

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/. C II/B III 2)- Crediti entro 12 mesi

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

voce A - Crediti verso soci per vers. dovuti

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

voce C III - Attività finanz. non immobilizzate

1) Part. imprese controllate

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

2) Part. imprese collegate

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

3) Part. imprese controllanti

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

4) Altre partecipazioni

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

5) Azioni proprie

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

6) Altri titoli

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

voce D - Ratei attivi entro 12 mesi

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) DISPONIBILITA'voce C I - Rimanenze

1) Materie prime

130.429	166.185	83.769	75.635
---------	---------	--------	--------

2) Prodotti in corso di lavorazione

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

3) Lavori in corso su ordinazione

11.330.692	9.797.656	8.112.659	4.949.364
------------	-----------	-----------	-----------

4) Prodotti finiti e merci

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

5) Acconti

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

voce D - Risconti entro l'anno

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

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

3.071.438	1.263.570	610.668	609.772
-----------	-----------	---------	---------

Debiti commerciali entro 12 mesi

36.454.182	35.651.725	33.354.154	28.046.434
------------	------------	------------	------------

Altri debiti

8.843.816	12.927.195	15.412.330	16.845.548
-----------	------------	------------	------------

Debiti tributari entro 12 mesi

4.002.893	1.531.891	1.112.946	1.697.417
-----------	-----------	-----------	-----------

Debiti verso istituti previdenziali

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 REDIMIBILITA'

voce D - Debiti oltre 12 mesi

Debiti finanziari oltre 12 mesi

0	1.993.383	1.715.358	1.261.596
---	-----------	-----------	-----------

Debiti commerciali oltre 12 mesi

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

Altri Debiti oltre 12 mesi

3.667.704	0	4.248.952	8.205.717
-----------	---	-----------	-----------

Debiti tributari oltre 12 mesi

0	2.072.258	1.446.295	803.497
---	-----------	-----------	---------

Debiti verso istituti previdenziali

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

voce B - Fondi per rischi ed on. oltre 12 m.

4.815.686	5.385.152	4.499.682	10.542
-----------	-----------	-----------	--------

voce C - Fondo T.F.R.

640.865	605.182	528.343	439.349
---------	---------	---------	---------

voce E - Ratei e risconti passivi plur. e aggi

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

Totale passivo non corrente
o redimibilità (7)

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

8) PATRIMONIO NETTO

voce A I - Capitale sociale

1.896.550	1.896.550	1.896.550	1.896.550
-----------	-----------	-----------	-----------

voci A II-IX- Riserve

1.058.992	1.158.662	1.173.359	1.420.018
-----------	-----------	-----------	-----------

Totale patrimonio netto (8)

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			
	2015	2016	2017	2018
Unità di misura	€	€	€	€
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
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
Totale valore della produzione	31.911.759	31.858.097	29.389.394	31.721.158
B) COSTI DELLA PRODUZIONE (CONSUMI E SERVIZI)				
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
Valore aggiunto	11.724.181	13.486.178	10.648.134	12.297.758
Altri costi caratteristici				
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
Margine operativo lordo	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
Reddito operativo	(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
Risultato della gestione finanziaria e valutaria	(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
Risultato della gestione extra-caratteristica	2.059.401	3.149.398	3.069.358	5.687.944
Risultato della gestione straordinaria	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	860.544	1.087.978	448.844	36.675
22) Imposte di esercizio	855.755	988.310	434.146	(209.983)
Utile (Perdita) di esercizio	4.789	99.668	14.698	246.658



INDICI PATRIMONIALI

1 - Elasticità degli investimenti

Formula:
$$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Impieghi o capitale investito}}$$

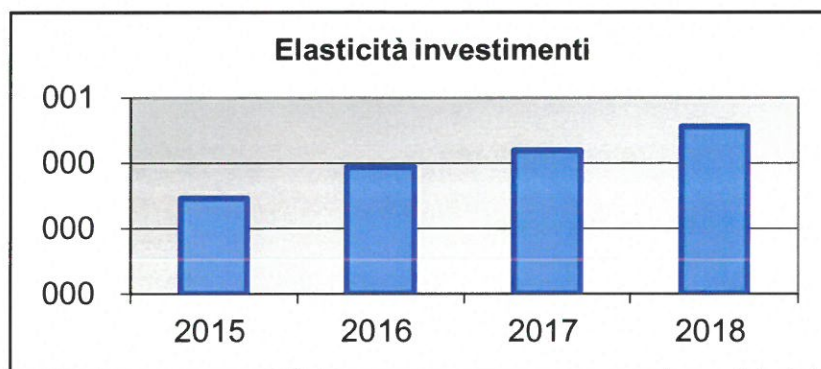
Indice:

