

# RAPPORTO SUI BILANCI DELLE SOCIETA' DI CAPITALE DI FORLI'-CESENA

ANALISI PERFORMANCE 2009-2010-2011



 **1862-2012**  
150 anni per lo sviluppo



Camera di Commercio  
Forlì-Cesena



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA  
FORLÌ-CESENA

# **Quinto Rapporto sui bilanci delle società di capitale della provincia di Forlì-Cesena**

Analisi delle performance economiche, patrimoniali e finanziarie  
2009 - 2010 - 2011

**Ufficio Statistica e Studi**

La realizzazione del Quarto Rapporto è stata curata  
dall'Ufficio Statistica e Studi della Camera di Commercio di Forlì-Cesena  
con la collaborazione del Centro Studi di Unioncamere Emilia-Romagna

Le analisi e il commento ai dati sono stati predisposti da  
Claudio Orsini - Partner Arcadia Consulting Srl – Consulenti di direzione

Le elaborazioni sono state effettuate attraverso il sistema informativo  
Ghibli di Unioncamere Emilia-Romagna su base dati AIDA

## Presentazione

L'Informazione Statistica economica e sociale è la linea di intervento delineata dalla Camera di Commercio di Forlì-Cesena per contribuire ad ampliare e migliorare il patrimonio informativo utile a supportare e qualificare le azioni per la promozione degli assetti competitivi del sistema territoriale.

La realizzazione del "Quinto rapporto sui bilanci delle società di capitale della provincia" costituisce, in questo senso, un efficace strumento di osservazione del tessuto economico locale.

I bilanci delle società di capitale - depositati annualmente nel Registro delle Imprese - rappresentano infatti una base informativa preziosa sulle dinamiche territoriali già valorizzata con la predisposizione di quattro pubblicazioni divulgate rispettivamente negli anni 2004, 2006, 2008 e 2010.

L'importanza dei temi trattati e l'interesse riscontrato nelle precedenti edizioni, ha indotto la Camera a proseguire e dare continuità all'attività di analisi.

Tra gli aspetti qualificanti del lavoro svolto nell'ambito del Quinto rapporto, va evidenziata l'analisi delle dinamiche economiche, patrimoniali e finanziarie dei principali settori economici in un'ottica di confronto temporale e territoriale, finalizzata a fornire gli indicatori fondamentali per consentire alle imprese di verificare il proprio posizionamento e a suggerire spunti interpretativi utili alla governance.

La realizzazione di questo approfondimento sulle performance delle imprese rappresenta quindi un'importante occasione di condivisione con gli attori del territorio ancor più in questa delicata fase economica.

*Alberto Zambianchi*  
Presidente Camera di Commercio  
di Forlì-Cesena



# Obiettivi e metodologia di lavoro

## Obiettivi

Il Quinto Rapporto sui bilanci delle società di capitale della provincia di Forlì-Cesena, si pone in continuità con il precedente, continuando ad utilizzare una struttura della base dati che consente di effettuare analisi più ampie e approfondite con un'ottica particolare agli aspetti di natura finanziaria. I bilanci su cui è stato effettuato il presente lavoro infatti, sono stati desunti dai dati AIDA-GHIBLI, resi disponibili da Unioncamere Emilia Romagna. Questa base dati fornisce una scomposizione delle passività presenti nei bilanci, distinguendo tra debiti finanziari e altri debiti (commerciali e diversi), aspetto questo che permette di esaminare la consistenza e l'evoluzione della posizione finanziaria delle società di capitale, un tema indubbiamente importante nel particolare contesto economico che stiamo attraversando. A questo proposito per ogni settore analizzato, oltre all'elaborazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico aggregati, è stato predisposto il relativo rendiconto finanziario per posizione finanziaria netta di breve periodo.

Il presente Rapporto, come il precedente, si caratterizza per l'esame di un arco temporale di riferimento molto ravvicinato, in quanto vengono esaminati anche i bilanci depositati dalle società di capitale riferiti all'esercizio 2011, fornendo pertanto una rappresentazione molto aggiornata dell'andamento delle società di capitale compresenti della Provincia di Forlì-Cesena.

Il rapporto è stato realizzato con riferimento all'arco temporale 2009-2011, prendendo in esame i bilanci delle società di capitale attive della provincia di Forlì-Cesena (incluse le società cooperative) compresenti, cioè quelle società in attività che hanno regolarmente depositato i bilanci riferiti agli esercizi 2009, 2010 e 2011. Questa scelta si giustifica con l'obiettivo di ottenere risultati dall'analisi effettuata, non "inquinati" da eventuali andamenti anomali di società che hanno cessato volontariamente l'attività nel periodo di riferimento o che sono in stato di liquidazione o di fallimento, aspetti questi che sono stati particolarmente accentuati dal difficile contesto economico generale.

I risultati del rapporto proprio perché basati sui bilanci delle società di capitale in attività negli esercizi 2009, 2010 e 2011, possono essere considerati un effettivo andamento medio dei vari settori, e quindi rappresentano un valido parametro di riferimento a cui gli operatori economici potranno rapportarsi.

Al fine di meglio inquadrare le risultanze del presente rapporto in una cornice più ampia rispetto al periodo esaminato dando alle stesse pertanto una maggiore significatività, è stata dedicata la prima sezione di questo lavoro all'esame dei ricavi, del margine operativo lordo e del risultato di esercizio deflazionati delle società di capitale compresenti riferiti all'arco temporale 2007-2011, comparata con i dati regionali e nazionali.

L'obiettivo del rapporto è quello di analizzare, in maniera comparata con i dati regionali, la dinamica economica, patrimoniale e finanziaria delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, con una particolare attenzione agli aspetti di natura finanziaria. Il confronto dei dati con le risultanze medie dell'Emilia Romagna, permetterà di esaminare il posizionamento delle società di capitale compresenti di Forlì-Cesena in rapporto alla totalità delle società di capitale compresenti regionali e di effettuare in merito delle valutazioni.

