



**INDICATORI DEL  
PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO  
2014-2016**

**A.t.a.m. S.p.a.**

**Case Nuove di Ceciliano n. 49/5  
52100 Arezzo**

**Part. I.V.A.: 00368260519**

**Cod. Fisc.: 92004460512**

**R.E.A.: 106838**

**Società con Socio Unico  
Comune di Arezzo #**

## Analisi di Bilancio

In considerazione degli importanti investimenti che Atam dovrà sostenere nell'immediato futuro si ritiene più che mai opportuno eseguire un'attenta analisi della correlazione temporale fra le classi di impieghi dell'attivo e le classi delle fonti di finanziamento.

### 6.1 Piano patrimoniale e finanziario

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale nel periodo di riferimento 2012-2016 evidenziando le Fonti e gli Impieghi del capitale.

Tale riclassificazione segue una logica finanziaria, il patrimonio dell'Azienda è costituito da fonti che, apportate all'impresa hanno prodotto degli impieghi.

Gli impieghi vengono a loro volta suddivisi in Attivo fisso e Attivo circolante, e sono indicati secondo il loro grado di liquidità crescente ovvero la capacità di trasformarsi in moneta entro 12 mesi mentre le fonti vengono indicate secondo la loro esigibilità entro e oltre l'esercizio.

Aggregati	2012	2013	2014	2015	2016
Cassa e banche	918.528	958.183	578.043	726.794	1.348.604
Titoli a vista	2.990.106	3.159.566	3.209.566	3.259.566	3.309.566
<b>Liquidità immediate</b>	<b>3.908.634</b>	<b>4.117.749</b>	<b>3.787.609</b>	<b>3.986.360</b>	<b>4.658.171</b>
Crediti clienti b/t	13.018	28.956	37.000	40.000	43.000
Altri crediti a breve termine	827.438	808.754	868.506	504.038	298.838
Ratei e risconti	1.354.524	1.291.829	1.191.375	1.122.875	1.054.375
<b>Liquidità Differite</b>	<b>2.194.980</b>	<b>2.129.539</b>	<b>2.096.881</b>	<b>1.666.913</b>	<b>1.396.213</b>
Materie prime	15.229	11.194	12.000	10.850	14.200
Semilavorati e prodotti finiti	0	0	0	0	0
Acconti a fornitori	0	0	0	0	0
<b>Rimanenze</b>	<b>15.229</b>	<b>11.194</b>	<b>12.000</b>	<b>10.850</b>	<b>14.200</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.118.843</b>	<b>6.258.482</b>	<b>5.896.490</b>	<b>5.664.123</b>	<b>6.068.583</b>
Terreni e fabbricati	3.174.005	3.101.208	3.094.461	3.032.799	2.971.136
Impianti	849.035	1.260.611	1.434.873	1.495.487	1.309.148
Attrezzature e altri	48.127	44.030	40.686	38.613	36.539
Altri beni	45.700	17.886	8.982	5.450	2.986
Immob. In corso e acconti	109.991	44.910	0	0	0
<b>Imm.ni materiali</b>	<b>4.226.858</b>	<b>4.468.645</b>	<b>4.579.002</b>	<b>4.572.348</b>	<b>4.319.810</b>
Spese d'impianto - R&S	0	0	0	0	0
Brevetti, licenze e simili	4.768	3.167	17.783	36.800	50.000
Altre immob. Immateriali	91.712	86.885	82.058	309.731	287.404
Immob. In corso e acconti	0	0	0	0	0
<b>Imm.ni immateriali</b>	<b>96.480</b>	<b>90.052</b>	<b>99.841</b>	<b>346.531</b>	<b>337.404</b>
Crediti v/clienti a m/l termine	0	0	0	0	0
Crediti a m/l termine	15.455	15.455	15.455	0	0