2015	2016	2017	2018
18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
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

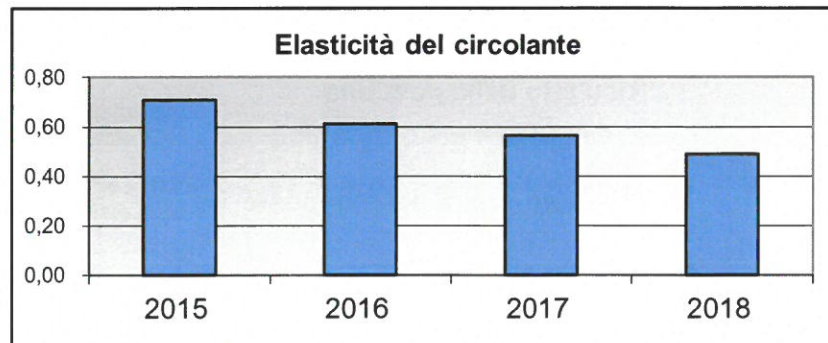
Formula:
$$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Impieghi o capitale investito}}$$

Indice:

2015	2016	2017	2018
45.918.931	39.712.089	37.814.623	31.880.083
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
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 un valore superiore a 0,5



3 - Elasticita' del capitale permanente

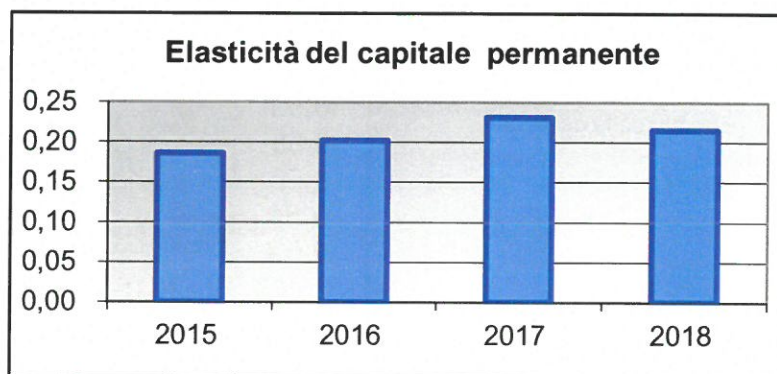
(Patrimonio Netto +
 Passività non correnti)
 Formula: -----
 Totale fonti di finanziamento

Indice:

2015	2016	2017	2018
12.079.797	13.111.187	15.508.539	14.037.269
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
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 - Elasticita' del capitale di terzi

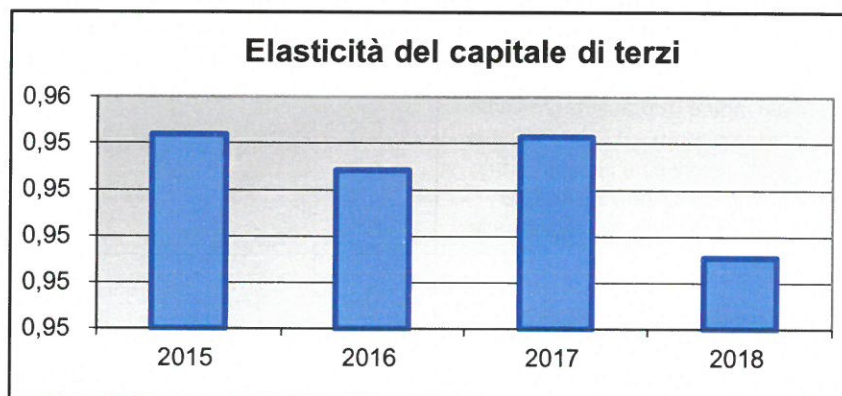
Capitale di terzi
 Formula: -----
 Totale fonti di finanziamento

Indice:

2015	2016	2017	2018
61.839.806	61.755.696	64.102.893	61.834.739
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
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