Il modello di analisi che si propone è peraltro funzionale agli obiettivi di valutazione del merito creditizio delle aziende, in quanto composto da una serie di indicatori economici, patrimoniali e finanziari che hanno un significativo peso nei modelli di rating utilizzati dagli Istituti di credito e dalle società specializzate nella valutazione del merito di credito delle imprese. E' evidente pertanto che situazioni di allineamento o disallineamento di questi indicatori alle medie regionali e andamenti positivi o negativi nel tempo, non potranno che influenzare in maniera positiva o negativa il relativo merito creditizio il cui trend può quindi essere dedotto dall'analisi effettuata nel presente lavoro.

## Metodologia di lavoro

Il rapporto, per le motivazioni esposte in precedenza, è stato realizzato con riferimento all'arco temporale 2009-2011, prendendo in esame i bilanci delle società di capitale attive della provincia di Forlì-Cesena (incluse le società cooperative) compresenti, cioè quelle società in attività che hanno regolarmente depositato i bilanci riferiti agli esercizi 2009, 2010 e 2011.

Il numero delle società di capitale compresenti esaminate suddivise per classe di fatturato è il seguente:

*Numero delle società di capitale e cooperative compresenti esaminate da dati AIDA-GHIBLI. Forlì-Cesena.*

Soc. capitale e cooperative fatturato < 5 mln €	2.849
Soc. capitale e cooperative fatturato > 5 mln € e < 50 mln €	424
Soc. capitale e cooperative fatturato > 50 mln €	51
<b>Totale</b>	<b>3.324</b>

Lo studio è stato realizzato sulla base di una riclassificazione dei prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico effettuata senza l'analisi delle informazioni eventualmente desumibili dalla Nota Integrativa, e non richiedendo la collaborazione delle società analizzate. Il dettaglio della base dati ha consentito di neutralizzare, esclusivamente nel calcolo dei flussi finanziari e dell'ammontare degli investimenti realizzati, gli effetti delle rivalutazioni volontarie effettuate sugli immobili, ai sensi del D.L. 185/08.

L'indagine riporta inoltre dati "aggregati" e non "consolidati"; ciò conseguentemente comporta l'esistenza di talune duplicazioni di natura patrimoniale ed economica.

Nell'analisi dei dati è stata effettuata una distinzione, oltre che per singolo settore di attività economica, anche per macro settori quali:

1. Agricoltura
2. Manifatturiero
3. Costruzioni
4. Servizi

e per classi di fatturato così classificate:

- a) società di capitale e cooperative con fatturato < 5 milioni di Euro
- b) società di capitale e cooperative con fatturato compreso tra 5 e 50 milioni di Euro
- c) società di capitale e cooperative con fatturato > 50 milioni di Euro

Esclusivamente ai fini del presente lavoro le società di cui alla lettera a) saranno denominate "piccole imprese", le società di cui alla lettera b) "medie imprese" e le società di cui alla lettera c) "grandi imprese".

L'analisi per macro settori e classi di fatturato, è stata effettuata sulle società di capitale della provincia di Forlì-Cesena compresenti negli anni 2009, 2010 e 2011.

## Settori analizzati

I settori analizzati e i corrispondenti codici ATECO, sono i seguenti:

Agricoltura e pesca (A01,A02,A03)  
Alimentare (C10, C11, C12)  
Sistema moda (C13,C14,C15)  
    *Fabbricazione di calzature (C152)*  
Legno e prodotti in legno (C16)  
Carta e stampa (C17, C18)  
Chimico, farmaceutico, gomma e plastica (C19,C20,C21,C22)  
Vetro, ceramica ed altri materiali edili (C23)  
Metallurgia, fabbricazione prodotti in metallo (C24,C25)  
Meccanico (C26,C27,C28,C29,C30)  
Fabbricazione di mobili (C31)  
Altri settori manifatturieri e riparazioni (C32, C33)  
Fornitura energia elettrica (D35)  
Raccolta e trattamento acque e rifiuti (E36,E37,E38,E39)  
Costruzioni (F41,F42,F43)  
Commercio, manutenzione e riparazione autoveicoli e motocicli (G45)  
Commercio all'ingrosso (escluso autoveicoli) (G46)  
Commercio al dettaglio (escluso autoveicoli) (G47)  
Trasporto e magazzinaggio (H49,H50,H51,H52,H53)  
Alloggio (I55)  
Ristorazione (I56)  
Informazione e comunicazione (J58,J59,J60,J61,J62,J63)  
Informatica (J62,J63)  
Attività finanziarie e assicurative (K64,K65,K66)  
Attività immobiliari (L68)  
Attività professionali, scientifiche e tecniche (M69,M70,M71,M72,M73,M74,M75)  
Ricerca e sviluppo (M72)  
Noleggio, agenzie di viaggio e servizi di supporto alle imprese (N77,N78,N79,N80,N81,N82)  
Istruzione (P85)  
Formazione e aggiornamento professionale (P85592)  
Assistenza sanitaria (Q86)  
Sanità e assistenza sociale (Q86,Q87,Q88)  
Assistenza sociale residenziale e non (Q88,Q89)  
Attività artistiche, sportive ecc..(R90,R91,R92,R93)  
Servizi alle persone (S96)

Il settore "Fabbricazione di calzature" costituisce una componente del settore "Sistema moda" di cui fa parte. Atteso il suo interesse per l'economia locale, si sono enucleati i relativi dati, per poterli analizzare in maniera separata.