Partecipazioni	510	510	510	510	510
Titoli non disponibili	30.100	30.100	30.100	30.100	30.100
<b>Imm.ni finanziarie</b>	<b>46.065</b>	<b>46.065</b>	<b>46.065</b>	<b>30.610</b>	<b>30.610</b>
<b>ATTI. IMMOBILIZZATE</b>	<b>4.369.403</b>	<b>4.604.762</b>	<b>4.724.908</b>	<b>4.949.489</b>	<b>4.687.824</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>10.488.246</b>	<b>10.863.244</b>	<b>10.621.398</b>	<b>10.613.612</b>	<b>10.756.407</b>
Fornitori	641.219	548.171	348.171	200.000	200.000
Banche passive	3	169	0	0	0
Altri debiti a breve	150.205	128.456	110.268	110.000	106.000
F.do Imposte correnti	60.314	188.744	0	20.000	20.000
Parte corr. Debiti l/t	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	1.316.014	1.233.822	1.170.437	1.103.687	1.036.937
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.167.755</b>	<b>2.099.361</b>	<b>1.628.876</b>	<b>1.433.687</b>	<b>1.362.937</b>
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Mutui passivi	0	0	0	0	0
TFR	160.210	192.426	223.926	255.426	286.926
Altri deb a l/t	0	0	0	0	0
Fondi rischi e oneri	0	0	0	0	0
<b>PASS.' CONSOLIDATE</b>	<b>160.210</b>	<b>192.426</b>	<b>223.926</b>	<b>255.426</b>	<b>286.926</b>
<b>Totale fonti esterne</b>	<b>2.327.965</b>	<b>2.291.788</b>	<b>1.852.803</b>	<b>1.689.113</b>	<b>1.649.863</b>
Capitale sociale	4.811.714	4.811.714	4.811.714	4.811.714	4.811.714
Fondi di riserva	3.302.945	3.348.567	3.759.916	3.956.882	4.112.785
Utili/Perdite portati a nuovo	0	0	0	0	0
Utile/perdita d'esercizio	45.622	411.175	196.966	155.903	182.045
<b>CAPITALE NETTO</b>	<b>8.160.281</b>	<b>8.571.456</b>	<b>8.768.596</b>	<b>8.924.499</b>	<b>9.106.544</b>
<b>Totale fonti interne</b>	<b>8.160.281</b>	<b>8.571.456</b>	<b>8.768.596</b>	<b>8.924.499</b>	<b>9.106.544</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>10.488.247</b>	<b>10.863.244</b>	<b>10.621.398</b>	<b>10.613.612</b>	<b>10.756.407</b>

Di seguito si riportano i principali valori patrimoniali e finanziari preventivi del triennio 2014-2016 comparati con i valori consuntivati 2012-2013:

Aggregati	2012	2013	2014	2015	2016
Attivo Fisso	4.369.403	4.604.762	4.724.908	4.949.489	4.687.824
Patrimonio Netto	8.160.281	8.571.456	8.768.596	8.924.499	9.106.544
CCN	3.951.088	4.159.121	4.267.614	4.230.436	4.705.646
Cash Flow operativo	-288.083	397.779	431.491	210.235	1.225.286
PFN	3.908.631	4.117.580	3.787.609	3.986.360	4.658.171

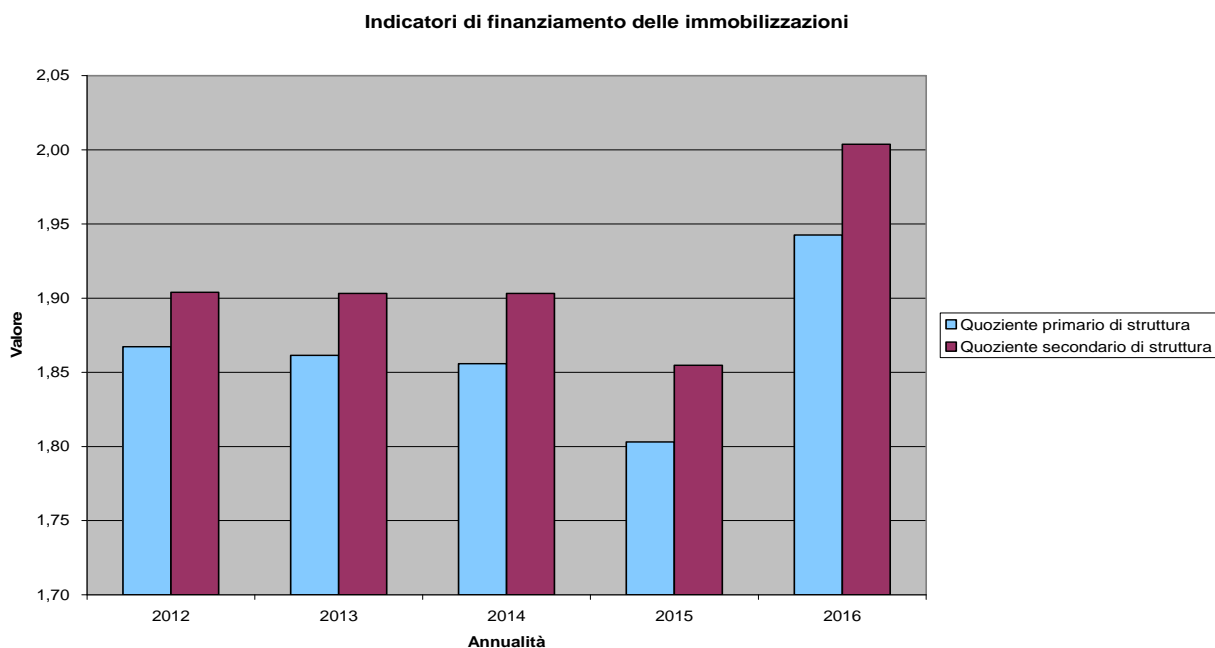
Il Piano presenta un Attivo fisso che incrementa nel corso del quinquennio preso in esame per effetto degli investimenti nelle immobilizzazioni descritte nella presente relazione.

