



**REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA**

Allegato B2 alla Delib.G.R. n. 5/27 del 16.2.2022

**ANALISI DEI PARAMETRI SIGNIFICATIVI PER LA VALUTAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA
DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE DELLA REGIONE**



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Premessa

Il presente lavoro è un'analisi della situazione economico-finanziaria delle società partecipate direttamente dalla Regione Sardegna, predisposta al fine di supportare le scelte operate in sede di approvazione dell'annuale Piano di revisione ordinario delle partecipate regionali.

Si precisa che tale analisi si basa sui dati economici e finanziari delle società ricavati dai bilanci d'esercizio riferiti al periodo 2016- 2020 e tratti dalla fonte AIDA, che utilizza i dati depositati presso il registro delle imprese.

Questo lavoro si colloca in continuità rispetto al precedente pubblicato nel 2017, quale allegato alla Delib.G.R. n. 45/11 del 27.9.2017 contenente il "Piano di revisione straordinaria delle partecipazioni, dirette e indirette, detenute dalla Regione". Tuttavia, rispetto a quello, il presente lavoro, oltre a fornire un aggiornamento dell'analisi a suo tempo effettuata, include l'esame di altre partecipate regionali e considera ulteriori indicatori al fine di garantire una migliore rappresentazione della performance economica e finanziaria di ciascuna società.

Con riferimento all'esame **dell'equilibrio economico – finanziario** delle società si sono calcolati gli indicatori di seguito riportati.

- ROE, o redditività del capitale netto: è dato dal rapporto tra l'utile, al netto di imposte e interessi passivi, e il capitale proprio. Questo misura il tasso di remunerazione del capitale di rischio, ovvero quanto rende il capitale conferito all'azienda dai soci. Il ROE, pertanto, consente di valutare come il management sia riuscito a gestire i mezzi propri per aumentare gli utili aziendali sia attraverso scelte compiute nell'ambito della gestione caratteristica, ma anche attraverso decisioni in merito alla gestione finanziaria e patrimoniale.

- ROI, o redditività del capitale investito: è dato dal rapporto tra il risultato operativo ed il capitale investito pertanto misura il rendimento degli investimenti effettuati dall'impresa a prescindere da come essa è finanziata, ovvero sia attraverso i mezzi propri che di terzi (debito). Il risultato operativo è dato dalla differenza tra i ricavi delle vendite e i costi derivanti dalla gestione caratteristica (costi industriali, commerciali ed amministrativi). Il capitale investito è pari al totale attivo netto, che, in virtù dell'algoritmo della partita doppia, coincide con la seguente somma: Patrimonio netto + Passività. Considerando l'intero capitale investito, esso non indica solo la capacità di remunerare il capitale di rischio (come avviene con l'impiego del ROE), ma la capacità di remunerare sia il capitale di rischio sia il capitale di debito.

- R.O.S. ovvero l'indice di redditività delle vendite: è ottenuto rapportando il risultato operativo al fatturato: esso misura la capacità di ottenere elevati margini sulle vendite. In sostanza, il ROS indica la percentuale di fatturato trasformata in utile, relativamente ad un esercizio contabile.

- Margine operativo Lordo, o MOL: è un indicatore di redditività che esprime il reddito conseguito da un'azienda relativamente alla sola gestione caratteristica. Dal MOL vengono quindi esclusi gli interessi attivi e passivi (gestione finanziaria), le tasse (gestione fiscale) e tutte le voci di costo e ricavo a cui non corrisponde una manifestazione finanziaria, quali gli accantonamenti, gli ammortamenti e le svalutazioni di



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

immobilizzazioni e dell'attivo circolante. Un MOL positivo indica che ci sono buone prospettive per il futuro dell'azienda, mentre un MOL negativo o inferiore alle aspettative va considerato come un campanello d'allarme che suggerisce di rivedere le strategie di investimento.

-Valore aggiunto su fatturato: è dato dal rapporto tra il valore aggiunto ed i ricavi delle vendite (considerando sia la voce Ricavi vendite e prestazioni e Altri ricavi, rispettivamente A.1 e A.5 del conto economico). Si precisa che il valore aggiunto è dato dalla differenza tra il valore delle produzioni ed i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, i costi per servizi, i costi per godimento di beni di terzi e le variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e oneri diversi di gestione. Pertanto, il rapporto esprime la capacità del processo produttivo di creare valore aggiunto, ed è evidentemente dipendente dai costi di produzione e dal valore delle vendite, ovvero dalla politica di prezzo seguita.

- Valore aggiunto su valore della produzione: l'indicatore è simile al precedente, in alcuni casi nell'analisi seguente per ragioni di convenienza il fatturato viene inteso come valore della produzione in costanza con il documento di analisi precedente.

- Indice di liquidità: è dato confrontando le attività correnti (crediti a breve più disponibilità liquide) con le passività correnti (debiti che scadono entro l'esercizio). Questo offre una sintesi della solvibilità dell'impresa, ovvero se essa dispone di capitale circolante sufficiente a soddisfare le sue esigenze a breve termine. Un valore negativo è indicatore del fatto che l'azienda mostra una condizione di insufficienza delle disponibilità, rispetto all'ammontare dei debiti a breve.

- Indipendenza finanziaria: è dato dal rapporto tra il capitale proprio, ovvero le risorse finanziarie dell'impresa, e il capitale investito, ovvero il totale attività, cioè all'ammontare complessivo degli investimenti patrimoniali, immobilizzati e circolanti, effettuati sia con risorse interne che di terzi. Esso rappresenta quanto un'impresa ricorre all'autofinanziamento piuttosto che a risorse esterne. Infatti, più questo è elevato, tanto più l'impresa si autofinanzia e tanto meno ricorre a fonti esterne di finanziamento.

-Indice di autocopertura delle immobilizzazioni: confronta le fonti interne di finanziamento con le attività immobilizzate e può avere un valore uguale o maggiore di 1, nel caso in cui il capitale proprio finanzi completamente gli investimenti immobilizzati, o inferiore a 1, nel caso in cui l'impresa abbia fatto ricorso anche a fonti esterne, situazione che è quella più comune.

Al fine di offrire una sintesi della **performance organizzativa delle società** oggetto di analisi ed in linea rispetto al precedente lavoro si è provveduto a calcolare anche gli indicatori di seguito riportati.

-Fatturato per dipendente: si ottiene dal totale dei ricavi di un'azienda diviso il numero dei dipendenti impiegati a tempo pieno. Esso indica il fatturato che in media ha prodotto ogni addetto e dipende da diversi fattori, tra cui il valore dei prezzi di vendita, il numero di addetti, il livello di automazione e tecnologia utilizzati dall'azienda. Di questo indicatore più che il valore singolo riferito all'esercizio, va valutato il suo trend.

-Costi del lavoro per dipendente: è dato dal rapporto tra il costo del personale ed il numero di dipendenti. Esso segnala il livello medio di retribuzione.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

-Costo del lavoro su Fatturato: è dato dal rapporto tra il costo del lavoro ed il valore della produzione. Esprime l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione (dal Conto Economico).

Si precisa che i valori assunti dagli indicatori vanno interpretati alla luce del fatto che il dato varia a seconda del settore e del tipo di attività e in base ai prodotti e servizi che vende. Il seguente lavoro offre un'analisi che confronta l'azienda con se stessa nel tempo e non nello spazio con altre società operanti nel settore.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

1. Janna s.c.ar.l

La società consortile Janna scarl opera dal 2002 nell'ambito della costruzione e gestione della rete telematica con fibre ottiche tra Sardegna e Continente. Alla data di redazione del presente lavoro, la società è partecipata dalla Regione Autonoma della Sardegna per il 49% e dai seguenti altri soci:

COMPAGINE SOCIALE	Percentuale partecipazione
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA	49%
GTT ITALY S.R.L.	17%
WIND TRE S.P.A.	17%
TISCALI ITALIA S.P.A.	17%

Tale società si caratterizza per l'assenza di dipendenti in tutti gli anni oggetto di analisi del presente lavoro.

1.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società dal 2016 al 2020. Partendo dall'analisi della redditività della società, sono riportati di seguito i principali indicatori basati principalmente sulle informazioni ottenute dal conto economico e dallo stato patrimoniale della società.

Iniziando dal ROE, emerge che la società si caratterizza per la mancanza di redditività del capitale netto e quindi per un forte squilibrio economico. Infatti, negli anni, la società registra perdite di esercizio che erodono i mezzi propri.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E (in %)	-12,30	-14,03	-26,32	-33,71	-15,55

In egual misura, il ROI, o redditività del capitale investito, registra un valore negativo, sintomo anche questo di uno squilibrio economico. Tale valore deriva dal fatto che il risultato operativo, al numeratore della formula, espressione della gestione caratteristica, è negativo e quindi l'azienda sta distruggendo ricchezza.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (in %)	-9,33	-10,85	-19,94	-27,24	-14,90

Il R.O.S. ovvero l'indice di redditività delle vendite, è misurato come rapporto tra il risultato operativo ed i ricavi di vendita. Esso risulta nullo in quanto la società non ha realizzato ricavi di vendite e prestazioni negli anni. I soli ricavi (minimi) si registrano alla voce del conto economico "Altri ricavi".



