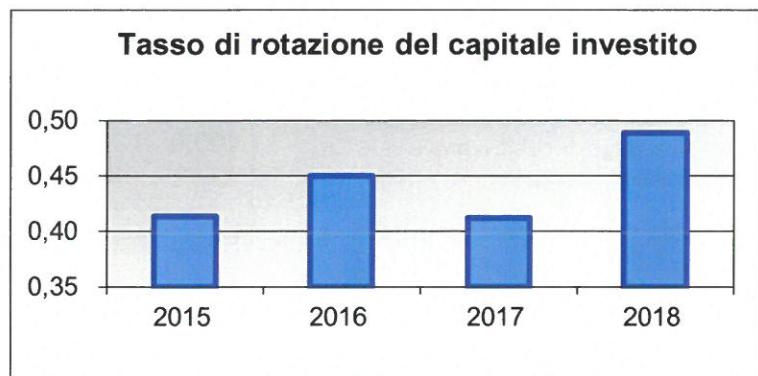
Un appesantimento di questo indice potrebbe essere sintomatico di una valutazione dei crediti non accurata e di una sottostima del fondo svalutazione crediti.



16 - Tasso di rotazione del capitale investito

	2015	2016	2017	2018
<b>Ricavi di vendita</b>	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
<b>Formula:</b> -----	<b>64.795.348</b>	<b>64.810.908</b>	<b>67.172.802</b>	<b>65.151.307</b>
<b>Indice:</b>	<b>0,41</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>	<b>0,49</b>

Questo indice dà indicazioni sulla capacità dell'azienda di "far girare" il capitale investito e quindi di sfruttare al meglio i propri investimenti

Riassunto degli indici finanziari

	2015	2016	2017	2018
Indice di liquidità corrente	<b>0,87</b>	<b>0,77</b>	<b>0,73</b>	<b>0,62</b>
Indice di liquidità immediata	<b>0,65</b>	<b>0,57</b>	<b>0,57</b>	<b>0,52</b>
Indice di copertura immobilizzazioni	<b>6,39</b>	<b>8,22</b>	<b>9,56</b>	<b>10,03</b>
Giorni di rotazione delle scorte	<b>21,97</b>	<b>29,07</b>	<b>16,83</b>	<b>9,92</b>
Giorni di dilazione media acquisti	<b>0,51</b>	<b>0,56</b>	<b>0,53</b>	<b>0,47</b>
Giorni di dilazione media vendite	<b>0,46</b>	<b>0,36</b>	<b>0,35</b>	<b>0,28</b>
Tasso di rotazione capitale investito	<b>0,41</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>	<b>0,49</b>

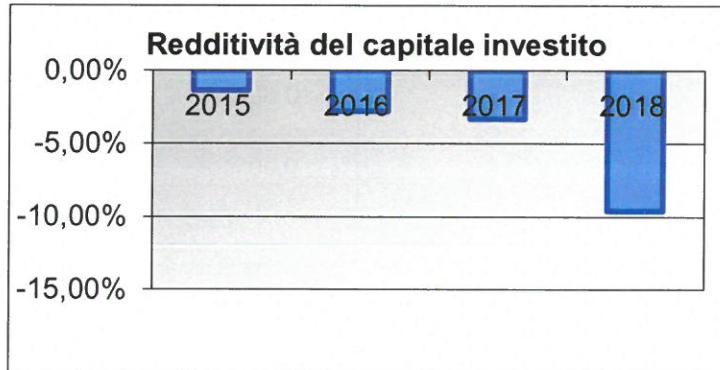
## INDICI ECONOMICI

### 17 - Reddittività del capitale investito (ROI)

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b>	<b>Risultato operativo</b> ----- x 100	<b>(890.496)</b>	<b>(1.813.545)</b>	<b>(2.237.850)</b>
		<b>64.795.348</b>	<b>64.810.908</b>	<b>67.172.802</b>
<b>Capitale investito</b>				<b>65.151.307</b>
<b>Indice:</b>		<b>-1,37%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-3,33%</b>
				<b>-9,57%</b>

Il ROI rappresenta la redditività "vera" dell'azienda misurata sul reddito operativo, esprimendo il grado di remunerazione che la gestione caratteristica dà al capitale investito nell'impresa.