L'analisi per macro settori, per classi di fatturato e per singolo comparto di attività economica, è stata effettuata sulla totalità delle società di capitali compresenti, ricomprendendo anche le società cooperative.

## Le società cooperative

Al fine di fornire informazioni e indicazioni sull'andamento del comparto cooperativo, è stata prevista nel presente rapporto una sezione dedicata all'esame dei bilanci riferiti esclusivamente

alle società cooperative compresenti negli anni 2009, 2010 e 2011, cioè con bilanci regolarmente depositati per ogni singolo anno.

L'analisi dei dati è stata effettuata per macro settori quali:

1. Agricoltura
2. Manifatturiero
3. Costruzioni
4. Servizi

e per classi di fatturato così classificate:

- a) società cooperative con fatturato < 5 milioni di Euro
- b) società cooperative con fatturato compreso tra 5 e 50 milioni di Euro
- c) società cooperative con fatturato > 50 milioni di Euro

Esclusivamente ai fini del presente lavoro le società cooperative di cui alla lettera a) saranno denominate "*piccole cooperative*", le società cooperative di cui alla lettera b) "*medie cooperative*" e le società cooperative di cui alla lettera c) "*grandi cooperative*".

## **I criteri di analisi utilizzati**

- Con riferimento specifico alla provincia di Forlì-Cesena sono stati utilizzati gli indici di sviluppo ed i valori per addetto, deflazionati all'anno 2009 e disaggregati per: *macro settori, classi di fatturato e comparto di attività*.
- E' stato effettuato un confronto *territoriale* rispetto ai valori medi dell'Emilia Romagna, degli indici di sviluppo, dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, nonché della redditività netta complessiva, anche in questo caso con disaggregazione per *macro settori, classi di fatturato e comparto di attività*.
- Si è proceduto a singole analisi per alcuni settori, quelli cioè di maggior "peso" nell'ambito dell'economia locale, e/o ritenuti di particolare interesse.
- Per tutti i settori sono stati comunque elaborati gli indicatori sopra citati, riportati, insieme ai relativi prospetti di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario aggregati, nell'appendice della presente pubblicazione.

## **Il modello di analisi adottato**

I dati contabili, desunti dai bilanci depositati presso il Registro delle Imprese, sono stati rielaborati secondo i seguenti criteri:

### Stato Patrimoniale:

riclassificato secondo il criterio del capitale investito e del capitale raccolto, ponendo tra le passività, solo quelle di natura finanziaria.

### Conto Economico:

riclassificato secondo lo schema a valore aggiunto e valore della produzione.

### Rendiconto Finanziario:

redatto per l'analisi della posizione finanziaria netta di breve periodo.

Gli indicatori utilizzati per l'indagine sono i seguenti:

### Indici di sviluppo

E' stato analizzato con riferimento esclusivo alla provincia di Forlì-Cesena, l'andamento relativo a:

- fatturato deflazionato all'anno 2009;
- valore aggiunto deflazionati all'anno 2009.

Questa analisi è stata applicata per macro settori, per classi di fatturato e per singolo comparto di attività economica.

Nell'ambito dell'analisi comparata con l'Emilia Romagna, sono stati esaminati esclusivamente il fatturato e il valore aggiunto non deflazionati.

### Indici di equilibrio economico

L'equilibrio economico può essere definito come la capacità di ottenere rendimenti sul capitale investito superiori al costo sopportato per finanziarlo, in altre parole la capacità di creare valore. L'analisi dell'equilibrio economico, nell'ambito del presente rapporto, viene svolta attraverso l'esame del rendimento del capitale operativo investito netto (quindi il capitale investito nell'attività caratteristica dell'impresa con esclusione delle attività accessorie e finanziarie), rappresentato dall'indicatore ROI (Return on investment) operativo, ottenuto rapportando il margine operativo netto al totale del capitale operativo investito netto. Il ROI rappresenta quindi il rendimento dell'investimento in ambito aziendale, che può essere confrontato con il costo del capitale raccolto (proprio e di terzi) che, a sua volta, è calcolato in funzione anche del rischio specifico di ogni impresa. Quest'ultimo calcolo, nell'ambito di un rapporto sulla totalità dei bilanci delle aziende, potrebbe risultare arbitrario e di soggettiva determinazione. Per queste ragioni la verifica dell'equilibrio economico, viene effettuata confrontando il ROI con un parametro oggettivo quale il ROD (Return on debt), dato dal rapporto tra oneri finanziari e debiti finanziari, e che rappresenta il costo che ogni impresa sostiene per ottenere capitali a prestito. Margini positivi tra ROI e ROD evidenziano la capacità di ottenere rendimenti superiori al costo del capitale di debito e quindi di remunerare il capitale proprio, in misura sempre maggiore, quanto più ampio è il differenziale positivo tra ROI e ROD. Nell'ambito del presente rapporto si assume pertanto come condizione di equilibrio economico, la situazione in cui si ottengono valori del ROI superiori a quelli del ROD.

L'esame del ROI viene successivamente approfondito, esclusivamente nell'analisi per singolo settore, attraverso la sua naturale scomposizione nei seguenti indicatori:

- *Capital Turnover (CT)*, che misura la rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito netto ed è dato dal rapporto tra il fatturato e il capitale operativo investito netto;
- *Return on sales (ROS)*, che misura la marginalità sulle vendite, ed è dato dal rapporto tra Margine operativo netto e fatturato.