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S. (in %)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Il Margine operativo Lordo, o MOL, è un indicatore di redditività che esprime il reddito conseguito da un'azienda relativamente alla sola gestione caratteristica. Dal MOL vengono quindi esclusi gli interessi attivi e passivi (gestione finanziaria), le tasse (gestione fiscale) e tutte le voci di costo e ricavo a cui non corrisponde una manifestazione finanziaria, quali gli accantonamenti, gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni e dell'attivo circolante. Il MOL negativo in tutti gli anni dell'analisi suggerisce la necessità di rivedere le strategie di investimento della società.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
MOL	-596.532,00	-903.597,00	-840.157,00	-1.136.866,00	-761.824,00

Il valore aggiunto rappresenta la parte della produzione di esercizio che, coperti i costi relativi ai fattori esterni, serve per la copertura dei costi relativi ai fattori produttivi interni e dei successivi oneri delle altre aree di gestione. I valori negativi sotto riportati rimarcano il fatto che la società non è in grado di generare ricchezza.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Valore aggiunto	-719.862,00	-979.675,00	-990.929,00	-1.308.925,00	-965.736,00

Le variazioni in percentuale del valore della produzione e del costo della produzione consentono di osservare l'andamento delle principali poste del conto economico negli anni. Nel dettaglio, si osserva che il valore della produzione presenta un andamento scostante derivante dalla sola voce "Altri ricavi" del conto economico. Si osserva che i costi, pur registrando un andamento scostante, sono diminuiti nell'ultimo anno osservato.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (in %)	-99,57	764,07	-87,57	14.886,21	480

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-22,15	-46,92	-18,81	89,48	-24,19



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Con riferimento al profilo finanziario si è provveduto ad analizzare i seguenti indicatori, volti a diagnosticare la capacità dell'azienda di generare liquidità e di far fronte agli impegni verso i creditori.

L'indice di liquidità, confrontando le attività correnti (crediti a breve più disponibilità liquide) con le passività correnti (debiti che scadono entro l'esercizio), segnala se la società dispone di capitale circolante sufficiente a soddisfare le sue esigenze a breve termine. Nel nostro caso l'indice risulta soprattutto negli ultimi anni prossimo o uguale a 1, segnalando una condizione di sufficienza delle disponibilità a breve rispetto all'ammontare dei debiti a breve.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Indice di liquidità	0,87	1,14	0,84	0,40	0,76

L'indicatore di indipendenza finanziaria: è dato dal rapporto tra il capitale proprio, ovvero le risorse finanziarie dell'impresa, e il capitale investito, ovvero l'ammontare complessivo degli investimenti patrimoniali, immobilizzati e circolanti, effettuati sia con risorse interne che di terzi. In questo caso, la società Janna mostra un buon livello di autonomia finanziaria e quindi per finanziare i propri investimenti ricorre maggiormente all'autofinanziamento piuttosto che a risorse esterne.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	76	77	76	81	96

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni confronta le fonti interne di finanziamento con le attività immobilizzate. Nel caso di Janna, avendo l'indicatore un valore maggiore di 1 negli anni considerati, emerge una situazione di solidità nella quale il capitale proprio finanzia completamente gli investimenti immobilizzati.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	1,35	1,46	1,42	1,32	1,40

1.2 Dati relativi ai processi interni

Gli indicatori che si utilizzano per misurare la performance di gestione dei processi interni si basano in particolare sulla produttività del lavoro e quindi del fattore umano. Nella società in analisi non risultano impiegati lavoratori e di conseguenza non è utile procedere al calcolo di tali indicatori.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

1.3 Conclusioni

Dall'analisi dei dati sopra esposti risulta evidente che dal punto di vista reddituale la società Janna ha negli anni mostrato incapacità di generare valore e produrre reddito. D'altra parte, il valore positivo degli indici finanziari ha segnalato un certo equilibrio finanziario dell'impresa caratterizzato da un basso livello di indebitamento e da un importante ricorso ai mezzi propri apportati dai soci (previste, tuttavia, con modalità e tempistiche differenti da parte del socio pubblico e dei soci privati).



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

2. Sardegna It s.r.l.

La società Sardegna IT è volta ad assicurare la capacità di innovazione e di conduzione progettuale della Regione Autonoma della Sardegna attraverso l'individuazione e la realizzazione di soluzioni informatiche idonee a rendere competitivo e performante il Sistema Informativo Regionale.

La società è partecipata al 100% dalla Regione autonoma della Sardegna e presenta la veste di società in house.

L'analisi è condotta sui bilanci della società a disposizione su AIDA, ovvero dal 2016 al 2019. Con riferimento al 2020 l'analisi è stata condotta sulla base dei dati di bilancio resi disponibili dalla società.

Il numero di dipendenti durante l'orizzonte temporale di analisi è stato il seguente:

	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Numero di dipendenti	121	121	119	119	120

2.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società. Come già sopra riportato, questi sono basati sui bilanci 2020-2016.

Il R.O.E. , ovvero l'indice di redditività del capitale proprio, è positivo nell'orizzonte temporale considerato, registrando un aumento considerevole dal 2019.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.E. (in %)	18,87	16,84	7,32	1,63	1,59

Il R.O.I. registra un trend positivo negli anni, sintomo che il risultato operativo è positivo e che pertanto l'azienda sta creando ricchezza.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.I. (in %)	1,97	1,92	0,65	0,06	0,37

Il R.O.S. indica la redditività delle vendite misurata come rapporto tra il risultato operativo e i ricavi di vendita. Essa misura quanto un'impresa guadagna prima degli oneri finanziari e delle imposte per ogni euro di vendite. Questo indicatore di redditività presenta valori positivi, anche se è importante evidenziare il calo registrato tra il 2018 e il 2019. Un decremento del ROS significa che a parità di unità vendute, la società o



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

non ha aumentato i prezzi di vendita o ha incrementato i costi di produzione. In questo caso, la voce variazioni lavori in corso su ordinazione ha determinato una riduzione del valore della produzione e quindi del risultato operativo, al denominatore del nostro indicatore. Si precisa che la voce variazione lavori in corso su ordinazione è il valore attribuito a fine anno a opere, complessi di opere, forniture di beni e servizi, eseguite su ordinazione del committente in base a contratti di durata generalmente ultrannuale, non ancora concluse alla fine dell'esercizio.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S. (in %)	10,06	1,46	3,76	0,13	1,13

Il MOL positivo è sintomatico del buon andamento dell'attività caratteristica della società. Questo escludendo tra i costi, quelli che non hanno generato nessun deflusso di cassa, ci consegna una idea della liquidità che si è effettivamente generata dalla gestione tipica della società.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
MOL	499.949	402.907	281.787	100.270	235.376

Valore aggiunto su valore della produzione. Il fatturato viene qui inteso come valore della produzione in costanza con il documento di analisi precedente. Tale valore presenta un trend positivo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Valore aggiunto su valore della produzione	70,16	71,2	62,01	67,55	68,57

Variazione ricavi (valore della produzione). Come detto in precedenza nel 2019 si registra una riduzione del valore della produzione legato alla posta del conto economico di variazione dei lavori in corso su ordinazione. Come indicato nel lavoro precedente, l'andamento altalenante è legato alla tipologia di attività svolta, soprattutto con riferimento alle commesse aventi una tempistica di esecuzione pluriennale e quindi tale da produrre incidenze, anche importati, sulla variazione dei lavori in corso di esecuzione e quindi sul dato finale del valore della produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (IN %)	4,95	-9,43	6,27	6,72	-47,62

Variazione costi (costi della produzione). Come per la posta precedente l'andamento dei costi è legato alla tipologia di attività svolta. Nell'anno 2019 si registra una riduzione dei costi maggiore rispetto a quella registrata dal valore della produzione.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	3,89	-10,82	4,4	7,69	-49,16

Con riferimento all'esame dell'equilibrio finanziario della società si sono calcolati i seguenti coefficienti.

L'indicatore di indipendenza finanziaria sotto riportato presenta un valore basso poiché, come spiegato nel documento di analisi antecedente, la gran parte delle passività risultanti in bilancio si riferiscono a debiti verso lo stesso ente controllante/affidante scaturenti dagli affidamenti ricevuti e ancora in corso di esecuzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	7,46	7,96	6,3	7,43	6,82

L'indice di copertura delle immobilizzazioni esprime il grado di autonomia finanziaria di un'azienda, ovvero la sua non dipendenza da risorse esterne per l'acquisto di immobilizzazioni. L'indicatore segnala che il capitale proprio copre le immobilizzazioni, riuscendole a finanziare interamente.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	18,62	15,69	17,67	24,43	18,51

L'indice di liquidità presenta un trend in aumento positivo. Esso rappresenta un miglioramento della capacità della società di far fronte con risorse finanziarie sufficienti ai debiti a breve scadenza, primi fra tutti quelli contratti nei confronti dei fornitori.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	0,26	0,4	0,23	0,24	0,27

2.2 Dati relativi ai processi interni

Il fatturato pro capite (o rendimento del fattore umano) è uno degli indicatori più significativi della produttività aziendale. Ai fini del calcolo, come per i precedenti indici, anche in questo caso il fatturato è espresso dal valore della produzione. Il trend è comunque costante e adeguato alla tipologia di attività.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Ricavi per dipendente	80.338,17	76.545,54	85.935,47	80.862,43	75.139,06



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Il costo del lavoro per dipendente evidenzia l'andamento del costo medio del lavoro. Rispetto al precedente lavoro si osserva che il costo medio è aumentato attestandosi sopra i 50.000 euro.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro per dipendente	52.554,46	51.565,27	51.346,51	54.217,82	50.301,23

Il costo del lavoro su Fatturato (valore della produzione) esprime l'incidenza del costo del personale sul valore della produzione. Il dato risulta mantenere il trend osservato anche nel precedente lavoro per l'annualità 2011-2016. Pertanto, è possibile riportare la precedente giustificazione, ovvero che vista la variabilità del valore della produzione e la pressoché costanza del valore del costo del lavoro, il dato in questione risente appunto della variabilità del dato produttivo, che a sua volta dipende dal sistema di affidamento degli incarichi da parte della Regione e dalla tipologia degli incarichi stessi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro su valore della produzione	65,42	67,37	59,75	67,05	66,94

2.3 Conclusioni

Dall'analisi sopra riportata emerge che la società Sardegna IT presenta una buona capacità di generare valore e produrre reddito e, in linea alla precedente analisi, non si presentano particolari sintomi di sofferenza economica - finanziaria. Si segnala che la società risulta esposta dal punto di vista finanziario verso lo stesso ente controllante/affidante.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

3. Sotacarbo S.p.A.

La società Sotacarbo svolge un'attività di promozione e sviluppo di progetti di ricerca finanziati (Distretti tecnologici). Nel dettaglio studia e sviluppa tecnologie di generazione elettrica da combustibili fossili e da fonti rinnovabili a basse emissioni.