L'indice, esprimendo la redditività operativa per unità di capitale investito, andrà quindi preso come funzione obiettivo da massimizzare da parte del management aziendale: esso dovrà, comunque, essere per lo meno pari al costo percentuale dei mezzi finanziari attinti all'esterno ed utilizzati per dar vita al capitale investito che, utilizzato a sua volta, ha prodotto detta redditività operativa.

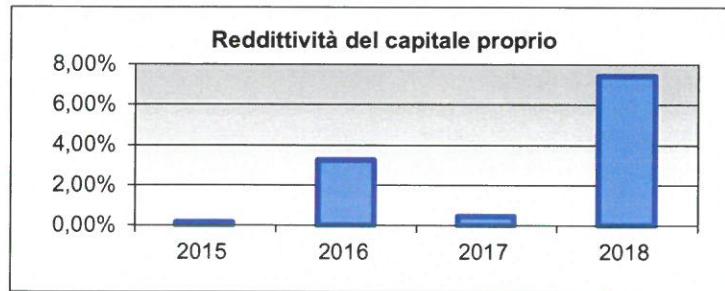


### 18 - Reddittività del capitale proprio (ROE)

	2015	2016	2017	2018
<b>Formula:</b>	<b>Reddito netto di esercizio</b> ----- x 100	<b>4.789</b>	<b>99.668</b>	<b>14.698</b>
		<b>2.955.542</b>	<b>3.055.212</b>	<b>3.069.909</b>
<b>Indice:</b>		<b>0,16%</b>	<b>3,26%</b>	<b>0,48%</b>
				<b>7,44%</b>

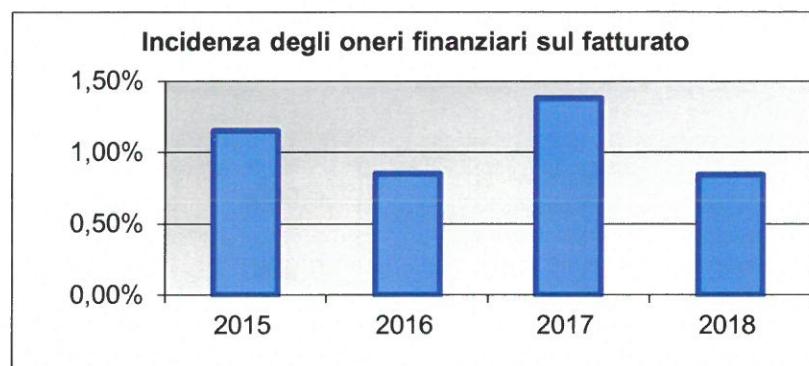
Il ROE misura la remunerazione percentuale che la gestione aziendale dà al capitale apportato all'azienda a titolo di rischio.

Questo indice rappresenta solo una prima approssimazione per analizzare il ROE, da utilizzarsi principalmente in analisi consuntive come giudizio iniziale sull'economicità della gestione.



19 - Incidenza degli oneri finanziari sul fatturato

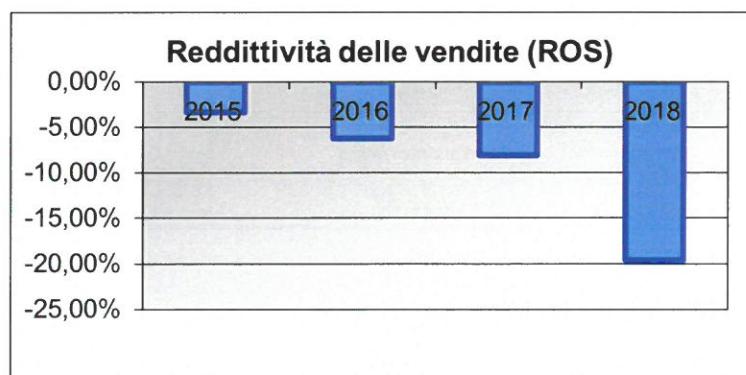
	2015	2016	2017	2018
<b>Oneri finanziari</b>	308.434	247.879	382.679	269.693
<b>Formula:</b> ----- x 100				
<b>Fatturato</b>	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
<b>Indice:</b>	1,15%	0,85%	1,38%	0,85%