Il ROS viene ulteriormente analizzato, esclusivamente nell'analisi per singolo settore, con l'esame dei seguenti indicatori utili per indagare le dinamiche operative aziendali:

- "Valore aggiunto (VA)/Fatturato"
- "Costo del lavoro (CDL)/Fatturato"
- "Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato"
- "Valore aggiunto(VA)/Costo del lavoro (CDL)"

Il valore aggiunto e il costo del lavoro in rapporto al fatturato, e il valore aggiunto in rapporto al costo del lavoro, forniscono anche utili indicazioni sulle eventuali politiche di minore o maggiore integrazione verticale (esternalizzazione o internalizzazione di attività produttive), e sulle relative ricadute a livello di marginalità operativa. In merito a questa, oltre a disporre del ROS, si è ritenuto

opportuno calcolare il rapporto “Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato”, per analizzare la redditività operativa senza le eventuali influenze distorsive derivanti dalle “politiche” di ammortamento. Il rapporto “Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato”, considerando al numeratore il MOL che contrappone ricavi e costi a cui corrisponderà in futuro un movimento finanziario, rappresenta inoltre un indicatore utile per capire quale può essere la capacità di un'azienda di generare flussi di cassa operativi.

Completa l'approfondimento dell'analisi dell'equilibrio economico, l'esame del rapporto “Risultato d'esercizio”/Fatturato”, utile anche per verificare l'incidenza delle gestioni non operative sui risultati finali di bilancio.

### Indici di equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale può essere definito come la capacità di finanziare in maniera corretta il capitale investito nell'attività di impresa. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame della modalità di finanziamento delle immobilizzazioni totali, che dovrebbero essere finanziate interamente attraverso il capitale proprio e, in caso di insufficienza di questo, mediante fonti di capitale di terzi di natura finanziaria esclusivamente a medio lungo termine.

Per indagare la presenza dell'equilibrio patrimoniale sono stati determinati i seguenti indicatori:

- *Indice di copertura globale delle immobilizzazioni:* (Capitale proprio + Capitale di terzi finanziario a mlt)/Immobilizzazioni totali
- *Indice di copertura primaria delle immobilizzazioni:* Capitale proprio/Immobilizzazioni totali

L'indice di copertura primaria delle immobilizzazioni, consente di verificare quanta parte delle immobilizzazioni è stata finanziata con capitale proprio.

L'indice di copertura globale delle immobilizzazioni percentualizzato e per valori superiori al 100%, indica che il totale delle immobilizzazioni è correttamente finanziato con fonti di finanziamento a medio lungo termine, e quindi conferma l'esistenza dell'equilibrio patrimoniale.

### Indici di equilibrio finanziario

L'equilibrio finanziario può essere definito come la capacità di mantenere un corretto rapporto tra i debiti finanziari e il capitale proprio, al fine di tenere sotto controllo il profilo di rischio finanziario dell'azienda. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame dell'indice di indebitamento o Debt-Equity che, nell'ambito di questo studio, è dato dal rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio.

Si è in presenza di una situazione di equilibrio finanziario, quando esiste un rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio che, oltre ad evidenziare valori nel tempo stabili o preferibilmente in diminuzione, risulta allineato con le medie del settore di riferimento.

Oltre a questo indicatore vengono esaminati il rapporto tra Indebitamento finanziario netto totale e Fatturato, e il rapporto tra il Flusso di cassa operativo corrente (FCOC) e il Fatturato che, essendo determinato dal raffronto di due esercizi, viene analizzato solo con riferimento agli anni 2010 e 2011. Il primo indicatore (Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato), fornisce informazioni complementari al Debt-Equity in quanto verifica l'intensità del debito in rapporto ai ricavi, che sono la fonte primaria di flussi di cassa dai quali è possibile attingere per il rientro del debito. Il secondo indicatore (Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato), rappresenta il flusso di cassa generato dalla gestione operativa, prima quindi di effettuare esborsi per investimenti e per il rientro del debito finanziario. Questo rapporto consente pertanto di valutare la “qualità” dei flussi di cassa complessivi che, se composti in misura significativa in rapporto al fatturato da flussi di cassa operativi correnti, sottolineano la capacità di generare sufficienti flussi finanziari senza il ricorso a operazioni di disinvestimento o raccolta di capitali propri e/o di debito.

L'analisi dell'equilibrio finanziario viene ulteriormente approfondita, esclusivamente nell'analisi per singolo settore, attraverso l'esame dei seguenti indicatori:

- “Capital Turnover”
- “Margine operativo netto (MON)/Gestione finanziaria”
- “Gestione finanziaria/Fatturato”

Il rapporto “Capital Turnover” dato dal rapporto tra il fatturato e il capitale operativo investito netto, e già esaminato nell'ambito dell'analisi dell'equilibrio economico, viene riproposto in questo ambito in quanto, fornendo informazioni sulla velocità di rigiro dei ricavi sul capitale operativo investito netto, costituisce un elemento che incide sull'equilibrio finanziario. Infatti il Capital Turnover indica quante volte nel corso dell'anno, il capitale operativo investito netto è, in maniera figurativa, ritornato in forma liquida grazie alla moneta recuperata dalle vendite, dando anche indicazioni sulla velocità del ciclo produttivo (cioè il periodo che va dagli acquisti fino all'incasso dei ricavi). Quindi più elevato è questo indice, maggiore è la capacità dell'azienda di realizzare più volte i propri margini sulle vendite in rapporto agli investimenti effettuati, e maggiore è conseguentemente la capacità di generare flussi di cassa da destinare al rimborso del debito. In sostanza pertanto, il “Capital Turnover”, se associato al rapporto di indebitamento (Debt-Equity), può peggiorare o migliorare le risultanze di questo indicatore.

Il rapporto “Margine operativo netto (MON)/Gestione finanziaria” è stato utilizzato al fine di misurare l'adeguatezza della redditività operativa in rapporto alle esigenze di copertura derivanti dalle scelte di politica finanziaria, intendendosi per “Gestione finanziaria” il saldo tra oneri e proventi finanziari. L'indicatore è stato “non calcolato” (N.C.) nei casi in cui la gestione finanziaria forniva risultati positivi con una eccedenza dei proventi rispetto agli oneri finanziari, oppure nell'ipotesi di Margine operativo netto negativo.