La società Sotacarbo spa al 31.12.2020 è partecipata al 50% dalla Regione autonoma della Sardegna e da ENEA. Nel 2021 la compagine sociale ha subito modifiche che hanno determinato la seguente situazione.

COMPAGINE SOCIALE	Percentuale partecipazione
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA	96,92%
ENEA	3,08%

Il numero di dipendenti ha subito la seguente evoluzione negli anni:

Numero di dipendenti	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
	37	37	36	35	33

3.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società. I dati della presente analisi hanno come orizzonte temporale il 2016-2020.

Il R.O.E., ovvero l'indice di redditività del capitale proprio, come si evince dalla seguente tabella, ha avuto nell'orizzonte temporale considerato un andamento scostante, assumendo valore negativo negli anni 2017 e 2019. Nel 2019 in particolare si rileva una situazione di squilibrio economico. Nel dettaglio, l'utile netto è pari a -878.369 euro ed il patrimonio netto a 164.011 euro.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E (in %)	3,57	-535,55	1,17	-21,26	4,71

Il R.O.I., indice di redditività del capitale investito, confronta il risultato operativo con il totale capitale investito. Negli anni, come il ROE, assume un andamento scostante raggiungendo dei picchi negativi nel 2017 e nel 2019. In particolare, nel 2019 tale valore è dato da un risultato operativo negativo dovuto ad un valore della produzione incapace di far fronte ai costi della produzione, dove il costo più elevato si registra con riferimento al personale, che presenta una incidenza sul costo totale della produzione del 43%.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (in %)	1,18	-6,04	0,74	-1,46	1,66

Il R.O.S. indica la redditività delle vendite, misurata come rapporto tra il risultato operativo e i ricavi di vendita. In linea con i precedenti indicatori, nel 2017 e nel 2019 si registrano valori negativi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.S. (in %)	5,17	-20,31	2,26	-9,32	4,48

Il margine operativo lordo risulta positivo negli anni considerati. Esso è calcolato come differenza tra il valore della produzione ed i costi della produzione operativi al netto degli accantonamenti. Esso segnala un buon andamento della gestione caratteristica ovvero della attività economica tipica della società, poiché i costi della gestione caratteristica sono coperti con i ricavi della relativa gestione. Si precisa che ai fini del calcolo dei costi sono considerati solo il costo per materie prime e servizi, godimento beni di terzi e costo del personale.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
MOL	733.392	335.378	986.983	932.538	1.023.505

Il valore aggiunto su valore della produzione ha un andamento crescente negli anni.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Valore aggiunto su Valore della produzione (in %)	72,62	58,35	61,04	49,00	47,88

Variazione ricavi e Variazione costi mostrano un andamento scostante dei ricavi di vendita, così come i costi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Variazione valore della produzione (in %)	-2	-20	-11	-1	31



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-22	-2	-17	9	19

L'indicatore di Indipendenza finanziaria segnala che la società è fortemente dipendente dai debiti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	1,17	1,44	8,16	8,85	23,56

L'indice di copertura delle immobilizzazioni confronta le fonti interne di finanziamento con le attività immobilizzate. Esso assume un valore molto basso, segnalando pertanto che il capitale proprio non è in grado di finanziare gli investimenti immobilizzati

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Capitale proprio/ attivo immobilizzato (in %)	3	3	17	22	61

L'indice di liquidità è decisamente migliorato negli anni. Infatti l'indice si approssima ad uno e quindi la società con le attività correnti (date dai crediti a breve e le disponibilità liquide) è in grado di far fronte ai debiti con scadenza entro l'esercizio.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Attività correnti/ Passività correnti	0,95	0,92	1,01	0,13	0,13

3.2 Dati relativi ai processi interni

L'indicatore del fatturato su dipendente è stato scomposto in modo tale da avere una maggiore rappresentazione della efficienza della società.

Indicatore	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Ricavi su dipendenti	810,81	817,86	-	-	-
Ricavi più altri ricavi per dipendenti	89.856,11	91.320,84	115.928,53	72.235,63	9.896,91
valore della produzione su dipendenti	89.856,11	91.320,84	117.521,17	136.409,31	146.349,67



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Costo del lavoro per dipendente è in costante aumento nel tempo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	48.319	46.893,24	46.337,31	42.847,40	42.098,94

Costo del lavoro viene di seguito confrontato con altre poste del conto economico al fine di garantire una migliore panoramica della efficienza della società. Per gli anni 2016, 2017 e 2018 non è stato possibile calcolare il secondo indicatore in quanto non sono presenti ricavi di vendite e prestazioni.

	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro	1.787.807	1.735.050	1.668.143	1.499.659	1.389.265
costo del lavoro su ricavi (in %)	5959	5734			
costo del lavoro su valore della produzione (in %)	53,77	51,35	39,43	31,41	28,77

3.3 Conclusioni

Dall'analisi sopra riportata emerge che la società presenta dei valori bassi degli indicatori di redditività, che sono negativi negli anni 2019 e 2017. Questa situazione è riconducibile alla tipologia di attività svolta dalla società, ovvero la ricerca e sviluppo tecnologico. Inoltre, rispetto all'analisi precedente si osserva un peggioramento della situazione finanziaria della società, con l'erosione del patrimonio netto della società. Nel corso del 2021 il socio Regione, riaffermando la decisione di mantenere la partecipazione, ha adottato indirizzi per il rilancio della società e giudicato fondate le prospettive di recupero dell'equilibrio economico-finanziario della stessa. La Regione ha, inoltre, disposto l'incremento della quota detenuta, acquisendo una partecipazione pressoché totalitaria, pari al 96,92%.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

4. Carbosulcis S.p.A.

La società gestisce l'ultima miniera di carbone rimasta estrattiva nel Sulcis ed in Italia, quella di Monte Sinni, alle porte di Nuraxi Figus, frazione di Gonnessa, vicino a Portoscuso. La società è partecipata al 100% dalla Regione autonoma della Sardegna.

Si precisa che la società è oggetto di un Piano di chiusura delle attività estrattive minerarie, trasmesso in data 8 aprile 2014 alla Commissione Europea per il tramite del Ministero dello Sviluppo Economico e approvato in data 1 ottobre 2014 con la Decisione definitiva n. C (2014) 6836. Con tale atto si afferma che gli aiuti di Stato erogati a Carbosulcis S.p.A., in linea con il piano di chiusura della miniera, rispettano la Decisione del Consiglio dell'Unione europea 2010/787/EU del 10 dicembre 2010 avente ad oggetto l'accompagnamento alla chiusura delle miniere di carbone non competitive e sono, quindi, compatibili con il mercato interno.

In tale contesto, è stato approvato, con legge regionale 4 dicembre 2014, n. 29, lo specifico "Piano finalizzato alla chiusura della Miniera di Nuraxi Figus", che prevedeva che la produzione di carbone terminasse entro il 31.12.2018 e che sino al 2027 siano esercite le attività di messa in sicurezza e ripristino ambientale nonché attività nel campo delle Energie Rinnovabili e della Ricerca finalizzate alla riconversione industriale del Sito.

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

Descrizione voce	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Numero Dipendenti	131	131	183	237	286

4.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società negli anni dal 2016 al 2020.

Il R.O.E. assume valori negativi indicando che la società è in squilibrio economico. Nonostante questo si segnala un miglioramento grazie alle politiche dei costi della società, come è possibile osservare anche dalle tabelle seguenti di variazione dei costi della produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.E (in %)	-2,65	-2,36	-13,79	-13,74	-11,55

I valori del R.O.I., così come del precedente indicatore, sono tutti negativi con un picco nel 2018.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (in %)	-2,22	-1,67	-11	-9,66	-8,17

Il R.O.S. indica la redditività delle vendite misurata come rapporto tra il risultato operativo e i ricavi di vendita (ricavi più altri ricavi). Si fa presente che nella precedente analisi al denominatore si erano considerati solo i ricavi vendite e prestazioni, mentre di seguito si sono considerati anche gli altri ricavi così come riportato da Aida.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.S. (in %)	-11,72	-6,12	-32,62	-31,17	-29,33

Il Margine operativo lordo (MOL) calcola il reddito operativo dell'impresa tenendo conto del valore della produzione operativa e dei soli costi della produzione operativi che abbiano generato un'uscita finanziaria e, quindi, al netto degli accantonamenti. Nel caso della società Carbosulcis, il MOL è in costante diminuzione, indicando un decremento della redditività dell'azienda.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
MOL	2.627.060	2.961.189	6.488.752	7.272.495	6.536.139

Il Valore Aggiunto, misura l'incremento di valore generato dalla produzione, decurtati i costi esterni sostenuti per l'acquisizione di materie prime e servizi. Così come riportato nella precedente analisi, nel caso esaminato il valore aggiunto, non essendo l'impresa orientata al mercato ma in una condizione di "pre-liquidazione" delle attività minerarie, consente di valutare meglio i risultati realizzati.

Il valore aggiunto, in continua decrescita, è di seguito confrontato sia con i soli ricavi vendite e prestazioni e sia con tutto il valore della produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Valore aggiunto su ricavi (in %)	5269	93	167	216	359
Valore aggiunto su valore della produzione (in %)	58,50	40,87	55,48	57,44	63,21

Di seguito è esposta la variazione del valore della produzione e dei costi della produzione negli anni considerati. Si osserva che entrambe le variazioni sono negli anni osservati negative.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (in %)	-32	-18	-13	-3	-37

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-29	-34	-12	-1	-27

Con riferimento all'analisi dell'equilibrio finanziario, l'indicatore di indipendenza finanziaria presenta valori costanti negli anni e mostra come la società presenti un elevato tasso di copertura degli impieghi attraverso mezzi propri.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	78	80	79	71	71

L'indice di copertura delle immobilizzazioni segnala che la società è in grado di garantire la copertura delle immobilizzazioni con il capitale proprio.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	5,54	6,66	9,69	4,59	3,21

Anche l'indice di liquidità segnala la capacità dell'azienda di fare fronte agli impegni finanziari assunti nel breve termine.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	19	14,90	14,16	4,54	12,90

4.2 Dati relativi ai processi interni

Il fatturato per dipendente è stato calcolato considerando al numeratore i soli ricavi vendite e prestazioni. Esso presenta valori scostanti con un picco nel 2019.