20 - Reddittività delle vendite (ROS)

	2015	2016	2017	2018
<b>Reddito operativo</b>	(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
<b>Formula:</b> ----- x 100				
<b>Fatturato netto</b>	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
	-3,32%	-6,21%	-8,09%	-19,56%

Questo indice permette di valutare il contributo del fatturato al raggiungimento dell'utile d'esercizio

Il ROS permette di effettuare un collegamento tra il volume delle vendite ed il risultato di gestione caratteristica (che dette vendite ed i costi sostenuti per ottenerle permettono di raggiungere). Di conseguenza, maggiore sarà l'indice, maggiore sarà la remunerazione percentuale prodotta dalle vendite che, a sua volta si ripercuterà sul livello del reddito netto ed infine sulla redditività del capitale proprio.



21 - Indice di rotazione del capitale investito

Formula:

**Vendite**  
-----  
**Tot. Capitale investito**  
**Indice:**

	2015	2016	2017	2018
	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
	<b>0,41</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>	<b>0,49</b>

Questo indice esprime la relazione tra una componente dinamica della gestione (il fatturato) ed una strutturale (il capitale investito), ottenendo il numero di volte in cui il capitale investito "ruota" per effetto delle vendite.

L'indice riflette, in sostanza, la capacità dell'azienda di produrre un flusso di ricavi che permetta di ottenere un turn-over del capitale che, a sua volta, è stato l'elemento determinante di detta capacità.

22 - Indice di rotazione delle scorte

Formula:

**Vendite**  
-----  
**Rimanenze medie**  
**Indice:**

	2015	2016	2017	2018
	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
	130.429	148.307	124.977	79.702
	<b>205,47</b>	<b>196,90</b>	<b>221,43</b>	<b>399,96</b>

Le **rimanenze** sono ottenute come media aritmetica tra giacenze iniziali e finali: per il primo esercizio sono state inserite le rimanenze finali. Si considerando materie prime, semilavorati e prodotti finiti/merci.

Il calcolo della rotazione delle scorte dovrebbe però essere calcolato distintamente per ogni categoria (materie prime, semilavorati o prodotti finiti).

L'indice esprime il numero di volte in cui la gestione caratteristica, rappresentata dal fatturato, permette di far ruotare l'insieme del magazzino: è quindi un indicatore sia dell'efficienza della politica commerciale dell'azienda, sia delle caratteristiche del magazzino in termini di grado di immobilizzo dello stesso.



Riassunto degli indici economici

	2015	2016	2017	2018
Redditività capitale investito (ROI)	-1,37%	-2,80%	-3,33%	-9,57%
Redditività capitale proprio (ROE)	0,16%	3,26%	0,48%	7,44%
Incidenza oneri fin. sul fatturato	1,15%	0,85%	1,38%	0,85%
Redditività delle vendite (ROS)	-3,32%	-6,21%	-8,09%	-19,56%
Indice di rotazione del capit. investiti	0,41	0,45	0,41	0,49
Indice di rotazione delle scorte	205,47	196,90	221,43	399,96