Il Capitale circolante netto, quale differenza fra le attività a breve e le passività a breve, è positivo ed è sostanzialmente costante durante il periodo considerato, consentendo benefici sulle disponibilità di risorse finanziarie che sono utilizzate senza che si producano oneri finanziari nel ciclo degli investimenti fissi. L'evoluzione del capitale circolante è pertanto coerente con l'andamento del fatturato quale condizione di equilibrio finanziario.

La Posizione finanziaria netta complessiva è positiva rappresentata dal mantenimento di titoli obbligazionari, non smobilizzati durante il periodo considerato e dalle disponibilità di liquidità.

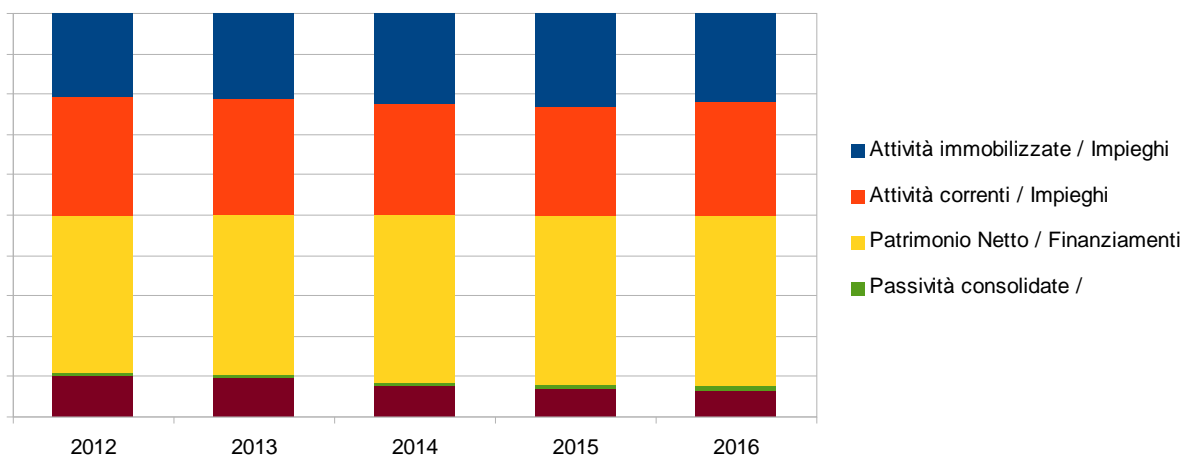
Il prospetto che segue riguarda il rapporto tra Capitale Proprio ed Attivo Fisso cioè da CP/AF (indice di struttura) ed indica quanta parte del fabbisogno finanziario generato dall'attivo fisso è coperta dal capitale proprio; tale indice dovrebbe assumere, almeno nel lungo periodo, valori prossimi all'unità.

Nel medesimo grafico viene inoltre rappresentato il rapporto fra capitale proprio più debiti a medio-lungo termine (Dm/l) ed attivo fisso e cioè da  $(CP+Dm/l)/AF$  (indice di struttura propriamente detto) indice che dovrebbe assumere, in aziende finanziariamente solide, un valore maggiore dell'unità; qualora assumesse valori inferiori ad uno indicherebbe uno squilibrio dell'impresa in quanto verrebbe a mancare quella correlazione temporale tra le fonti di finanziamento.