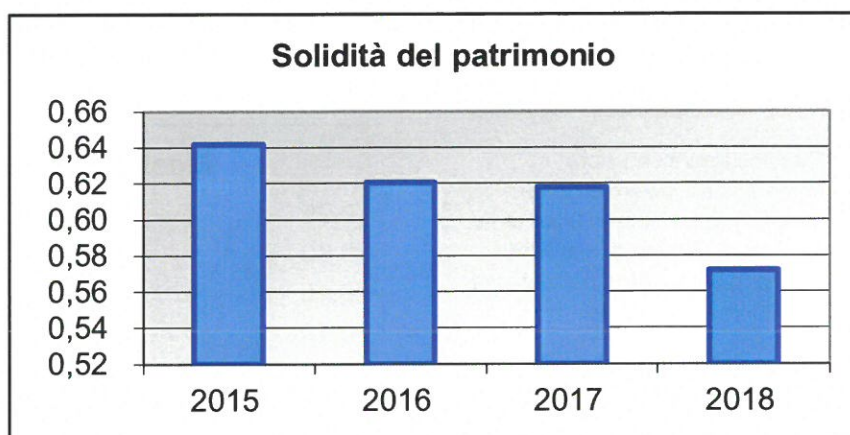
Formula:
$$\frac{\text{Capitale sociale}}{\text{Patrimonio netto}}$$

Indice:

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.

2015	2016	2017	2018
1.896.550	1.896.550	1.896.550	1.896.550
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
0,64	0,62	0,62	0,57

6 - Indice di Indipendenza finanziaria

Formula:
$$\frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Totale fonti di finanziamento}}$$

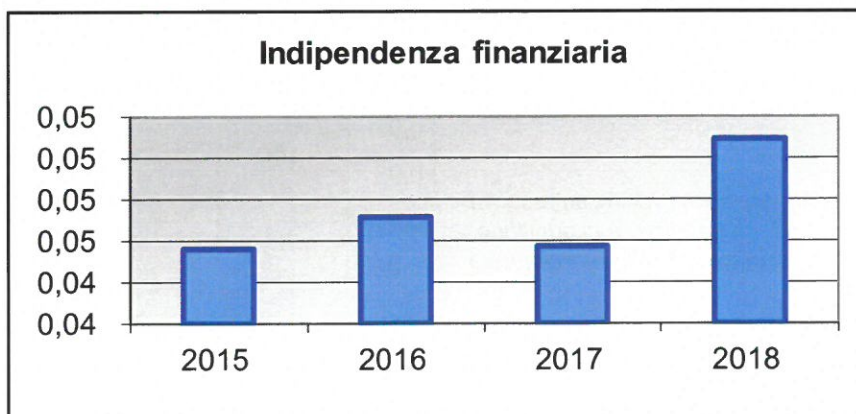
Indice:

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.

2015	2016	2017	2018
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
0,05	0,05	0,05	0,05



ANALISI DEI MARGINI

7 - Margine di tesoreria

Formula:

Totale Liquidità
meno
Passivo Corrente

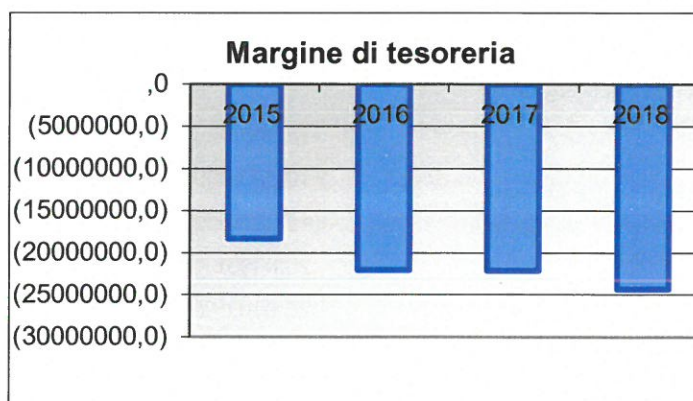
Indice:

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 impieghi 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
34.374.043	29.630.730	29.534.009	26.787.248
52.715.551	51.699.721	51.664.263	51.114.038
(18.341.508)	(22.068.991)	(22.130.254)	(24.326.790)



8 - Margine di struttura

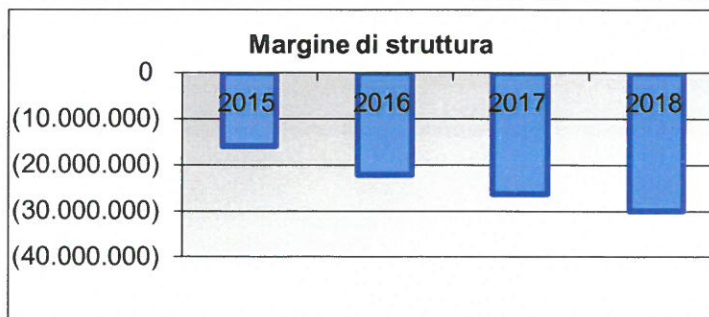
Formula:

Patrimonio netto
meno
Immob. Nette

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).