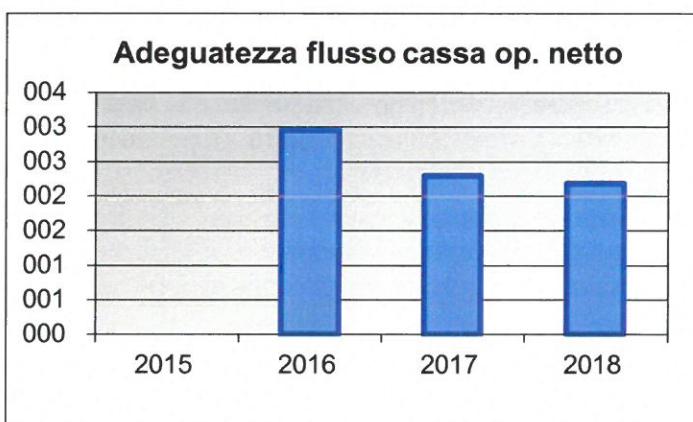
## INDICI DINAMICI

### 23 - Indice di adeguatezza del flusso di cassa operativo netto

	2015	2016	2017	2018
<b>Flusso di cassa op. netto</b>	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
<b>Formula:</b> ----- <b>investimenti in beni strumentali + rimborsi debiti m/l termine</b>	0	4.713.058	3.997.703	6.185.629
<b>Indice:</b>	<b>0,00</b>	<b>2,95</b>	<b>2,29</b>	<b>2,18</b>

E' un indicatore della capacità dell'azienda di generare liquidità sufficiente al rimborso dei debiti, al reinvestimento ed alla distribuzione dei dividendi.

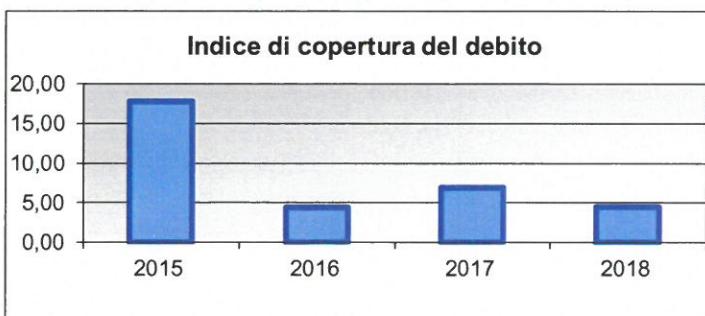
Un valore prossimo all'unità è indicatore di una soddisfacente capacità di coprire con le risorse derivanti dalla gestione economica i fabbisogni primari per la sopravvivenza dell'azienda.



### 24 - Indice di copertura del debito

	2015	2016	2017	2018
<b>debiti totali</b>	61.839.806	61.755.696	64.102.893	61.834.739
<b>Flusso di cassa op. netto</b>	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
<b>Indice:</b>	<b>17,86</b>	<b>4,44</b>	<b>6,99</b>	<b>4,58</b>

Questo indice ha condizioni di adeguatezza che variano in relazione alle fasi di vita aziendali ed alle caratteristiche settoriali



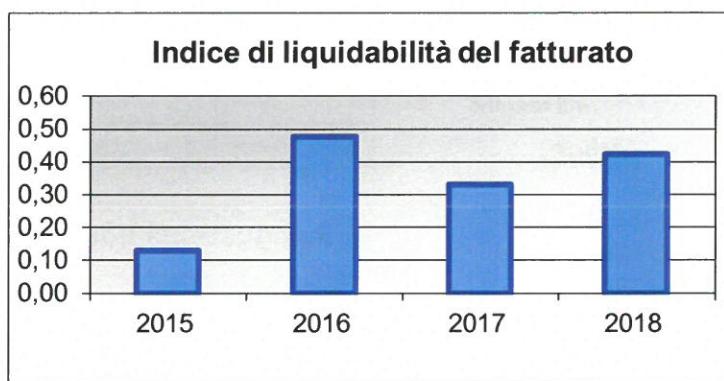
B

25 - Indice di liquidabilità del fatturato

	2015	2016	2017	2018
<b>Flusso di cassa op. netto</b>	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
<b>Formula:</b> -----				
<b>Fatturato/vendite</b>	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
<b>Indice:</b>	0,13	0,48	0,33	0,42