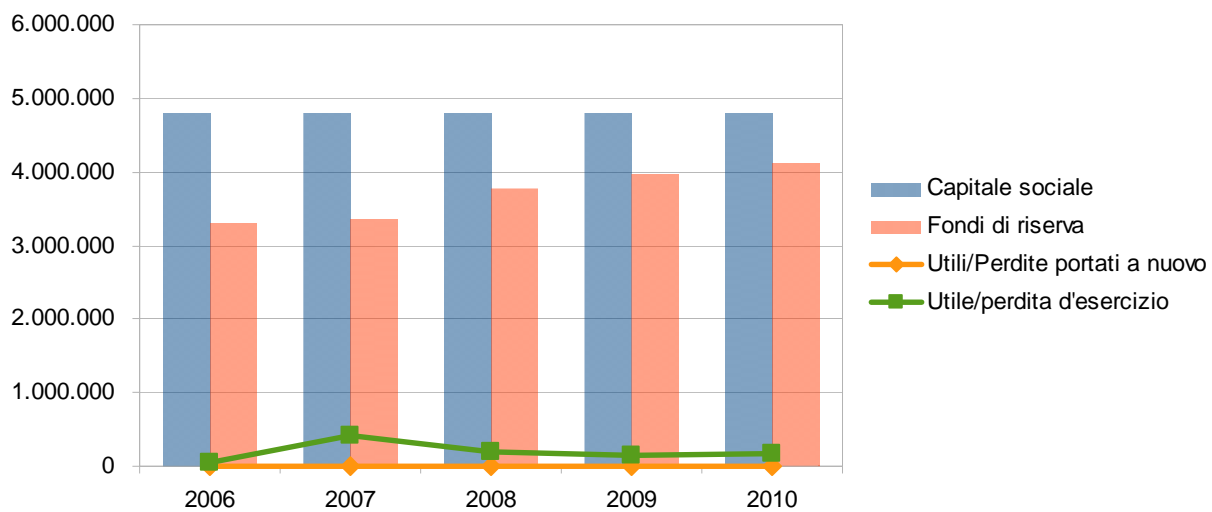


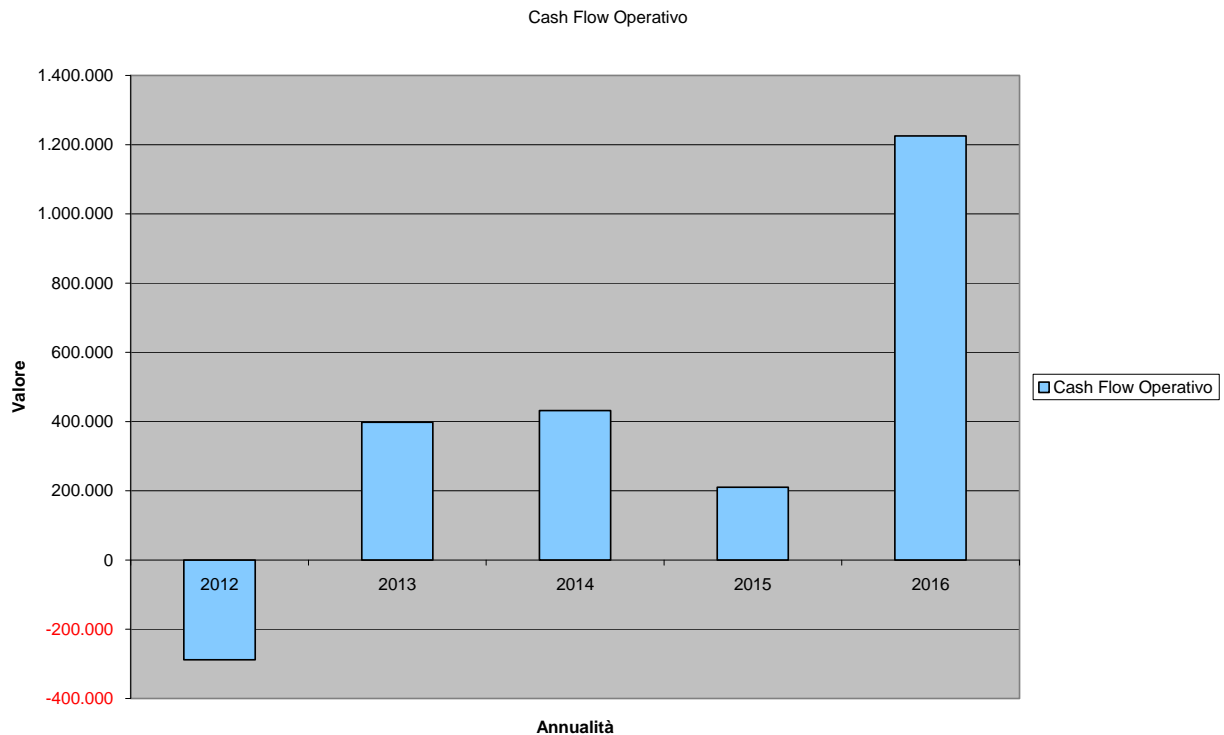
In questo caso sembrano verificarsi le ipotesi per la sostenibilità del piano.