2015	2016	2017	2018
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
(15.920.874)	(22.043.607)	(26.288.270)	(29.954.656)



9 - Capitale circolante netto

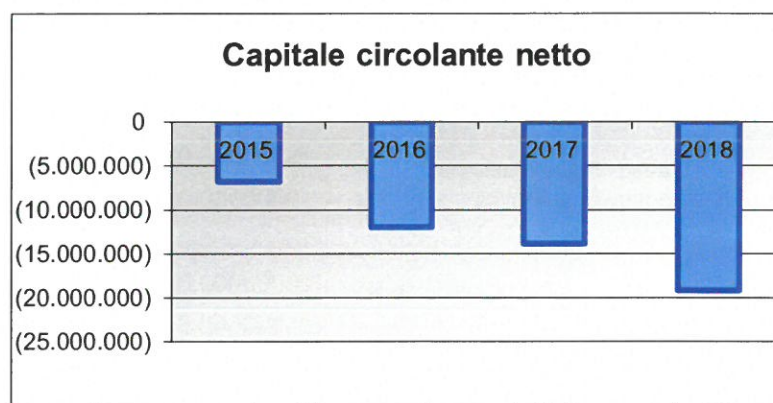
Formula:

Attivo corrente
meno
Passivo corrente

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.*

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
(6.796.620)	(11.987.632)	(13.849.640)	(19.233.955)

Riassunto dei margini

Margine di tesoreria

Margine di struttura

Capitale circolante netto

2015	2016	2017	2018
(18.341.508)	(22.068.991)	(22.130.254)	(24.326.790)
(15.920.874)	(22.043.607)	(26.288.270)	(29.954.656)
(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

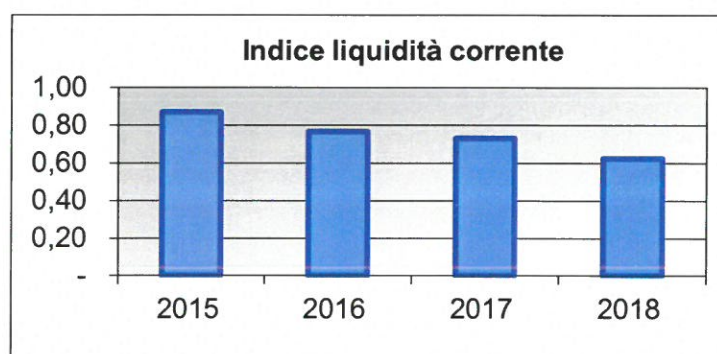
Indice:

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
0,87	0,77	0,73	0,62

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

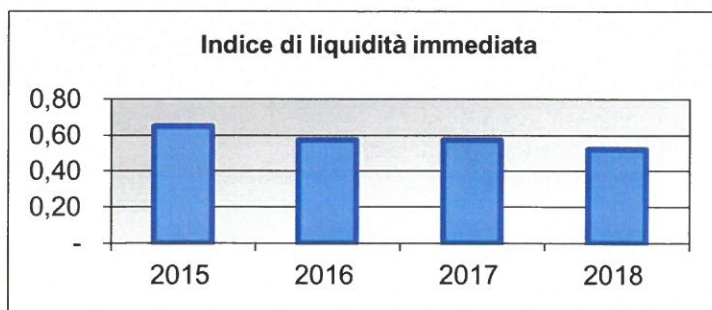
Indice:

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
0,65	0,57	0,57	0,52

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 LIQUIDITA':

Esiste un altro indice, detto INDICE SECCO DI LIQUIDITA', 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

Formula:

Attività fisse nette

Patrimonio netto

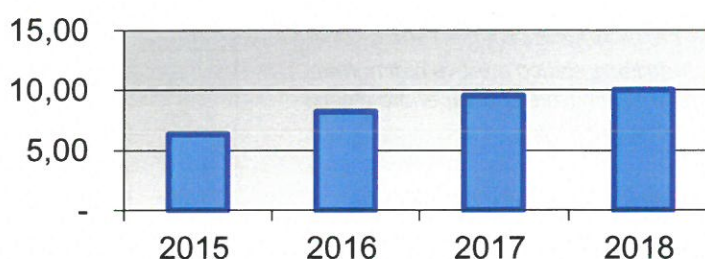
Indice:

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.