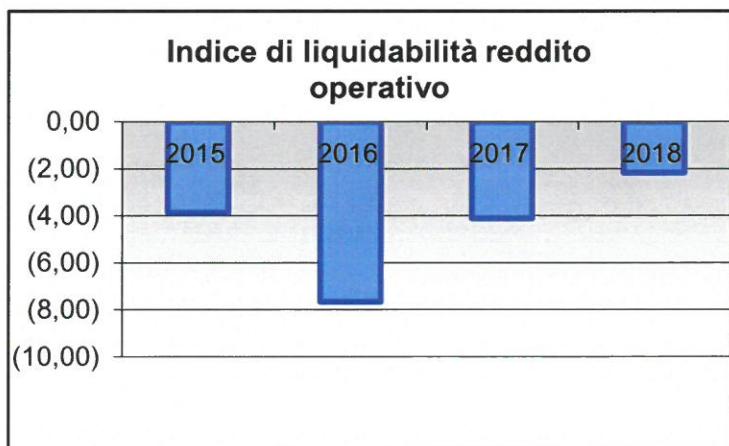
E' un indicatore dell'efficienza dell'azienda ed illustra quanta parte della redditività aziendale diventa flusso di liquidità.

Nel tempo, con la stabilizzazione dell'attività aziendale, tale indicatore dovrebbe tendere ad egualiare l'indice di redditività delle vendite.

26 - Indice di liquidabilità del reddito operativo

	2015	2016	2017	2018
<b>Flusso di cassa op. netto</b>	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
<b>Formula:</b> -----				
<b>Reddito operativo</b>	(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
<b>Indice:</b>	(3,89)	(7,68)	(4,10)	(2,17)

L'indice consente di valutare la produttività aziendale in termini di generazione di flussi di cassa corrente.

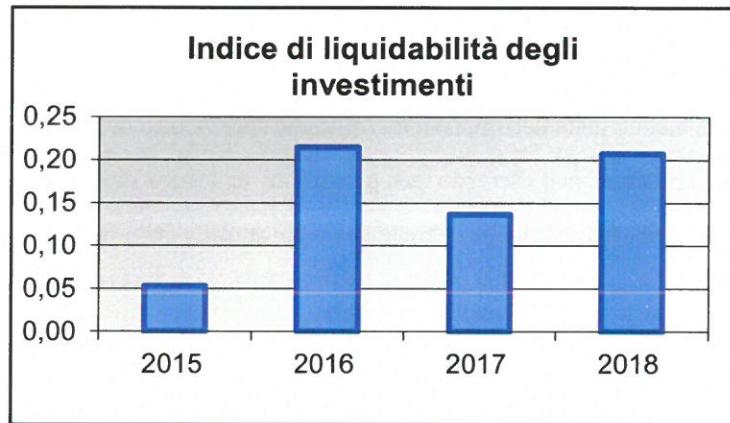


27 - Indice di liquidabilità degli investimenti

	2015	2016	2017	2018
<b>Flusso di cassa op. netto</b>	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
<b>Formula:</b> -----				
<b>Totale attivo netto</b>	64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
<b>Indice:</b>	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>	<b>0,14</b>	<b>0,21</b>

E' un indicatore della capacità delle aziende di generare liquidità dai propri investimenti.

Questo indice è da confrontare con l'indice di redditività degli investimenti (ROA)

Riassunto degli indici dinamici

	2015	2016	2017	2018
Adeg. cassa oper. netto	0,00	2,95	2,29	2,18
Copertura del debito	17,86	4,44	6,99	4,58
Liquidabilità del fatturato	0,13	0,48	0,33	0,42
Liquidabilità del reddito op.	(3,89)	(7,68)	(4,10)	(2,17)
Liquidabilità degli investim.	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>	<b>0,14</b>	<b>0,21</b>

**INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ'**

	ANNO 2018	ANNO 2017	ANNO 2016
<b>Valore aggiunto per dipendente</b>	€ 99.175	€ 136.515	€ 164.466
<b>Costo del lavoro sui ricavi</b>	22,8%	26,0%	24,2%

**Valore Aggiunto Operativo per Dipendente**

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente.

Permette di valutare la produttività dell'azienda sulla base del valore aggiunto pro capite.