Indicatore di bilancio	Anni
------------------------	------



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Fatturato per dipendente	1.155	67.590	44.145	31.225	17.624

Il valore aggiunto per dipendente ha avuto un andamento costante in aumento sino al 2018 per poi registrare un trend di decrescita.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Valore aggiunto per dipendente	60.876,11	62.575,22	73.744,00	67.474,23	63.215,34

Il costo del lavoro si è attestato in tutti gli anni al di sotto dei 60.000 euro tranne nel 2019.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro per dipendente	53.709	64.820,24	55.120,85	56.312,24	56.120,66

Costo del lavoro sul valore della produzione presenta due picchi nel 2016 e nel 2020.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro su Val. della Produzione (in %)	51,61	42,34	41,47	47,94	56,12

4.2 Conclusioni

Come riportato nella precedente analisi, la società Carbusulcis presenta una situazione economico finanziaria derivante dalla sostanziale condizione di "pre-liquidazione" dell'impresa di produzione mineraria per la quale il socio ha impartito l'indirizzo specifico di adempiere puntualmente a quanto previsto nel piano di chiusura, prevedendo ampiamente tutte le perdite che necessariamente si sono verificate, in linea con analoghe esperienze europee di chiusura "soft" di unità produttive minerarie.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

5. Igea S.p.A.

La società svolge attività, in attuazione dei piani, programmi e indirizzi della Regione Autonoma della Sardegna, nel settore minerario, ambientale e, subordinatamente, nel settore della geingegneria.

La società è partecipata al 100% dalla Regione autonoma della Sardegna e presenta la veste di società in house.

L'analisi è condotta sui bilanci della società a disposizione su AIDA relativi agli esercizi 2016 - 2018. Atteso che nel database AIDA mancano i dati di bilancio riferiti al 2019 e al 2020, con riferimento all'esercizio 2019 l'analisi è stata condotta sulla base dei dati di bilancio resi disponibili dalla società, mentre per l'esercizio 2020 i dati sono stati estratti dalla bozza di bilancio.

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

Descrizione voce	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Dipendenti	314	320	277	173	152

5.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società.

Il R.O.E., indice di redditività del capitale proprio, risulta in costante diminuzione nel periodo osservato. In particolare, subisce una drastica diminuzione nell'anno 2019 per via della osservata riduzione dell'utile netto.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E. (in %)	4,26	1,10	8,43	8,79	12,4

Il R.O.I. confronta il risultato operativo con il totale dell'attivo. Durante gli anni si osserva un andamento scostante dell'indicatore: dopo una osservata ripresa nel 2018 il roi riprende a registrare un trend in decrescita negli anni successivi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (in %)	0,53	3,88	6	2,5	3,7



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Il R.O.S. è di seguito calcolato considerando come ricavi sia i ricavi di vendite e prestazioni che altri ricavi. Si osserva un andamento scostante con un picco negativo nell'ultimo anno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S. (in %)	3,40	9,32	12,3	29,4	9,23

Il margine operativo lordo risulta in crescita nel periodo considerato. Questo risultato assume rilievo soprattutto nell'ultimo anno grazie anche, come è evidenziato dai successivi indici, ad una variazione in aumento del valore della produzione superiore rispetto a quella osservata per i costi di produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
MOL	7.392.094	13.403.593	7.210.852	3.669.952	2.958.522

Di seguito sono riportate le variazioni del valore e dei costi della produzione negli anni oggetto di analisi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (in %)	-18,47	47,31	39	8	18

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-12,70	62,14	30	8	31

L'indice di indipendenza finanziaria, calcolato sui dati di bilancio tali e quali, segnala che la società ha un'importante esposizione finanziaria che non la rende autonoma rispetto ai propri creditori.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	15,44	18,21	17	14	13

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni presenta valori tra il 30% e il 50%, rappresentando una situazione che può dirsi critica: gli investimenti sono stati realizzati per lo più a debito.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Capitale proprio/ attivo immobilizzato (in %)	47,84	45,96	38	34	60



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

L'indicatore seguente mostra una buona capacità della società di far fronte agli impegni di breve termine. Si rileva un peggioramento del presente indice nell'ultimo anno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	0,51	0,73	0,69	0,51	1,4

5.2 Dati relativi ai processi interni

In continuità con la precedente analisi si riportano di seguito gli indicatori che misurano l'efficienza della gestione caratteristica dell'azienda basandosi su dati che riguardano la produttività del lavoro.

Si precisa che, per il calcolo dell'indice seguente, si sono considerati i solo ricavi di vendite e prestazioni. Il valore risulta scostante negli anni, raggiungendo un valore importante nel 2018.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Ricavi per dipendente	27.114,23	77.670,88	94.777,53	11.915,78	79.916,17

D'altra parte il costo del lavoro per dipendente risulta costante nel periodo considerato attestandosi su valori prossimi a 50.000 euro.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	50.534,11	48.877,69	45.365,61	48.597,11	53.491,76

Infine, per una visione globale dell'efficienza dell'effettiva produzione aziendale si riporta anche il rapporto tra il Costo del lavoro ed il Valore della produzione. Tale indicatore, così come riportato nella precedente analisi, è maggiormente in grado di rappresentare l'evoluzione delle efficienze realizzate, in considerazione del fatto che molti lavori chiusi a fine esercizio possono essere fatturati solo a seguito dell'esito positivo della certificazione dei lavori che necessita di tempi tecnici incompressibili:

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro su valore della produzione (in %)	58,10	46,70	55,27	51,28	53,68



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

5.3 Conclusioni

La società Igea spa presenta valori degli indicatori di redditività molto bassi, il che è normale per una società in-house a cui il socio-committente affida lavori riconoscendo un prezzo che non consente la produzione di importanti utili d'esercizio.

Gli indicatori evidenziano inoltre una importante dipendenza finanziaria sul capitale di terzi. Tale risultato deriva dalla modalità di appostamento di alcune voci di bilancio che potrebbero essere corrette attraverso una riclassificazione dello stesso.

Nel presente documento, infatti, gli indici sono calcolati, come per le altre partecipate regionali, sulla base dei dati di bilancio senza una preventiva riclassificazione. Nel caso di Igea questo approccio produce, in particolare negli indicatori di solidità finanziaria, risultati che potrebbero apparire critici ma che, in realtà, esaminati i dati che li compongono, giustificano una diversa lettura.

Ad esempio, nel bilancio 2019 (ultimo bilancio approvato) la Società ha iscritto in Stato Patrimoniale debiti per 31,4 milioni di euro su un totale passivo pari a 70,7 milioni di euro. Nella composizione del debito di oltre 31 milioni di euro è però incluso il debito verso la RAS per 18,4 milioni (per anticipazioni sui lavori eseguiti), bilanciato da crediti verso RAS (fatture emesse e rimanenze per lavori in corso) pari a 31,2 milioni di euro. IGEA nel 2019 ha quindi un totale di debiti effettivi pari a 13,0 milioni di euro.

Inoltre nelle passività è esposto un fondo rischi per 20,6 milioni di euro costituito da accantonamenti per gli oneri attesi di ripristino ambientale dei siti minerari, oneri in realtà normalmente rendicontati alla RAS e quindi non destinati a restare a carico della Società. Tale fondo potrebbe legittimamente essere incluso tra le voci di patrimonio netto.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

6. Abbanoa S.p.A.

La società è preposta alla produzione di un servizio di interesse generale: raccolta, trattamento e fornitura acqua. La società è partecipata al 70,94% dalla Regione Autonoma della Sardegna.

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

Descrizione voce	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Dipendenti	1.300	1.316	1.316	1.361	1.375

6.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società dal 2016 al 2020.

Il R.O.E. presenta valori bassi e tendenzialmente costanti tranne nel 2019 quando raggiunge il picco più basso.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E (in %)	1,45	0,23	1,43	2,15	2,31

Il R.O.I., così come il R.O.E., ha un valore molto basso legato all'attività tipica che svolge la società.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (%)	0,59	0,58	0,93	0,99	1,59

Il R.O.S. presenta un trend in continua e costante diminuzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.S. (in %)	2,44	2,16	3,38	3,68	5,35

Il Margine operativo Lordo, o MOL, è un indicatore di redditività che esprime il reddito conseguito da un'azienda relativamente alla sola gestione caratteristica. Il MOL positivo indica che ci sono buone prospettive per il futuro dell'azienda.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
MOL	89.709.207	113.359.817	109.757.565	110.119.687	134.335.668

La variazione del valore della produzione mostra un'oscillazione principalmente legata alla variazione della voce del conto economico "Altri ricavi".

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Variazione valore della produzione (in %)	-2,23	3,32	-0,17	-10,06	19,27

La variazione costi della produzione segue l'andamento della variazione del valore della produzione negli anni.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Variazione costi della produzione (in %)	-2,51	4,63	0,14	-8,47	17,76

L'indice di indipendenza finanziaria rispetto ai terzi mostra una situazione di dipendenza rispetto alla fonte di finanziamento di debito. In particolare risultano maggiori i debiti verso banche, altri finanziatori e fornitori. I debiti di medio lungo termine rappresentano l'80% dei debiti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	28,7	30,6	32,5	36,5	34,3

Nonostante il precedente indicatore segnali un'esposizione finanziaria, l'indicatore sotto riportato, dato dal rapporto tra il capitale proprio e l'attivo immobilizzato, indica che la società ha una buona copertura degli investimenti fissi con il capitale proprio.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	0,93	1,04	1,26	1,52	1,59

L'indice di liquidità segnala una buona capacità dell'azienda di far fronte ai debiti a breve termine con i crediti a breve e le disponibilità liquide.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	5,97	4,62	4,11	3,64	3,89

6.1 Dati relativi ai processi interni

Come per le società sopra esposte, ai fini dell'esame del grado di efficienza della gestione della società si utilizza come parametro il costo del lavoro.