Il rapporto “Gestione finanziaria/Fatturato”, viene utilizzato per verificare quanto un certo livello di indebitamento si è tradotto in maggiori oneri finanziari appesantendo il risultato economico, intendendosi per “Gestione finanziaria” il saldo tra oneri e proventi finanziari. L'indicatore è stato “non calcolato” (N.C.) nei casi in cui la gestione finanziaria forniva risultati positivi con una eccedenza dei proventi rispetto agli oneri finanziari.

### Redditività netta complessiva

L'esame dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale viene completato attraverso l'analisi della redditività netta complessiva, che permette di verificare la capacità dell'impresa di remunerare adeguatamente il capitale di rischio apportato dai soci. La misurazione della redditività netta avviene mediante l'indice ROE (Return on equity), dato dal rapporto tra il risultato netto d'esercizio e il capitale proprio, quest'ultimo al netto del risultato d'esercizio dell'anno.

Per verificare la congruità di questo indicatore può essere utile confrontarlo con il tasso di rendimenti a rischio zero, quali i titoli di stato, per misurarne il differenziale che costituisce di fatto il premio per il rischio assunto nell'investire capitale in una iniziativa imprenditoriale. Nell'ambito di questa analisi, viene assunto quale tasso di rendimento di investimenti a rischio zero, il rendistato medio lordo annuo (cioè il rendimento medio lordo dei BTP soggetti a imposta con vita residua superiore ad 1 anno) sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia.

## Le finalità del modello di analisi adottato

Il modello di analisi adottato prevede, come già evidenziato, un'analisi dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, associato ad una verifica del trend di sviluppo e della redditività netta complessiva.

Tale schema di analisi consente di comprendere se un'azienda ha la capacità di creare rendimenti sul capitale investito, superiori al costo sopportato per finanziarlo (*equilibrio economico*), e se contemporaneamente associa a questi rendimenti un corretto finanziamento degli investimenti (*equilibrio patrimoniale*) e un equilibrato rapporto tra debito e capitale proprio (*equilibrio finanziario*), necessario per mantenere sotto controllo il profilo di rischio finanziario dell'azienda. Questi equilibri unitamente ad una adeguata redditività netta complessiva (ROE), devono poi mantenersi nell'ambito di un percorso di crescita che viene misurato dagli indicatori di sviluppo (Fatturato e Valore aggiunto).

Se un'impresa presenta un equilibrio economico, finanziario e patrimoniale nell'ambito di una adeguata redditività netta complessiva e di un corretto trend di sviluppo, costituisce una realtà imprenditoriale in cui è conveniente effettuare investimenti che si associano ad un grado di basso rischio finanziario e quindi rappresenta un soggetto economico appetibile per gli apportatori di capitale di rischio (investitori) e di capitale di debito (finanziatori). Per questi motivi il modello, come in precedenza anticipato, è anche funzionale agli obiettivi di una valutazione del merito di credito aziendale.

Oltre a questi aspetti, la verifica dell'esistenza dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, permette di avere una chiave di lettura di sintesi di eventuali problematiche aziendali individuandone da subito la natura, e consentendo pertanto di identificare gli eventuali strumenti più idonei per intervenire.

## Sezioni di approfondimento specifico

Nell'ottica di fornire strumenti che possano essere utili anche in un contesto di governance del territorio, sono state previste due specifiche sezioni di approfondimento specifico.

La prima sezione è costituita da un approfondimento finalizzato all'esame dei risultati delle società di capitale del comparto Manifatturiero della provincia di Forlì-Cesena, distinte in base alla classificazione Eurostat per contenuto tecnologico ("Classificazione delle attività manifatturiere per intensità tecnologica e per contenuto di conoscenza"), che suddivide le attività manifatturiere in quattro classi, secondo un ordine decrescente d'intensità tecnologica e contenuto di conoscenza. Le categorie analizzate, il cui dettaglio è fornito in calce alla presente sezione, sono le seguenti:

1. Alto contenuto tecnologico (High Technology)
2. Medio alto contenuto tecnologico (Medium-High Technology)
3. Medio basso contenuto tecnologico (Medium-Low Technology)
4. Basso contenuto tecnologico (Low Technology)

La finalità di questa analisi consiste nel cercare di comprendere come le società di capitale della provincia sono posizionate sia in termini quantitativi, che di investimenti e di capacità di tenuta economica e finanziaria, considerato che i settori ad alta tecnologia costituiscono le aree di attività che permetteranno di giocare un ruolo importante nella competizione economica internazionale.

La seconda sezione è dedicata all'analisi degli investimenti effettuati dalle società di capitale compresenti in rapporto al fatturato, al fine di valutarne l'entità e verificarne l'eventuale effetto sui risultati economici delle imprese.

## DETTAGLIO SETTORI PER CONTENUTO TECNOLOGICO

### HIGH TECHNOLOGY

FABBRICAZIONE DI PRODOTTI FARMACEUTICI DI BASE
FABBRICAZIONE DI MEDICINALI E PREPARATI FARMACEUTICI
FABBRICAZIONE DI COMPONENTI ELETTRONICI E SCHEDE ELETTRONICHE
FABBRICAZIONE DI COMPUTER E UNITÀ PERIFERICHE
FABBRICAZIONE DI APPARECCHIATURE PER LE TELECOMUNICAZIONI
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI DI ELETTRONICA DI CONSUMO AUDIO E VIDEO
FABBRICAZIONE DI STRUMENTI E APPARECCHI DI MISURAZIONE, PROVA E NAVIGAZIONE; OROLOGI
FABBRICAZIONE DI STRUMENTI PER IRRADIAZIONE, APPARECCHIATURE ELETTROMEDICALI ED ELETTROTERAPEUTICHE
FABBRICAZIONE DI STRUMENTI OTTICI E ATTREZZATURE FOTOGRAFICHE
FABBRICAZIONE DI SUPPORTI MAGNETICI ED OTTICI
FABBRICAZIONE DI AEROMOBILI, DI VEICOLI SPAZIALI E DEI RELATIVI DISPOSITIVI