Si precisa che, mentre nella determinazione dell'indicatore "Costo del lavoro sui ricavi" si è tenuto conto dell'onere complessivo sopportato nell'esercizio per prestazioni di lavoro dipendente, nella determinazione dell'indicatore "Valore aggiunto per dipendente" si è tenuto conto unicamente della forza lavoro assunta direttamente dalla SASI. Se lo stesso indicatore venisse rielaborato tenendo conto anche dei dipendenti utilizzati con contratto di lavoro interinale e a comando, il valore scenderebbe ad Euro 83.658.

**Costo del Lavoro su Ricavi**

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi delle vendite.

Permette di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

**Informazioni relative alle relazioni con il personale**

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa si precisa quanto segue:

La composizione del personale della società al 31 dicembre è di n. 106 uomini e n. 18 donne.

**Rischio di prezzo**

La Società non è soggetta a rischio di prezzo in quanto la determinazione dei corrispettivi per il servizio erogato è demandato all'Autorità preposta.

**Rischio di credito**

Il credito verso i clienti è frazionato in una miriade di posizioni di non rilevante entità unitaria; il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo; vengono inoltre costantemente monitorati i flussi dei pagamenti e le posizioni non in linea con



i pagamenti, al fine di assumere tempestivamente gli opportuni rimedi.

#### **Rischio di liquidità**

La Società vigila costantemente sull'andamento della posizione finanziaria al fine di evitare tensioni sulla liquidità. Il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione della funzione pubblica che svolge la Società nella esecuzione del S.I.I., ha provveduto a porre in essere tutti gli adempimenti e le attività necessarie a rendere impignorabili, o comunque non aggredibili, i proventi derivanti dall'esecuzione di tale servizio, proprio al fine di evitare che eventuali problematiche di carattere finanziario connesse anche ai rilevanti investimenti in essere possano produrre effetti negativi sulla corretta esecuzione del servizio.

#### **Rischio di tasso**

La società è attualmente titolare di un'apertura di credito in conto corrente, valida fino a revoca, di euro 1.500.000 concessa dalla BPER, che non risultava utilizzata, alla data di chiusura dell'esercizio.

La società non è esposta a rischi di cambio. E' invece esposta al rischio di aumento dei tassi d'interesse, atteso che il saggio applicato dalla BPER sull'apertura di credito e sui mutui erogati è indicizzato all'Euribor 3 mesi; si ritiene però che l'eventualità di aumento repentino dei tassi sia alquanto remota. Non sono in corso, né sono state effettuate, operazioni in derivati né investimenti finanziari.

#### **Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio**

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In relazione all'andamento della gestione, l'evoluzione dei ricavi dovrebbe continuare con il trend sinora tenuto ed il prevedibile risultato dell'esercizio in corso dovrebbe essere in linea con quello ottenuto nell'esercizio in esame.

#### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 1), Vi informiamo che la società non ha posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

#### **Investimenti**

La società, nell'esercizio in esame, ha effettuato consistenti investimenti, attraverso l'attuazione di 165 P.L. (proposte di lavoro), che hanno comportato l'utilizzo di oltre 28.192 ore di lavoro interno, oltreché di beni e servizi forniti da terzi, al fine di realizzare interventi di manutenzione straordinaria e di nuove opere, principalmente nei settori della depurazione e degli allacci della rete idrica.



Con il miglioramento della gestione finanziaria connessa con la più efficace gestione dei crediti e con i contributi concessi per la realizzazione di nuove opere, sarà possibile adeguare sempre di più il livello degli investimenti a quello necessario per una più efficiente gestione delle risorse idriche.

**Azioni proprie e quote possedute****Transazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

La società non possiede, alla data del 31.12.2018, proprie azioni, né azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'esercizio 2018.

Nulla pertanto da rilevare ai sensi dell'art. 2428 comma 2 punti 3 e 4 del C.C.

Nel corso dell'esercizio la società non ha effettuato alcuna operazione relativa a proprie azioni o ad azioni o quote di società controllanti.

Lanciano, 25 marzo 2019

  
**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**