Per dipendente osserviamo un costo del lavoro che si attesta sui 43.000 euro.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	43.130	43.428,84	43.655,62	43.605,03	42.754,57

I ricavi per dipendente mostrano dei valori pressoché costanti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Ricavi per dipendente	203.636,22	200.940,73	205.465,46	201.985,19	209.453,52

Infine, tale costo rappresenta negli anni considerati circa il 19% del valore della produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro sul valore della produzione (in %)	19,00	18,94	19,67	20,28	18,07

6.2 Conclusioni

Dall'analisi sopra riportata emerge che la società Abbanoa Spa presenta un livello di rendimento basso sia del capitale proprio che del totale del capitale investito. Inoltre, negli ultimi anni si è registrata una leggera variazione sia del costo che del valore della produzione. Con riferimento al profilo finanziario, la società presenta un basso grado di indipendenza finanziaria e, quindi, un'elevata esposizione ai mezzi terzi.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

7. Arst S.p.A.

A seguito del trasferimento alla Regione di tutte le funzioni e compiti relativi al trasporto pubblico locale, precedentemente erogati dalle Gestioni Governative Ferrovie della Sardegna e Ferrovie Meridionali, ai sensi di quanto previsto dal decreto legislativo del 19.11.1997, n. 422, e dal decreto legislativo del 21.2.2008, la Giunta regionale ha approvato, con la deliberazione n. 9/16 del 2.3.2010, la bozza di statuto dell'Azienda Unica regionale dei trasporti pubblici ARST e, contestualmente, è stato avviato il procedimento di costituzione dell'Azienda medesima. La procedura si è conclusa con la definizione formale, il 25.10.2010, del processo di fusione tra le società ARST S.p.A. e ARST Gestione FdS S.r.l. in forza del quale ARST S.p.A., partecipata al 100% dalla Regione autonoma della Sardegna, è subentrata nella gestione dei servizi prima svolti dalle suddette aziende.

Attualmente, ARST S.p.A., eroga i seguenti servizi, in forza di specifici contratti stipulati con l'Assessorato dei Trasporti:

- servizio di trasporto pubblico locale su gomma;
- servizio di trasporto ferroviario sulla rete a scartamento ridotto;
- servizio di trasporto metrotranviario;
- servizio per la gestione e la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e metrotranviaria;
- servizio per la gestione e la manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria adibita al trasporto turistico denominato "Trenino verde".

La società, inoltre, in forza di due contratti di comodato d'uso gratuito, rep. 1409/2009 1410/2009, stipulati con la Direzione generale degli Enti locali, gestisce il patrimonio immobiliare trasferito alla Regione in occasione del passaggio delle funzioni del trasporto pubblico locale.

L'analisi è condotta sui bilanci della società a disposizione su AIDA, ovvero dal 2016 al 2019. Con riferimento al 2020 l'analisi è stata condotta sulla base dei dati di bilancio resi disponibili dalla società.

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

Descrizione voce	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Numero Dipendenti	2031	2044	2109	2183	2167

7.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società.

Il rapporto tra utile netto e il patrimonio netto segnala una situazione di squilibrio economico soprattutto negli anni 2016 e 2017, successivamente si registra un miglioramento.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E (in %)	1,22	0,41	0,12	-47,95	-11,05



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Il R.O.I., come il ROE, presenta valori molto bassi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.I. (in %)	0,83	0,91	0,41	-2,67	-0,61

Il R.O.S. rappresenta il risultato operativo medio per unità di ricavo. Tale rapporto esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi. Tale redditività delle vendite nel presente caso è però fortemente influenzata dalla definizione da parte del soggetto pubblico delle condizioni di servizio, e quindi anche dei prezzi di vendita.

Il ROS presenta valori bassi pur registrando un miglioramento negli ultimi anni.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S. (in %)	7,7	1,88	0,80	-5,16	-1,14

Il Margine operativo lordo è positivo e quindi la società è in grado di produrre un reddito grazie alla sola gestione operativa, realizzando margini di guadagno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
MOL	13.507.759	11.483.351	10.401.509	2.969.669	9.166.629

Negli anni si osserva una leggera variazione del valore della produzione, così come dei costi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (in %)	-9,90	2,93	5,92	-6,05	4,76

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-10,51	1,81	-0,08	-2,31	7,02

Dato il valore basso dell'indice di indipendenza finanziaria, si può dedurre che la società ha una bassa copertura degli impieghi totali con risorse proprie.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	5,88	6,22	6,72	7,16	10,25

L'indice di auto copertura delle immobilizzazioni conferma il precedente dato, in quanto negli ultimi anni solo il 10% circa delle immobilizzazioni è coperto con il patrimonio netto.

L'indice di liquidità è invece positivo negli anni. I crediti a breve e le disponibilità liquide sono in grado di far fronte ai debiti con scadenza entro l'esercizio.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	1,42	1,75	1,47	1,32	1,36

7.2 Dati relativi ai processi interni

Per il calcolo del sotto indicato indicatore si sono considerati solamente la voce di ricavi di prestazioni e servizi del conto economico.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Ricavi per dipendente	57.248	59.467,97	55.704,14	49.588,34	53.620,08

Il costo del lavoro per dipendente risulta costante negli anni.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	38.219	40.076,28	39.650,95	38.443,69	39.616,84

Il costo del lavoro rappresenta una voce importante sul totale del costo della produzione, rappresentando più del 50% del valore della produzione.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro sul valore della produzione	0,56	53,09	55,78	59,30	56,99



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

7.3 Conclusioni

L'analisi sopra riportata risente del fatto che nel settore del trasporto pubblico locale il soggetto pubblico definisce le condizioni di servizio al fine di garantire la rispondenza dell'offerta di trasporto del mercato alle esigenze di mobilità della collettività. Per questo gli indicatori di redditività risultano bassi se non negativi in alcune annualità. Per quanto concerne l'equilibrio finanziario, la società risulta esposta al capitale di terzi.

L'art. 6 del D.Lgs. 175/2016, il c.d. "Testo Unico in materia di Società a partecipazione pubblica" ha introdotto l'obbligo per tutte le Società in controllo pubblico di predisporre specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e di informare al riguardo l'Assemblea nell'ambito della relazione annuale sul governo societario.

Questa disposizione è collegata con quella prevista nell'articolo 14 del medesimo Decreto Legislativo 175/2016, il quale prevede che, qualora affiorino nel programma di valutazione del rischio di crisi aziendale uno o molteplici indicatori di una potenziale crisi, l'organo di vertice della Società a controllo pubblico deve adottare, senza nessun indugio, i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi, correggendo gli effetti ed eliminando le cause attraverso un idoneo piano di risanamento. La mancata adozione di provvedimenti adeguati da parte dell'organo amministrativo, costituisce grave irregolarità ai sensi dell'art. 2409 del Codice civile.

Metodologie per la Valutazione del Rischio Aziendale

Il programma adottato da ARST S.p.A. per la valutazione del rischio aziendale è stato fondato sul raffronto di 3 specifiche tecniche metodologiche che richiedono l'analisi dell'esercizio oggetto di approvazione (bilancio 2020) oltre che di quello precedente e successivo:

1. Le Analisi di Bilancio.
2. Il Modello dello "Z Score".
3. Il Principio di revisione n° 570 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili sulla "Continuità Aziendale".

La valutazione del rischio aziendale è stata fatta tenendo conto dell'art 7 del D.L. 8/04/2020 n.23, che prevede la possibilità di valutare lo stato di salute di una Società alle condizioni esistenti alla data del 23/02/2020 e cioè prima dell'emergenza sanitaria Covid-19.

Tali modelli hanno messo in risalto come:

□ il rischio di fallibilità, elaborato con il modello "Z Score", adattato alla realtà italiana, si sia costantemente ridotto a partire dal 2016 ($Z=6,035$) tale da essere arrivato, nel 2018, a ridosso della soglia di piena solvibilità ($Z=7,337$). Lo Z Score per il 2020 ($Z=5,257$) pur tenendo conto di quanto accaduto nell'esercizio, si colloca a un livello di solvibilità appena inferiore al 2019, ma ancora all'interno della finestra di solvibilità, così come per l'esercizio 2021;



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

□ analogamente sulla base delle Analisi di Bilancio e del Principio di Revisione n. 570 elaborato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, emerge per l'esercizio 2021 che il rischio di crisi aziendale sia poco probabile.

Entrando in maggior dettaglio sul raffronto tra i risultati delle 3 metodologie adottate, i rilievi apparentemente più critici emergono dagli indicatori dell'Analisi di Bilancio che non "pesa" però i singoli indicatori, mentre risultati migliori emergono dall'utilizzo dall'applicazione delle tecniche del Principio di Revisione N.570 dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il Modello Z-Score, invece, oltre a offrire una valutazione basata su un criterio oggettivo, ancorché statistico, riesce ad esprimere non solo una valutazione del rischio di default in un dato istante, ma anche del suo variare nel corso del tempo.

La Società nella relazione sul governo societario per il bilancio 2020 ritiene di poter affermare che pur in uno scenario 2021 che presenta ancora fattori di incertezza sia da considerare trascurabile il rischio che possa venir meno la continuità aziendale e la conseguente piena solvibilità della Società.

Riflessi dell'emergenza sanitaria (Covid-19)

L'emergenza sanitaria non ha avuto impatto sulla continuità aziendale ovvero sulla capacità dell'azienda di costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio 2020. Infatti, l'ARST, che opera nel settore del Trasporto Pubblico Locale, pur avendo subito delle riduzioni temporanee dei servizi offerti è stata comunque tutelata da interventi normativi che hanno riconosciuto risorse finanziarie a parziale compensazione dei mancati introiti da titoli di viaggio.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

8. Geasar S.p.A.

In data 27 ottobre 2004, dopo quindici anni di attività, è stata sottoscritta con l'ENAC la convenzione che prevede, all'articolo 2, la concessione a Geasar S.p.A. del sedime demaniale per la gestione dell'aeroporto di Olbia Costa Smeralda, per la durata di quaranta anni dal decreto di affidamento.