2015	2016	2017	2018
18.876.416	25.098.819	29.358.179	33.271.224
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
6,39	8,22	9,56	10,03

Indice di copertura delle immobilizzazioni

13 - Giorni di rotazione delle scorte

Formula: $\frac{\text{Rimanenze}}{\text{Costo del Venduto}} \times 365$

Costo del Venduto

Indice:

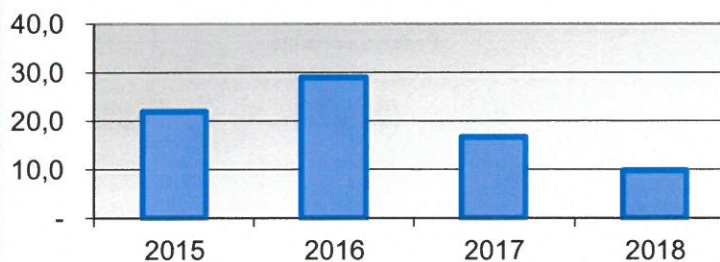
2015	2016	2017	2018
130.429	148.307	124.977	79.702
2.167.303	1.862.220	2.710.024	2.933.800
22,0	29,1	16,8	9,9

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.

Giorni di rotazione delle scorte



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:

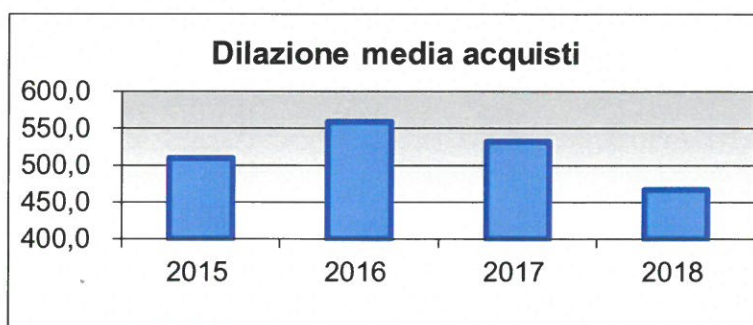
2015	2016	2017	2018
25.374.682	25.985.395	25.317.434	23.151.577
18.170.761	16.975.138	17.383.096	18.109.107
509,7	558,7	531,6	466,6

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

Formula:

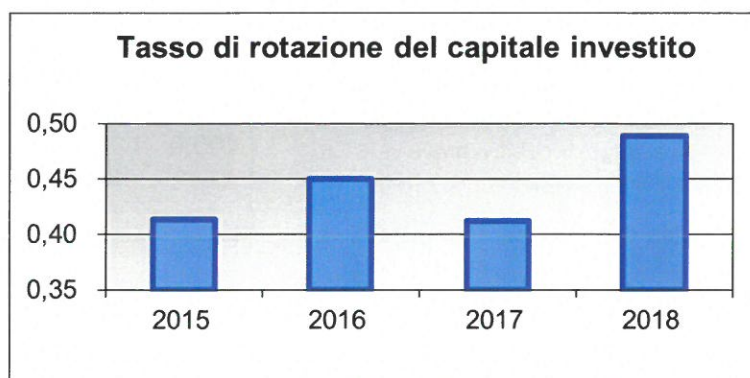
Ricavi di vendita

Totale attività

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
0,41	0,45	0,41	0,49

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

Indice di liquidità corrente

Indice di liquidità immediata

Indice di copertura immobilizzazioni

Giorni di rotazione delle scorte

Giorni di dilazione media acquisti

Giorni di dilazione media vendite

Tasso di rotazione capitale investito

2015	2016	2017	2018
0,87	0,77	0,73	0,62
0,65	0,57	0,57	0,52
6,39	8,22	9,56	10,03
21,97	29,07	16,83	9,92
0,51	0,56	0,53	0,47
0,46	0,36	0,35	0,28
0,41	0,45	0,41	0,49

INDICI ECONOMICI

17 - Reddittività del capitale investito (ROI)