### MEDIUM-HIGH TECHNOLOGY

FABBRICAZIONE DI PRODOTTI CHIMICI DI BASE, DI FERTILIZZANTI E COMPOSTI AZOTATI, DI MATERIE PLASTICHE E GOMMA SINTETICA IN FORME PRIMARIE
FABBRICAZIONE DI AGROFARMACI E DI ALTRI PRODOTTI CHIMICI PER L'AGRICOLTURA
FABBRICAZIONE DI PITTURE, VERNICI E SMALTI, INCHIOSTRI DA STAMPA E ADESIVI SINTETICI (MASTICI)
FABBRICAZIONE DI SAPONI E DETERGENTI, DI PRODOTTI PER LA PULIZIA E LA LUCIDATURA, DI PROFUMI E COSMETICI
FABBRICAZIONE DI ALTRI PRODOTTI CHIMICI
FABBRICAZIONE DI FIBRE SINTETICHE E ARTIFICIALI
FABBRICAZIONE DI ARMI E MUNIZIONI
FABBRICAZIONE DI MOTORI, GENERATORI E TRASFORMATORI ELETTRICI E DI APPARECCHIATURE PER LA DISTRIBUZIONE E IL CONTROLLO DELL'ELETTRICITÀ
FABBRICAZIONE DI BATTERIE DI PILE ED ACCUMULATORI ELETTRICI
FABBRICAZIONE DI CABLAGGI E APPARECCHIATURE DI CABLAGGIO
FABBRICAZIONE DI APPARECCHIATURE PER ILLUMINAZIONE
FABBRICAZIONE DI APPARECCHI PER USO DOMESTICO
FABBRICAZIONE DI ALTRE APPARECCHIATURE ELETTRICHE
FABBRICAZIONE DI MACCHINE DI IMPIEGO GENERALE
FABBRICAZIONE DI ALTRE MACCHINE DI IMPIEGO GENERALE
FABBRICAZIONE DI MACCHINE PER L'AGRICOLTURA E LA SILVICOLTURA
FABBRICAZIONE DI MACCHINE PER LA FORMATURA DEI METALLI E DI ALTRE MACCHINE UTENSILI
FABBRICAZIONE DI ALTRE MACCHINE PER IMPIEGHI SPECIALI
FABBRICAZIONE DI AUTOVEICOLI
FABBRICAZIONE DI CARROZZERIE PER AUTOVEICOLI, RIMORCHI E SEMIRIMORCHI
FABBRICAZIONE DI PARTI ED ACCESSORI PER AUTOVEICOLI E LORO MOTORI
COSTRUZIONE DI LOCOMOTIVE E DI MATERIALE ROTABILE FERRO-TRANVIARIO
FABBRICAZIONE DI VEICOLI MILITARI DA COMBATTIMENTO
FABBRICAZIONE DI MEZZI DI TRASPORTO NCA
FABBRICAZIONE DI STRUMENTI E FORNITURE MEDICHE E DENTISTICHE

## MEDIUM-LOW TECHNOLOGY

RIPRODUZIONE DI SUPPORTI REGISTRATI
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI DI COKERIA
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI DERIVANTI DALLA RAFFINAZIONE DEL PETROLIO
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN GOMMA
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN MATERIE PLASTICHE
FABBRICAZIONE DI VETRO E DI PRODOTTI IN VETRO
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI REFRATTARI
FABBRICAZIONE DI MATERIALI DA COSTRUZIONE IN TERRACOTTA
FABBRICAZIONE DI ALTRI PRODOTTI IN PORCELLANA E IN CERAMICA
PRODUZIONE DI CEMENTO, CALCE E GESSO
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI IN CALCESTRUZZO, CEMENTO E GESSO
TAGLIO, MODELLATURA E FINITURA DI PIETRE
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI ABRASIVI E DI PRODOTTI IN MINERALI NON METALLIFERI NCA
SIDERURGIA
FABBRICAZIONE DI TUBI, CONDOTTI, PROFILATI CAVI E RELATIVI ACCESSORI IN ACCIAIO (ESCLUSI QUELLI IN ACCIAIO COLATO)
FABBRICAZIONE DI ALTRI PRODOTTI DELLA PRIMA TRASFORMAZIONE DELL'ACCIAIO
PRODUZIONE DI METALLI DI BASE PREZIOSI E ALTRI METALLI NON FERROSI, TRATTAMENTO DEI COMBUSTIBILI NUCLEARI
FONDERIE
FABBRICAZIONE DI ELEMENTI DA COSTRUZIONE IN METALLO
FABBRICAZIONE DI CISTERNE, SERBATOI, RADIATORI E CONTENITORI IN METALLO
FABBRICAZIONE DI GENERATORI DI VAPORE (ESCLUSI I CONTENITORI IN METALLO PER CALDAIE PER IL RISCALDAMENTO CENTRALE AD ACQUA CALDA)
FUCINATURA, IMBUTITURA, STAMPAGGIO E PROFILATURA DEI METALLI; METALLURGIA DELLE POLVERI
TRATTAMENTO E RIVESTIMENTO DEI METALLI; LAVORI DI MECCANICA GENERALE
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI DI COLTELLERIA, UTENSILI E OGGETTI DI FERRAMENTA
FABBRICAZIONE DI ALTRI PRODOTTI IN METALLO
COSTRUZIONE DI NAVI E IMBARCAZIONI
RIPARAZIONE E MANUTENZIONE DI PRODOTTI IN METALLO, MACCHINE ED APPARECCHIATURE
INSTALLAZIONE DI MACCHINE ED APPARECCHIATURE INDUSTRIALI