La convenzione per l'affidamento della gestione totale dell'aeroporto è stata resa esecutiva per effetto del successivo Decreto del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, del 23 dicembre 2004. Da tale data decorre il periodo quarantennale della concessione.

L'art.102, comma 1-bis del decreto legge 19 maggio n.34 (cd. Decreto Rilancio) convertito nella Legge 17 luglio 2020 n.77 ha prorogato di due anni la durata delle concessioni aeroportuali. Stante la diretta applicabilità della norma suddetta, la scadenza della concessione dell'aeroporto di Olbia è prorogata a dicembre 2046.

L'aeroporto di Olbia ha chiuso l'anno 2020 con un traffico di 1.024.101 passeggeri (aviazione commerciale e generale), con una perdita del -65,6% (-1,9 passeggeri) rispetto al 2019. I movimenti complessivi sono stati 18.970, il -44,3% in meno di quelli registratisi nel 2019. Il tonnellaggio ha evidenziato un decremento del 57,8% rispetto all'anno precedente.

Si segnala la sospensione delle attività di volo dello scalo per 40 giorni (a partire dal 3 febbraio 2020) necessaria al fine di consentire l'esecuzione dei lavori di riqualifica della pista di volo. La sospensione è stata successivamente prorogata a causa dell'emergenza sanitaria SARS-COV-2 e del conseguente decreto ministeriale che ha sospeso l'attività in diversi scali nazionali tra cui Olbia. Le operazioni aeroportuali sono riprese il 22 maggio per l'aviazione generale e il 3 giugno per quanto riguarda l'aviazione commerciale.

Con l'inizio della pandemia, la Società ha fatto ricorso agli strumenti di sostegno al reddito quali la CIGS, assegnata sia per intere giornate lavorative, che ad ore. Il Management Aviation ha lavorato per riorganizzare i turni di lavoro con le risorse FTE minime necessarie per garantire gli standard di servizio, attraverso il personale con maggiori abilitazioni per avere massima flessibilità e sinergia tra i comparti.

Le compagnie aeree durante l'intera stagione Summer, hanno schedulato il proprio operativo concentrandosi maggiormente in determinate fasce, limitando di fatto lo sfruttamento efficiente delle risorse.

Il personale stagionale è stato impiegato, in misura ridotta, solo a partire dal 2 luglio e fino a metà ottobre in modo strettamente connesso con i movimenti via via confermati dai vettori.

In data 26 febbraio 2021, il socio Alisarda Spa ha trasferito le proprie azioni alla società F2i Smeralda S.p.A., la quale ha pertanto acquisito il 79,79% del capitale sociale. La F2i Smeralda S.p.A. è interamente controllata dalla società F2i Ligantia S.p.a., la quale esercita pertanto la direzione e coordinamento sulla società Geasar S.p.A.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

La società gestisce servizi aeroportuali e attività connesse quale gestore degli impianti e delle infrastrutture dell'aeroporto di Olbia - Costa Smeralda.

La società presenta la seguente compagine sociale:

COMPAGINE SOCIALE	Partecipazione
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA	1,59%
F2I SMERALDA S.P.A.	79,79%
CAMERA DI COMMERCIO IAA DI SASSARI	10,00%
CAMERA DI COMMERCIO IAA DI NUORO	8,42%
CONSORZIO COSTA SMERALDA	0,20%

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

Descrizione voce	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Dipendenti	186	273	191	201	203

8.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società basata sui bilanci dal 2016 al 2020.

Il R.O.E. sotto riportato indica un drammatico calo della redditività del capitale proprio nell'ultimo anno di attività. Questo calo potrebbe essere ricollegato agli effetti della pandemia Covid-19.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.E (in %)	1,01	22,22	23,48	28,60	19,04

Il valore basso del ROI dell'ultimo anno così come del R.O.E. conferma che la situazione reddituale della società ha subito un importante declino nell'ultimo anno, attestandosi su un valore addirittura negativo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.I. (in %)	-2,69	18,73	17,53	17,57	15,68

Il R.O.S. rappresenta il risultato operativo medio per unità di ricavo. Tale rapporto esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi. Nell'ultimo anno si è registrato un



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

dimezzamento dei ricavi di vendite superiore alla relativa riduzione dei costi della produzione e questo ha contribuito a ridurre il risultato operativo, come è possibile vedere anche dalle variazioni sotto riportate.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
R.O.S.	-10,61%	36,80%	34,88%	32,97%	31,65%

Il Margine operativo lordo anche se drammaticamente diminuito permane positivo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
MOL	1.319.082	23.597.402	21.563.450	19.506.600	16.171.674

Come anticipato dagli indicatori di redditività, la variazione in diminuzione del valore della produzione negli ultimi anni supera il 50%, mentre i costi subiscono una diminuzione del solo 25%.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Variazione del valore della produzione (in %)	-57,36	5,37	8,96	12,93	26,22

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Variazione costi della produzione (in %)	-25,39	2,26	5,86	10,74	13,40

L'indice di indipendenza finanziaria tuttavia segnala una situazione di solidità patrimoniale

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	69,02	67,69	64,38	68,01	60,31

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni segnala una situazione sana di copertura dell'attivo immobilizzato.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	1,03	1,37	1,45	1,37	1,19



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

L'indice di liquidità mostra che la società è in grado di far fronte agli impegni a breve con proprie risorse liquide.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	1,46	2,00	2,02	2,12	1,49

8.2 Dati relativi ai processi interni

I ricavi per dipendente sono diminuiti negli ultimi anni

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Ricavi per dipendente	119.310,66	193.153,76	262.548,48	229.656,55	201.036,28

Il costo del lavoro tra il 2019 e il 2020 è aumentato pur registrando una importante riduzione del numero dei dipendenti, passati da 273 a 186.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	57.790	55.569,48	77.155,69	71.017,98	66.489,28

Nell'ultimo anno l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione si è raddoppiato.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro sul Valore della produzione	45,75	27,53	28,18	29,74	31,76

8.3 Conclusioni

La società Geasar S.p.A. ha nell'ultimo anno registrato una rilevante variazione sotto il profilo dei ricavi. Questo risultato è riconducibile alla pandemia Covid-19. Nonostante l'andamento reddituale abbia subito un'importante frenata, il profilo finanziario della società continua a mantenere dei buoni risultati.

Durante l'esercizio 2020 la gestione societaria ha evidenziato un risultato positivo pari ad Euro 644.702 benché in forte diminuzione rispetto al risultato conseguito nel 2019, pari a Euro 16.282.394.

Dal punto di vista economico, le previsioni per l'esercizio 2020 predisposte dagli Amministratori, ipotizzavano un risultato di maggiore utile rispetto a quanto effettivamente consuntivato. Gli investimenti eccezionali pianificati dalla società, che hanno portato alla chiusura dell'aeroporto per un mese nella prima parte dell'esercizio – dal febbraio al 13 marzo ed in particolar modo la crisi pandemica sia a livello internazionale che nazionale, ha fortemente influenzato il settore, andando a ridurre



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

fortemente i ricavi. Tuttavia sono stati posti in essere tutte le azioni necessarie per contenere i costi, quali l'utilizzo della Cassa integrazione messo a disposizione da parte delle autorità italiane.

Dal punto di vista finanziario, la Società gode di una buona posizione finanziaria, forte dell'assenza di un'esposizione finanziaria nei confronti di istituti di credito.

L'anno 2020, dopo tanti anni di ininterrotto sviluppo del traffico e un trend di crescita costante, si è caratterizzato come un anno di arresto alla crescita, con un calo di passeggeri pari al -65,6% a causa della pandemia da Covid-19.

Lo scalo di Olbia era stato chiuso al traffico già dalla metà del mese di gennaio 2020, per 40 giorni, per la realizzazione dei lavori di riqualificazione e prolungamento della pista di volo. Alla conclusione della prima fase di lavori, portati a termine secondo i programmi entro il 13 marzo, è intervenuto il provvedimento ministeriale di interruzione dei voli, in vigore dal 12 di marzo (Decreto Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti n. 112 del 12 marzo).

L'operatività è ripresa gradualmente nel mese di Maggio, ma i flussi sono risultati comunque contenuti, anche nei mesi estivi di piena operatività, dove negli esercizi precedenti si concentravano la maggior parte dei ricavi della società, a causa della permanenza delle limitazioni agli spostamenti, imposte dalle diverse autorità sia nazionali che internazionali.

A parziale compensazione delle perdite subite, l'approvazione di una misura di sostegno a favore degli aeroporti, inserita all'interno della Legge di Bilancio 2021, che prevede un ristoro del margine perso in questi mesi di limitazioni del traffico, misura al vaglio della Commissione Europea.

Alla luce degli eventi relativi all'emergenza Coronavirus, la società ha operato nel rispetto delle ordinanze emesse dagli organismi preposti, sia a livello nazionale che locale. La rapidità con cui la situazione epidemica si è evoluta ed aggravata ha reso necessari tempi di reazione e risposta molto ridotti.

Sul piano economico finanziario l'obiettivo principale è stato il contenimento dei costi attraverso l'attivazione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria per tutti i lavoratori della società e delle proprie controllate, la rinegoziazione dei contratti con i fornitori, e la chiusura di alcune aree operative, che hanno consentito di conseguire risparmi nei consumi, servizi di presidio e pulizia. Tenuto conto della drastica riduzione dei ricavi e di un rallentamento dei tempi di incasso da parte dei clienti in forte difficoltà finanziaria, tutte le attività e i progetti non essenziali hanno subito uno slittamento. Il piano degli investimenti è stato realizzato principalmente per la parte di lavori già in corso di esecuzione, quali il prolungamento della pista di volo, o per i lavori indispensabili a garantire l'operatività e la sicurezza.