Formula:

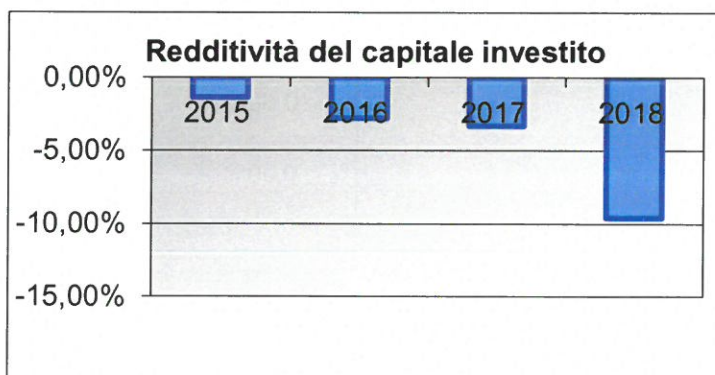
$$\frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Capitale investito}} \times 100$$

Indice:

2015	2016	2017	2018
(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
64.795.348	64.810.908	67.172.802	65.151.307
-1,37%	-2,80%	-3,33%	-9,57%

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)

Formula:

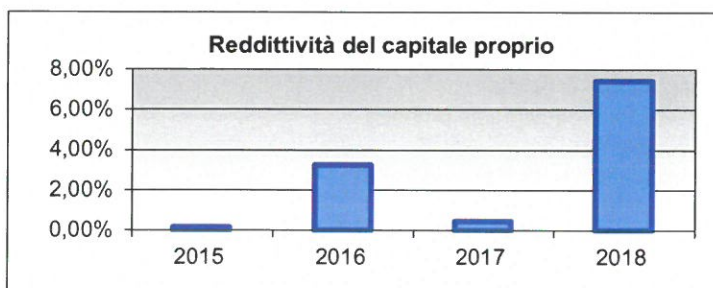
$$\frac{\text{Reddito netto di esercizio}}{\text{Patrimonio netto}} \times 100$$

Indice:

2015	2016	2017	2018
4.789	99.668	14.698	246.658
2.955.542	3.055.212	3.069.909	3.316.568
0,16%	3,26%	0,48%	7,44%

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.

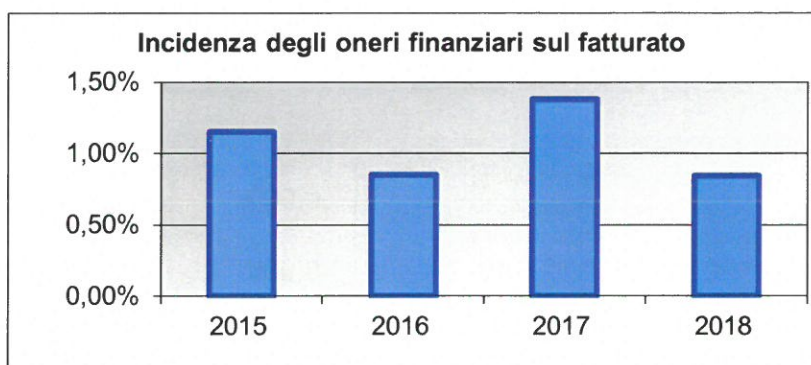


19 - Incidenza degli oneri finanziari sul fatturato

Formula:
$$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Fatturato}} \times 100$$

Indice:

2015	2016	2017	2018
308.434	247.879	382.679	269.693
26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
1,15%	0,85%	1,38%	0,85%

20 - Reddittività delle vendite (ROS)

Formula:
$$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Fatturato netto}} \times 100$$

2015	2016	2017	2018
(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
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 ripercuoterà sul livello del reddito netto ed infine sulla redditività del capitale proprio.



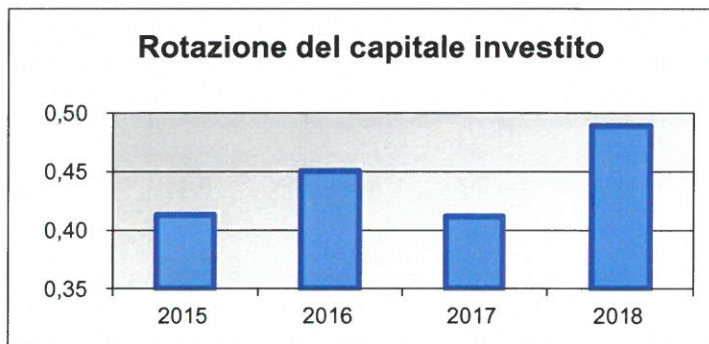
21 - Indice di rotazione del capitale investito

Formula:
$$\frac{\text{Vendite}}{\text{Tot. Capitale investito}}$$
Indice:

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.