### Composizione Valori patrimoniali



### Patrimonio Netto



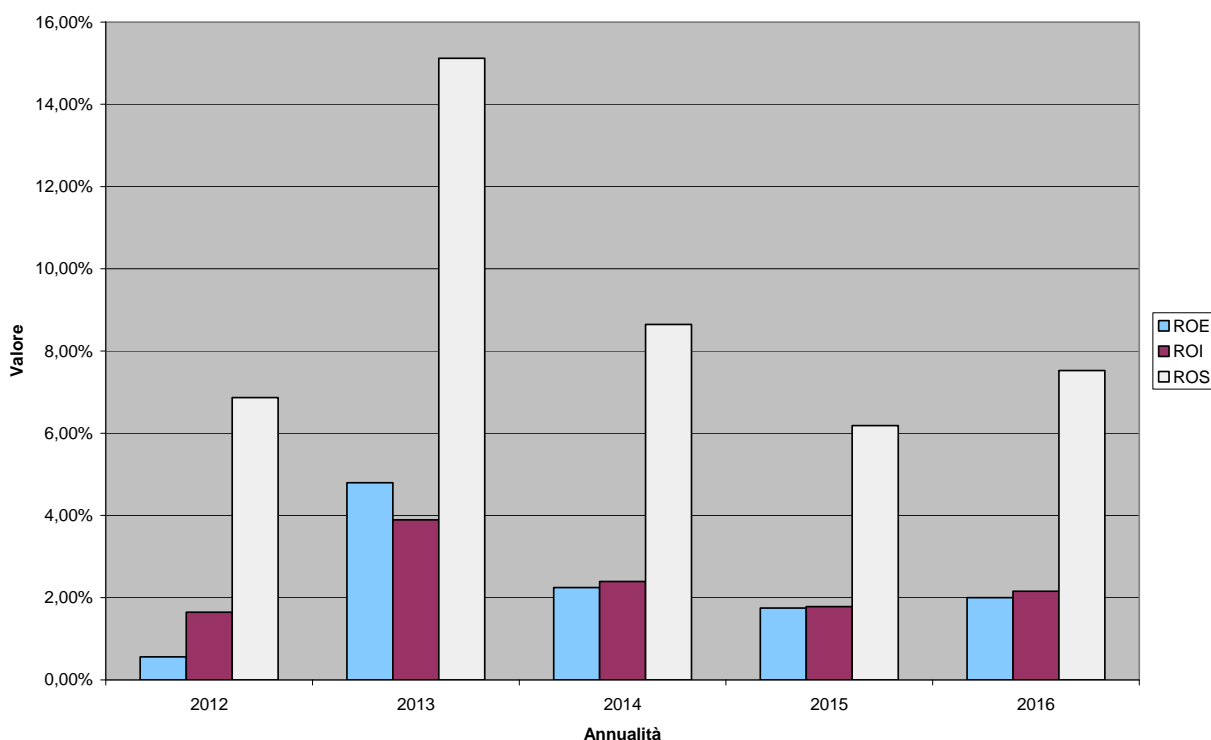


Il prospetto evidenzia un Cash Flow di periodo positivo. Le giacenze di liquidità, come si evince dallo stato patrimoniale attivo, si attestano nel tempo su valori inferiori rispetto a quanto evidenziato nel presente prospetto per effetto dell'utilizzo, per gli investimenti in nuove tecnologie e per far fronte alle manutenzioni stradali, delle giacenze di liquidità della società. A tal proposito viene verificata la capacità dell'impresa di far fronte ai propri impegni finanziari a breve tramite l' "Acid Test", che è dato dal rapporto fra la somma delle liquidità immediate (LI) e liquidità differite (LD) con le passività correnti (PC):

$$TA = (LI + LD)/PC$$

Il valore che viene restituito da tale indicatore è ampiamente positivo per tutta la durata del piano pluriennale.