## LOW TECHNOLOGY

LAVORAZIONE E CONSERVAZIONE DI CARNE E PRODUZIONE DI PRODOTTI A BASE DI CARNE
LAVORAZIONE E CONSERVAZIONE DI PESCE, CROSTACEI E MOLLUSCHI
LAVORAZIONE E CONSERVAZIONE DI FRUTTA E ORTAGGI
PRODUZIONE DI OLI E GRASSI VEGETALI E ANIMALI
INDUSTRIA LATTIERO-CASEARIA
LAVORAZIONE DELLE GRANAGLIE, PRODUZIONE DI AMIDI E DI PRODOTTI AMIDACEI
PRODUZIONE DI PRODOTTI DA FORNO E FARINACEI
PRODUZIONE DI ALTRI PRODOTTI ALIMENTARI
PRODUZIONE DI PRODOTTI PER L'ALIMENTAZIONE DEGLI ANIMALI
INDUSTRIA DELLE BEVANDE
INDUSTRIA DEL TABACCO
PREPARAZIONE E FILATURA DI FIBRE TESSILI
TESSITURA
FINISSAGGIO DEI TESSILI
ALTRE INDUSTRIE TESSILI
CONFEZIONE DI ARTICOLI DI ABBIGLIAMENTO (ESCLUSO ABBIGLIAMENTO IN PELLICCIA)
CONFEZIONE DI ARTICOLI IN PELLICCIA
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI DI MAGLIERIA
PREPARAZIONE E CONCIA DEL CUOIO; FABBRICAZIONE DI ARTICOLI DA VIAGGIO, BORSE, PELLETERIA E SELLERIA; PREPARAZIONE E TINTURA DI PELLICCE
FABBRICAZIONE DI CALZATURE
TAGLIO E PIALLATURA DEL LEGNO
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI IN LEGNO, SUGHERO, PAGLIA E MATERIALI DA INTRECCIO
FABBRICAZIONE DI PASTA-CARTA, CARTA E CARTONE
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI DI CARTA E CARTONE
STAMPA E SERVIZI CONNESSI ALLA STAMPA
FABBRICAZIONE DI MOBILI
FABBRICAZIONE DI GIOIELLERIA, BIGIOTTERIA E ARTICOLI CONNESSI; LAVORAZIONE DELLE PIETRE PREZIOSE
FABBRICAZIONE DI STRUMENTI MUSICALI
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI SPORTIVI
FABBRICAZIONE DI GIOCHI E GIOCATTOLI
INDUSTRIE MANIFATTURIERE NCA



## Analisi delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, comparata con i dati regionali e nazionali, per il periodo 2007-2011.

L'arco temporale oggetto del presente rapporto, è caratterizzato da un anno di partenza, il 2009, nel corso del quale si sono manifestati in maniera particolarmente negativa gli effetti della pesante crisi economica mondiale. Si è ritenuto pertanto opportuno, oltre alle approfondite analisi relative al triennio 2009-2011, fornire un quadro complessivo, per alcuni aggregati significativi, di un arco temporale più ampio che parta dall'anno precedente l'inizio della crisi economica, e quindi il 2007, fino all'anno 2011. In questo modo si può verificare il posizionamento delle società di capitale compresenti alla data dell'ultimo bilancio depositato (2011) rispetto alla situazione ante crisi economica (e quindi bilancio al 31.12.2007), per valutare le "distanze" rispetto ai risultati dell'anno 2007 e pertanto verificare se e quanta strada rimane ancora da fare per recuperare quanto perduto nel triennio 2007-2009.

Questa analisi permetterà di inquadrare le risultanze del presente rapporto in una cornice più ampia rispetto al periodo esaminato, dando alle stesse una maggiore significatività.

L'analisi viene effettuata sulle società di capitale compresenti nell'arco temporale 2007-2011 ed ha per oggetto i seguenti aggregati:

- Fatturato deflazionato al 2007
- Margine operativo lordo deflazionato al 2007
- Risultato d'esercizio deflazionato al 2007

L'analisi del fatturato deflazionato al 2007 per il periodo 2007-2011, evidenzia una significativa capacità di ripresa delle società di capitale compresenti della Provincia di Forlì-Cesena. Infatti dopo la flessione registrata nel 2008, l'incremento rispetto al 2007 è del 7,4% contro il 4,3% dell'Emilia Romagna e il -0,8% dell'Italia. Emerge pertanto che le società di capitale che si può dire hanno "resistito" al negativo contesto economico, sono riuscite nel contempo ad incrementare il proprio volume d'affari, ritornando ai livelli pre-crisi.

*Fatturato totale (milioni di euro) anni 2007-2011. Valori deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2007	2008	2009	2010	2011	Var.11/07
FORLÌ-CESENA	12.793	13.520	12.440	12.933	13.745	7,4%
EMILIA ROMAGNA	116.662	123.095	106.315	116.913	121.733	4,3%
ITALIA	1.637.050	1.671.923	1.476.240	1.579.136	1.623.768	-0,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

A questo positivo trend a livello di ricavi, non corrisponde però un correlato andamento nei margini operativi. Infatti il Margine operativo lordo (cioè il risultato della gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli ammortamenti) si riduce nel periodo 2007-2011 del -19,4% pari a 122 milioni, contro una riduzione del -16,7% e dello -0,3% rispettivamente a livello regionale e nazionale. Quindi appare che l'incremento delle vendite si è avuto a discapito dei margini aziendali che, per le imprese della Provincia di Forlì-Cesena si sono particolarmente assottigliati anche in relazione all'andamento dell'Emilia Romagna e dell'Italia. Peraltro in tutto l'arco temporale 2007-2011, il dato percentuale provinciale del Margine operativo lordo rimane sempre al di sotto dei dati di confronto regionali e nazionali.