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
0,41	0,45	0,41	0,49

22 - Indice di rotazione delle scorte

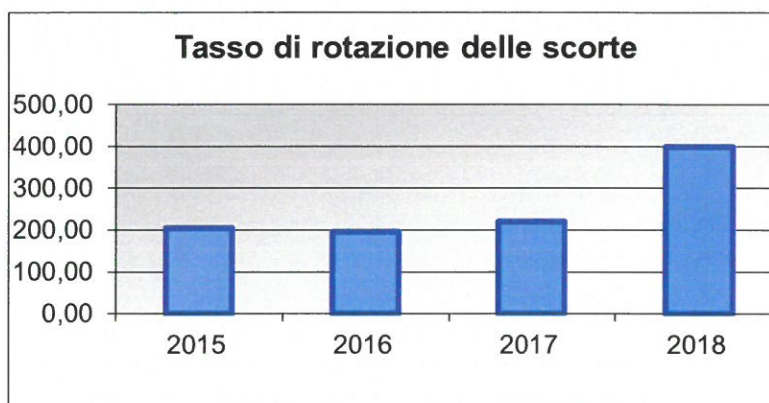
Formula:
$$\frac{\text{Vendite}}{\text{Rimanenze medie}}$$
Indice:

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.

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



Riassunto degli indici economici

	2015	2016	2017	2018
Reddittività capitale investito (ROI)	-1,37%	-2,80%	-3,33%	-9,57%
Reddittività capitale proprio (ROE)	0,16%	3,26%	0,48%	7,44%
Incidenza oneri fin. sul fatturato	1,15%	0,85%	1,38%	0,85%
Reddittività 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

Flusso di cassa op. netto

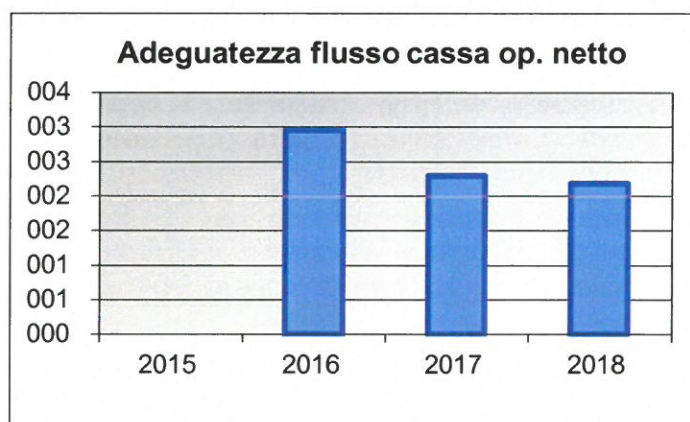
Formula:
$$\frac{\text{investimenti in beni strumentali} + \text{rimborsi debiti}}{\text{m/l termine}}$$

Indice:

E' un indicatore della capacità dell'azienda di generare liquidità sufficiente al rimborso dei debiti, all'investimento 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.

2015	2016	2017	2018
3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
0	4.713.058	3.997.703	6.185.629
0,00	2,95	2,29	2,18



24 - Indice di copertura del debito

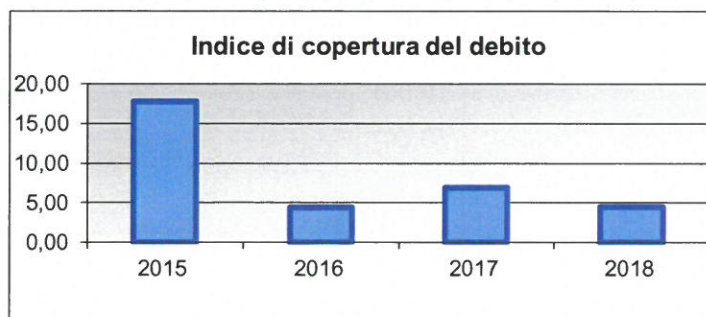
debiti totali

Flusso di cassa op. netto

Indice:

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

2015	2016	2017	2018
61.839.806	61.755.696	64.102.893	61.834.739
3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
17,86	4,44	6,99	4,58

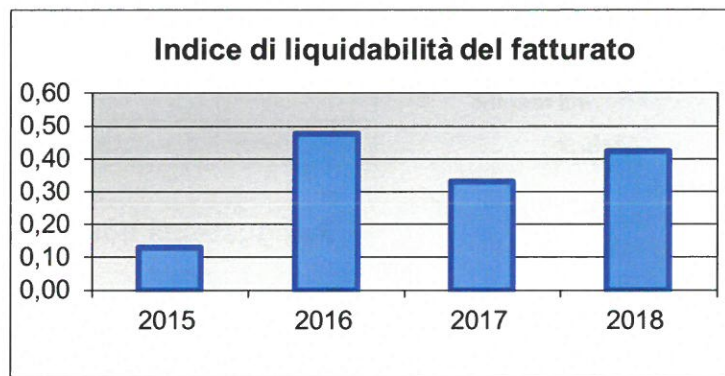


25 - Indice di liquidabilità del fatturato

	2015	2016	2017	2018
Flusso di cassa op. netto	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
Formula: $\frac{\text{Flusso di cassa op. netto}}{\text{Fatturato/vendite}}$				
Fatturato/vendite	26.799.202	29.201.676	27.673.074	31.877.568
Indice:	0,13	0,48	0,33	0,42

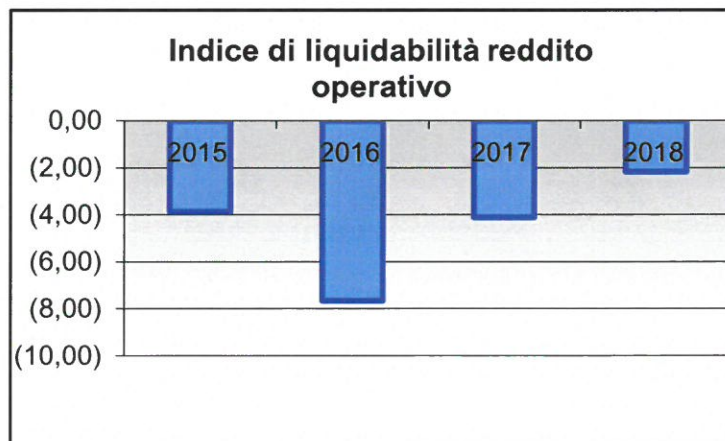
E' un indicatore dell'efficienza dell'azienda ed illustra quanta parte della redditività aziendale diventa flusso di liquidità.

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

26 - Indice di liquidabilità del reddito operativo

	2015	2016	2017	2018
Flusso di cassa op. netto	3.462.880	13.923.584	9.174.440	13.505.133
Formula: $\frac{\text{Flusso di cassa op. netto}}{\text{Reddito operativo}}$				
Reddito operativo	(890.496)	(1.813.545)	(2.237.850)	(6.236.078)
Indice:	(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.

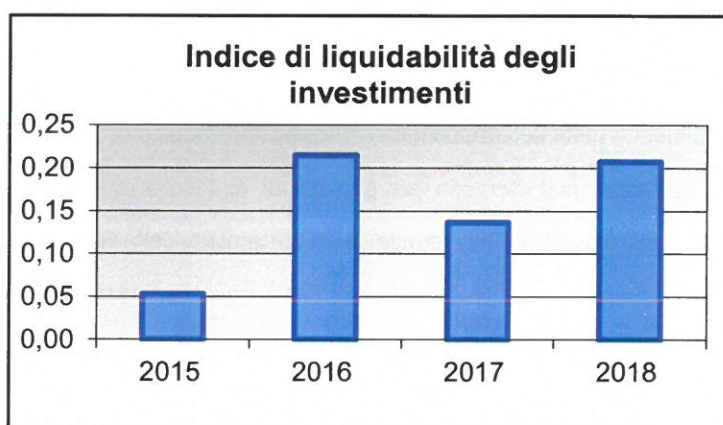


27 - Indice di liquidabilità degli investimenti

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

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.	0,05	0,21	0,14	0,21

INDICATORI DI PRODUTTIVITA'

	ANNO 2018	ANNO 2017	ANNO 2016
Valore aggiunto per dipendente	€ 99.175	€ 136.515	€ 164.466
Costo del lavoro sui ricavi	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, oltretutto 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