Dal punto di vista finanziario la società ha potuto affrontare questa profonda crisi finanziaria partendo da una buona situazione finanziaria che ha consentito di affrontare gli impegni anche con una liquidità, generata nell'esercizio, molto contenuta. Si è comunque dato corso alla richiesta di erogazione dei finanziamenti bancari, già sottoscritti nel corso del 2019, a copertura del piano degli investimenti e specificatamente per i lavori di riqualifica delle strutture di volo e il prolungamento della pista, per la quota di lavori autofinanziata e non coperta con fondi pubblici.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

9. SOGAER S.p.A

La SO.G.AER. svolge la propria attività nel settore aeroportuale dove opera in qualità di gestore dell'Aeroporto di Cagliari – Elmas in base alla Concessione per la Gestione Totale n. 46 del 30 novembre 2006, per una durata quarantennale decorrente dal 13 aprile 2007 affidata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. In considerazione del drastico calo del traffico negli aeroporti italiani derivante dall'emergenza da Covid-19, al fine di contenere i conseguenti effetti economici, l'art.102, comma 1-bis del DL 19 del 19 maggio 2020, noto come Decreto Rilancio, convertito nella L.77/2020 ha prorogato di due anni la durata delle concessioni aeroportuali. Stante la diretta applicabilità della norma suddetta, la scadenza della concessione dell'aeroporto di Cagliari è prorogata al 2049.

La SO.G.AER., in qualità di concessionario per la gestione totale dell'Aeroporto di Cagliari – Elmas, amministra e gestisce, sotto la vigilanza dell'ENAC le infrastrutture aeroportuali. In data 2 aprile 2008 l'aeroporto ha cambiato status, passando da aeroporto militare aperto al traffico civile ad aeroporto civile. Nel corso del 2009 è stato sottoscritto un accordo trilaterale tra SOGAER, ENAC e Ministero della Difesa (di seguito Accordo Tecnico) finalizzato all'acquisizione della concessione da parte dell'ENAC sulle aree e fabbricati ubicati nel sedime aeroportuale lato ovest, su cui era attiva una base dell'aeronautica militare. Tale accordo prevede un impegno per lavori da parte del gestore.

La società in esame svolge la propria attività nell'ambito dei servizi aeroportuali e attività connesse quale gestore degli impianti e delle infrastrutture dell'aeroporto di Cagliari-Elmas.

Di seguito è riportata la compagine sociale della società:

COMPAGINE SOCIALE	Partecipazione
SOCIETA' FINANZIARIA REGIONE SARDEGNA - S.P.A.	3,43%
BANCO DI SARDEGNA S.P.A.	1,05%
ASS. IND. PROVINCE SARD. MERID. CA CARBONIA-IGLESIAS E MEDIO CAMP	0,04%
FIMA S.P.A	0,01%
SARDEGNA COSTA-SUD - CONSORZIO TURISTICO *S.C.S. CON DENOMINAZIONE ABBREVIATA CONSORZIO TURISTICO	0,06%
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA	0,72%
ASSOCIAZIONE FRA LE PICCOLE E MEDIE INDUSTRIE DELLA SARDEGNA	0,02%
EDITORIALE AIRON S.R.L. - IN LIQUIDAZIONE	0,01%



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

CAMERA DI COMMERCIO IAA DI CAGLIARI-ORISTANO	94,45%
F2I LIGANTIA S.P.A.	0,21%

Nella tabella che segue è riportato il numero dei dipendenti per anno di analisi:

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Dipendenti	142	152	152	150	138

9.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società. Questi sono stati calcolati con riferimento ai bilanci di esercizio dal 2016 al 2020.

La società registra nell'ultimo anno una riduzione dell'utile netto che porta il R.O.E. ad assumere un valore negativo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.E (in %)	-7,25	14,22	12,36	11,00	2,03

Tale riduzione viene registrata anche dal risultato della gestione operativa della società, tanto è che il ROI nell'ultimo anno presenta un valore negativo, in controtendenza rispetto agli anni precedenti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.I. (in %)	-2,83	3,17	2,93	2,64	1,57

La redditività delle vendite subisce una forte variazione in diminuzione, dovuta ad una riduzione dei ricavi non accompagnata da una riduzione di egual misura dei costi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S.(in %)	-14,29	9,00	9,08	8,90	5,92

Il margine operativo lordo, anche se decisamente ridotto, mantiene un valore positivo che non gli consente però di coprire le ulteriori voci di costo del conto economico.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
MOL	4.530.433,00	13.941.046,00	13.618.814,00	12.900.958,00	11.454.424,00

In controtendenza, la situazione finanziaria della società mantiene un andamento costante evidenziato sia dal mantenimento del rapporto tra mezzi propri e capitale investito che dal tasso di autocopertura delle immobilizzazioni con il capitale proprio.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	22,60	22,86	19,31	17,14	16,13

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	0,35	0,36	0,31	0,29	0,29

L'indice di liquidità così elevato dimostra che la società non soffre di crisi di liquidità e ha una buona e costante solvibilità.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Indice di liquidità	2,38	2,03	2,02	2,11	2,09

9.2 Dati relativi ai processi interni

Il costo del lavoro per dipendente nell'ultimo anno è diminuito così come il numero di dipendenti, passati da 152 a 142.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Costo del lavoro per dipendente	47.524	58.759	56.540	52.046	52.872

Così come i costi, i ricavi per dipendente sono diminuiti. Il calo della redditività si è già osservato con i precedenti indicatori.

Indicatore di bilancio	Anni				
Descrizione voce	2020	2019	2018	2017	2016
Ricavi per dipendente	153.772	303.502,82	276.741,8	249.615,28	229.006,6

Il costo del lavoro incide in media per un valore al di sotto del 20% del valore della produzione



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro sul Valore della produzione (in %)	23	16	17	17	19

9.3 Conclusioni

La società Sogaer S.p.A. ha nell'ultimo anno registrato una rilevante variazione sotto il profilo dei ricavi. Questo risultato è riconducibile alla pandemia da Covid-19. I dati descrivono inoltre una situazione che anche sotto il profilo finanziario non è buona, con un basso grado di copertura tramite capitale proprio del capitale investito e delle immobilizzazioni.

Il 2020 è stato fortemente influenzato negativamente dagli effetti della crisi che ha determinato misure di blocco agli spostamenti sia da parte del Governo italiano che da quello di molti altri Paesi.

Gli effetti negativi sulle performance delle aziende del trasporto aereo sono stati di proporzioni notevolissime avendo causato il drastico taglio della capacità offerta che nei più restrittivi mesi del lock down hanno portato le compagnie al blocco di circa il 95% delle flotte.

Il 31 gennaio 2020, con delibera del Consiglio dei Ministri è stato dichiarato, per sei mesi, lo stato di emergenza sul territorio nazionale relativo al rischio sanitario, connesso all'insorgenza di patologie derivanti da agenti virali trasmissibili. Il 9 marzo 2020 il governo italiano annunciava il primo lock down in Italia. Il traffico aereo in Italia ha segnato nel primo trimestre 2020 il -31,8% (-85,1% nel solo mese di marzo), e nel secondo trimestre il -97,3%.

Cagliari quindi, dopo aver registrato nel 2019 il migliore esercizio della propria storia che lo avrebbe condotto al raggiungimento dell'obiettivo dei 5 milioni di passeggeri, ha chiuso il 2020 con -62,8%, valore che, seppur negativo, evidenzia un andamento migliore rispetto alla media nazionale che ha registrato il -72,6%.

La IATA ha comunicato che per il 2020 la domanda (entrate passeggeri per chilometri o RPK) è diminuita del 65,9% rispetto all'intero anno 2019.

Lo scalo di Cagliari è l'unico aeroporto rimasto aperto in Sardegna, durante il periodo di lock down e ha garantito il flusso dei circa 300 passeggeri al giorno nei mesi più difficili (aprile maggio e giugno), sostenendo maggiori costi per garantire il servizio richiesto.

Per contrastare il danno economico derivante dal brusco crollo del traffico e, conseguentemente, dei ricavi sono state poste in essere tutte le azioni di contenimento dei costi, garantendo l'efficienza e la sicurezza dell'attività. Per quanto riguarda il costo del personale la Società ha potuto beneficiare di una riduzione a seguito dell'attivazione, dal 23 marzo 2020, della CIGS.

Si è poi proceduto a un'attenta riprogrammazione degli investimenti sia in termini quantitativi che temporali.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Alla scadenza della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (23/03/2021) la Società ha richiesto l'attivazione della Cassa Integrazione in deroga COVID fino al 13 giugno.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

10. SOGEAAL S.p.A

La SOGEAAL S.p.A è la società affidataria della gestione totale dell'Aeroporto di Alghero per la durata di 40 anni, decorrenti dal 3 agosto 2007, ai sensi del Decreto Interministeriale n. 125/T del Ministro dei Trasporti di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze.

La Convenzione per l'affidamento della concessione per la progettazione, sviluppo, realizzazione, adeguamento, gestione, manutenzione e uso degli impianti e delle infrastrutture aeroportuali, comprensivi dei beni demaniali situati nell'aeroporto medesimo è stata sottoscritta con l'Ente Nazionale per l'Aviazione Civile (ENAC) in data 28 maggio 2007.

Tale concessione di gestione è stata prorogata di due anni, pertanto fino al 3 agosto 2049, in seguito all'approvazione dell'articolo 202, comma 1-bis del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34, convertito con modificazioni dalla legge 17 luglio 2020, n. 77.

Detta norma ha previsto la proroga di due anni della durata delle concessioni per la gestione e lo sviluppo dell'attività aeroportuale in corso in considerazione degli effetti economici negativi derivanti dal consistente calo del traffico legato alla situazione emergenziale causata dalla pandemia da Covid- 19 e dalle connesse misure di contenimento della stessa adottate dallo Stato italiano e dalle Regioni

Ai fini dell'analisi sono stati esaminati i bilanci 2016, 2017, 2019 e 2020. Si precisa che **su AIDA non sono presenti i dati relativi al 2018**. Con riferimento al 2018 l'analisi è stata condotta sulla base dei dati di bilancio resi disponibili dalla società.