Il prospetto che segue invece evidenzia nell'arco temporale di riferimento l'andamento sia della redditività del capitale proprio (ROE) sia quello del capitale investito attraverso la gestione tipica dell'azienda (ROI).



L'andamento decrescente è dovuto principalmente ai forti investimenti previsti nei prossimi 3 esercizi. Gli indici ROI e ROS si attestano su valori comunque positivi. Non meno rilevante è l'analisi dei flussi di cassa, essenziale per comprendere la sostenibilità per l'azienda delle linee di business da intraprendere.

Di seguito si riportano i principali indici e le relative proiezioni grafiche.

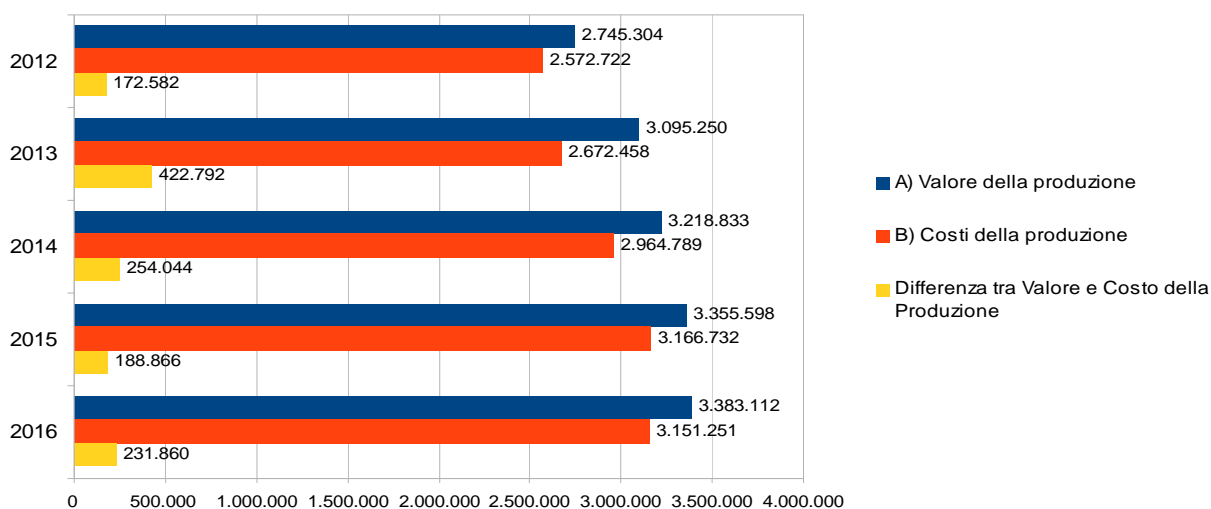
Aggregati	2012	2013	2014	2015	2016
Attività immobilizzate / Impieghi	41,66%	42,39%	44,48%	46,63%	43,58%
Attività correnti / Impieghi	58,34%	57,61%	55,52%	53,37%	56,42%
Patrimonio Netto / Finanziamenti	77,80%	78,90%	82,56%	84,09%	84,66%
Passività consolidate / Finanziamenti	1,53%	1,77%	2,11%	2,41%	2,67%
Passività correnti / Finanziamenti	20,67%	19,33%	15,34%	13,51%	12,67%
ROE	0,56%	4,80%	2,25%	1,75%	2,00%
ROI	1,65%	3,89%	2,39%	1,78%	2,16%
ROIC	0,51%	1,57%	1,30%	0,92%	1,16%
ROS	6,86%	15,12%	8,64%	6,18%	7,52%
Fattur. / P.N.	0,31	0,33	0,34	0,34	0,34
Fattur. / K	0,24	0,26	0,28	0,29	0,29
Ris.Es. / Ris. Op.	0,26	0,97	0,78	0,83	0,79
Ris. Ante imp. / Ris. Op.	0,95	1,57	1,23	1,31	1,25
P.N. / C.S.	1,70	1,78	1,82	1,85	1,89
Indice di indebitamento (K / CN)	1,29	1,27	1,21	1,19	1,18
Indipendenza finanziaria (CN / K)	0,78	0,79	0,83	0,84	0,85
Autocopertura cap. fisso (CN / Imm.)	1,87	1,86	1,86	1,80	1,94

Copertura cap. fisso con fonti durevoli	1,90	1,90	1,90	1,85	2,00
Capitale di terzi / Capitale proprio	0,24	0,28	0,24	0,20	0,19
Debiti / P.N.	0,10	0,10	0,05	0,04	0,04
Debiti / C.S.	0,18	0,18	0,10	0,07	0,07
Oneri fin. / Fatturato	4,31%	0,09%	0,05%	0,05%	0,05%
Margine indebitamento patto stabilità	8.771.687	8.757.889	9.164.989	9.293.428	9.297.428

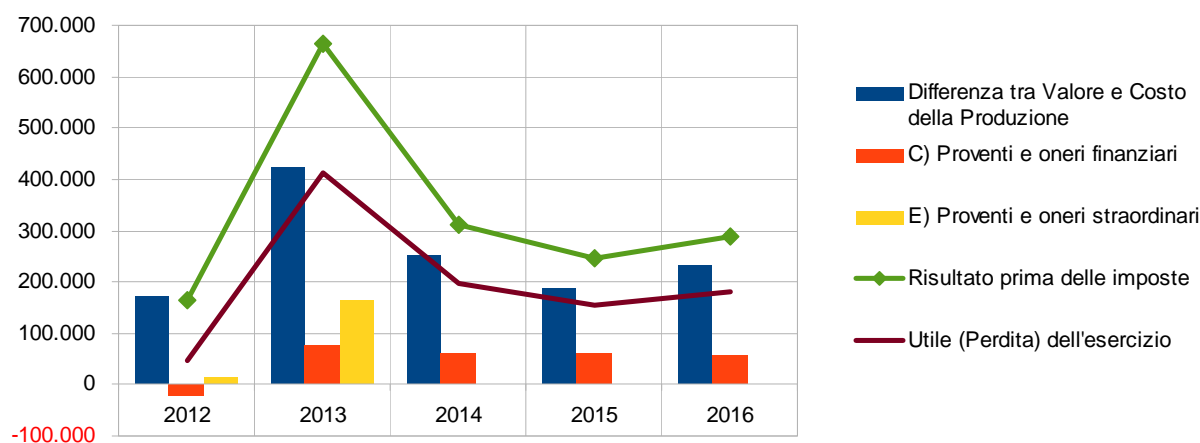
## 6.2 Piano economico

L'andamento dei principali valori economici è rappresentato di seguito:

### Gestione caratteristica



### Risultati Gestionali



## 7. Conclusioni



Il Piano economico e finanziario è stato redatto in ottemperanza a quanto previsto dal Consiglio Comunale con deliberazione n. 132 del 10/09/2009 e presenta ragionevoli, seppur modesti, benefici economici infatti i risultati netti di periodo risultano positivi con un incidenza media sui ricavi non inferiore al 5,3% nel periodo 2014-2016. Tutti gli investimenti in parte già previsti nel precedente P.E.F. e concordati con i competenti uffici comunali, non alterano l'equilibrio economico e finanziario dell'attività complessiva aziendale come previsto dall'art. 13 e 14 del contratto di servizio e dall'art. 117 del D.Lgs. 267/2000 (TUEL).

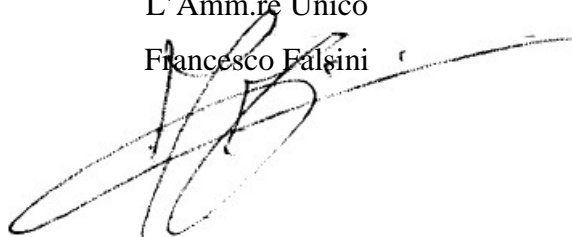
La consistente liquidità e le cospicue riserve di cui si dispone consentono di affrontare gli investimenti che si rendono necessari per adeguare l'offerta del servizio di sosta a pagamento alle nuove esigenze della mobilità.

Arezzo, lì 10 giugno 2014

ATAM SPA

L'Amm.re Unico

Francesco Falsini

A large, stylized handwritten signature in black ink, overlapping the printed name 'Francesco Falsini'.