Di seguito è riportata la compagine sociale della società:

COMPAGINE SOCIALE	Partecipazione
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA	23,06%
F2I LIGANTIA S.P.A.	71,25%
SOCIETA' FINANZIARIA REGIONE SARDEGNA - S.P.A.	5,69%

La compagine sociale della SOGEAAL S.p.A. ha visto l'ingresso del Socio F2i Aeroporti 2 S.r.l. in data 30.12.2016. Detto socio, nel corso dell'anno 2021, ha variato la denominazione da F2I AEROPORTI 2 S.R.L. in F2I LIGANTIA S.P.A.

Nella tabella che segue è riportato il numero dei dipendenti per anno di analisi:

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Dipendenti	193	206	213	220	227



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

10.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società.

Il R.O.E. è scostante, assumendo un valore negativo nell'ultimo anno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.E (in %)	-33,40	13,97	9,95	-28,61	-18,26

Il R.O.I. come il R.O.E. presenta valori scostanti registrando specialmente nell'ultimo anno un valore negativo.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.I. (in%)	-12,98	5,21	3,16	-7,52	-5,96

Il ROS indica la redditività delle vendite misurata come rapporto tra il risultato operativo e i ricavi di vendita (ricavi più altri ricavi). Tale indicatore come i precedenti segnala che nell'ultimo anno si è registrata una importante riduzione del valore dei ricavi di vendite e prestazioni e quindi della redditività aziendale.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
R.O.S.	-43,14	8,87	5,61	-14,99	-12,46

Il margine operativo lordo assume un valore molto scostante, nell'ultimo anno il valore della produzione non è in grado di coprire i costi operativi.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
MOL	-1.949.812,00	3.162.591	2.958.227	936.905	-412.319

Di seguito, la variazione del valore della produzione e del costo della produzione nell'orizzonte di tempo considerato forniscono un maggiore dettaglio circa i risultati reddituali sopra esposti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione valore della produzione (in %)	-50,99	2,94	11,05	2,67	-6,22



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Rispetto alla variazione del valore della produzione, i costi nell'ultimo anno hanno subito un variazione pari alla metà.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Variazione costi della produzione (in %)	-23,01	-0,61	-8,84	4,98	-4,10

L'indice di indipendenza finanziaria rispetto ai terzi mostra una situazione di dipendenza rispetto alla fonte di finanziamento di debito. In particolare risultano maggiori i debiti verso banche, altri finanziatori e fornitori. I debiti di breve termine dell'ultimo anno rappresentano l'83% dei debiti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Mezzi propri/ capitale investito (in %)	28	35	30,01	27	34

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni segnala che la società presenta una buona copertura delle immobilizzazioni attraverso il capitale proprio, anche se nell'ultimo anno tale autocopertura si è ridotta.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	0,54	0,78	0,70	0,62	0,79

L'indice di liquidità assumendo un valore superiore ad uno negli anni considerati mostra che la società presenta un buon grado di solvibilità, ovvero di capacità di far fronte agli impegni a brevi con crediti a breve e disponibilità liquide.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Indice di liquidità	1,13	1,27	1,22	1,19	1,28

10.2 Dati relativi ai processi interni

Il costo del lavoro per dipendente si attesta sempre sotto i 50.000 euro e nell'ultimo anno registra una diminuzione legata anche alla riduzione del numero di dipendenti.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro per dipendente	33.419	45.841,36	45.890	46.300,72	45.597,73



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Il sotto riportato indicatore segnala che il rendimento del fattore umano della società si è ridotto nell'ultimo anno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Valore della produzione per dipendente	46.902	89.660	84.236,40	73.438	69.320

Il costo del lavoro aumenta la sua incidenza sul fatturato soprattutto nell'ultimo anno.

Indicatore di bilancio	Anni				
	2020	2019	2018	2017	2016
Descrizione voce					
Costo del lavoro sul fatturato	71,25	51,13	54,47	63,05	65,78

10.3 Conclusioni

Nel corso dell'esercizio 2020, l'intero comparto aereo è stato colpito pesantemente dagli effetti negativi correlati al diffondersi della pandemia da Covid-19 e dalle conseguenti misure contenitive introdotte dai governi di tutta Europa.

A partire dalla fine del mese di febbraio 2020, il traffico aereo italiano ha subito una brusca e repentina interruzione, sfociata addirittura nella chiusura temporanea al pubblico della maggior parte degli scali aeroportuali durante il periodo di totale lock-down introdotto dal governo italiano su tutto il territorio nazionale. L'aeroporto di Alghero è rimasto chiuso al pubblico nel periodo marzo/maggio 2020, con l'eccezione del solo traffico collegato ai voli emergenziali, militari e di stato.

Durante i mesi estivi, sull'onda della diminuzione dei contagi della popolazione italiana e del conseguente alleviamento delle misure contenitive imposte dal governo, il comparto nazionale aereo e turistico ha registrato una lieve ripresa, che ha permesso ai gestori aeroportuali di contenere, seppur in minima parte, le perdite economiche e di traffico, soprattutto nei mesi di luglio e agosto.

Tuttavia, la c.d. "seconda ondata" di diffusione del Coronavirus sul territorio nazionale, a valle del periodo estivo, ha riportato i livelli di traffico passeggeri e movimenti su valori assolutamente critici e non sostenibili nel medio periodo per nessuno degli operatori del mercato aereo.

In questo contesto, nel corso del 2020 l'aeroporto di Alghero ha registrato un traffico pari a 536.716 passeggeri, in contrazione di oltre il 61% rispetto all'anno precedente, ed ha dovuto fronteggiare una perdita complessiva dei ricavi di oltre € 8,5 mln, in diminuzione del 50% circa.

In risposta a tale drastica situazione, il management di Sogeaal ha messo in atto tutte le possibili politiche di riduzione dei costi per cercare di contenere al minimo le perdite e garantire la continuità aziendale. In particolare, sono stati utilizzati tutti gli aiuti e gli strumenti messi a disposizione delle imprese dal governo italiano ed è stato fatto ricorso massivo all'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria ("CIGS") a partire dal mese di marzo e fino alla fine dell'esercizio 2020.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

Nonostante le politiche di contrazione dei costi intraprese, l'esercizio 2020 si è chiuso con una perdita rilevante pari a circa € 2,8 mln, mentre la riduzione effettiva della cassa disponibile registratasi in corso dell'esercizio, ovvero la cassa drenata in corso d'anno per far fronte alle spese ordinarie, minime e necessarie, è stata di circa € 5,8 mln.

A causa della significativa erosione delle risorse finanziarie il management ha aperto, nel mese di dicembre 2020, una linea di credito dell'importo di € 2,5 mln con il Banco di Sardegna u.s., nonostante la cassa disponibile nella Società fosse ancora su livelli di assoluta tranquillità. Tale operazione finanziaria è stata effettuata con l'obiettivo di non incorrere in una situazione di cash shortage nel corso del primo semestre 2021, nel caso in cui gli effetti della pandemia dovessero perdurare anche nel 2021.

Gli effetti negativi economici e sociali della pandemia sono purtroppo ancora evidenti. Il primo trimestre dell'esercizio 2021 è risultato, infatti, ancora pesantemente condizionato da un traffico aereo ridotto al minimo.



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

11. Opere e Infrastrutture della Regione Sardegna s.r.l.

La società svolge attività di supporto strategico della RAS per la realizzazione di opere pubbliche di competenza e/o di interesse regionale individuate con deliberazione della Giunta regionale. La società è partecipata al 100% dalla Regione autonoma della Sardegna e presenta la veste di società in house.

Di seguito sono riportati il numero dei dipendenti per anno:

	Anni	
	2020	2019
Numero Dipendenti	6	0

11.1 Dati economico-finanziari

Di seguito sono riportati gli indicatori di bilancio volti a rappresentare la situazione reddituale e di esposizione finanziaria della società. Per la società in analisi, essendo stata costituita nel 2019, sono disponibili dati solamente per due annualità.

Il R.O.E. risulta negativo in entrambi gli anni considerati. Questo può essere legato alla fase di avvio della società.

Indicatore di bilancio	Anni	
	2020	2019
Descrizione voce		
R.O.E. (in %)	-5,42	-8

Il R.O.I., come per il R.O.E., presenta valori negativi che possono essere ricondotti alla fase di avvio.

Indicatore di bilancio	Anni	
	2020	2019
Descrizione voce		
R.O.I. (in %)	-7	-10

Per quanto concerne il R.O.S. non risulta possibile il suo calcolo in quanto la società non presenta ricavi nelle annualità considerate.

Il Margine operativo lordo è negativo.

Indicatore di bilancio	Anni	
	2020	2019
Descrizione voce		
MOL	-130.176	-187.324



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

L'indice di indipendenza finanziaria presenta valori elevati segnalando un buon grado di patrimonializzazione della società.

Indicatore di bilancio	Anni	
	2020	2019
Descrizione voce		
Mezzi propri/ capitale investito	95	97

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni è positivo: il patrimonio netto risulta maggiore rispetto al valore delle immobilizzazioni.

Indicatore di bilancio	Anni	
	2020	2019
Descrizione voce		
Capitale proprio/ attivo immobilizzato	159,07	125,77

11.2 Dati relativi ai processi interni

Per quanto riguarda gli indicatori volti a misurare il grado di efficienza della società, nelle analisi precedenti si è utilizzato il fattore umano. Tuttavia, la società in analisi nell'anno di costituzione non presentava dipendenti, mentre sono state assunte sei persone nell'anno 2020.

Per questo motivo, non essendoci la possibilità di garantire un confronto temporale della società, non è opportuno riportare gli indicatori.

11.3 Conclusioni

L'analisi della società risente del fatto trattandosi di una nuova costituzione, non si hanno dati a sufficienza per poter delineare il livello di redditività della società.