*Margine operativo lordo (milioni di euro) anni 2007-2011. Valori deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2007	2008	2009	2010	2011	Var.11/07
FORLI'-CESENA	822	762	626	641	662	-19,4%
EMILIA ROMAGNA	9.900	9.836	7.384	8.209	8.248	-16,7%
ITALIA	153.834	98.203	123.250	129.941	122.574	-20,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Margine operativo lordo (milioni di euro) anni 2007-2011. Valori deflazionati in percentuale sul fatturato. Società di capitale compresenti*

	2007	2008	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,4%	5,6%	5,0%	5,0%	4,8%
EMILIA ROMAGNA	8,5%	8,0%	6,9%	7,0%	6,8%
ITALIA	9,4%	5,9%	8,3%	8,2%	7,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

Un andamento analogo a quello appena esaminato si riscontra per i risultati di esercizio complessivi che, a livello provinciale, arretrano in termini assoluti per 135 milioni, pari ad una riduzione percentuale del -82%, contro il -68,1% regionale e il -89,9% nazionale.

Anche a livello di risultati di esercizio il dato percentuale provinciale si colloca quasi sempre al di sotto dei risultati dell'Emilia Romagna e dell'Italia, sottolineando la difficoltà di creazione di margini economici in linea con le medie di raffronto.

*Risultati di esercizio (milioni di euro) anni 2007-2011. Valori deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2007	2008	2009	2010	2011	Var.11/07
FORLI'-CESENA	188	156	34	33	34	-82,0%
EMILIA ROMAGNA	3.252	2.331	259	1.970	1.037	-68,1%
ITALIA	52.353	22.704	16.635	33.655	5.290	-89,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Risultati di esercizio (milioni di euro) anni 2007-2011. Valori deflazionati in percentuale sul fatturato. Società di capitale compresenti*

	2007	2008	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,5%	1,2%	0,3%	-0,3%	0,2%
EMILIA ROMAGNA	2,8%	1,9%	0,2%	1,7%	0,9%
ITALIA	3,2%	1,4%	1,1%	2,1%	0,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

I dati appena esaminati risultano evidentemente significativi per interpretare le risultanze dell'analisi del presente rapporto e che saranno oggetto di uno specifico paragrafo. Emerge infatti un trend nel triennio 2009-2011 positivo a livello di ricavi e sostanzialmente stabile a livello di margini economici, ma che risulta ancora insufficiente per recuperare le soglie di marginalità economica che sono state realizzate fino al 2008, rispetto ai quali la distanza a livello provinciale ma non solo, è ancora rilevante.

## Analisi complessiva dei risultati delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena

In questa sezione del rapporto vengono esaminati i seguenti dati esclusivamente con riferimento alla provincia di Forlì-Cesena:

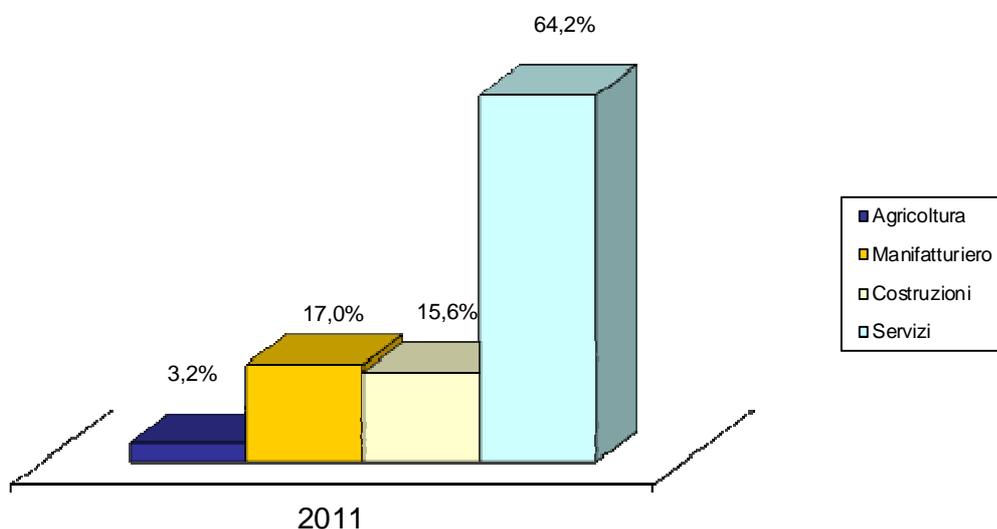
- il numero delle società di capitale compresenti, cioè che hanno depositato al Registro delle Imprese i bilanci con riferimento agli esercizi 2009, 2010 e 2011
- il fatturato deflazionato al 2009
- il valore aggiunto deflazionato al 2009
- la consistenza e la composizione del debito finanziario deflazionato al 2009

L'esame viene effettuato inizialmente in maniera complessiva sull'intera provincia di Forlì-Cesena, per poi effettuare un approfondimento per macro settore, per classe di fatturato di appartenenza e, in alcuni tipi di analisi, per singolo comparto di attività economica.

### Il numero delle società di capitale

L'analisi della composizione per macro settore della numerosità delle società di capitale compresenti, conferma la situazione già delineatasi nei precedenti rapporti, e cioè la forte preponderanza del comparto dei Servizi, anche se, rispetto a quanto riscontrato nel Rapporto relativo al triennio 2009-2011, in leggero calo a vantaggio del Manifatturiero.

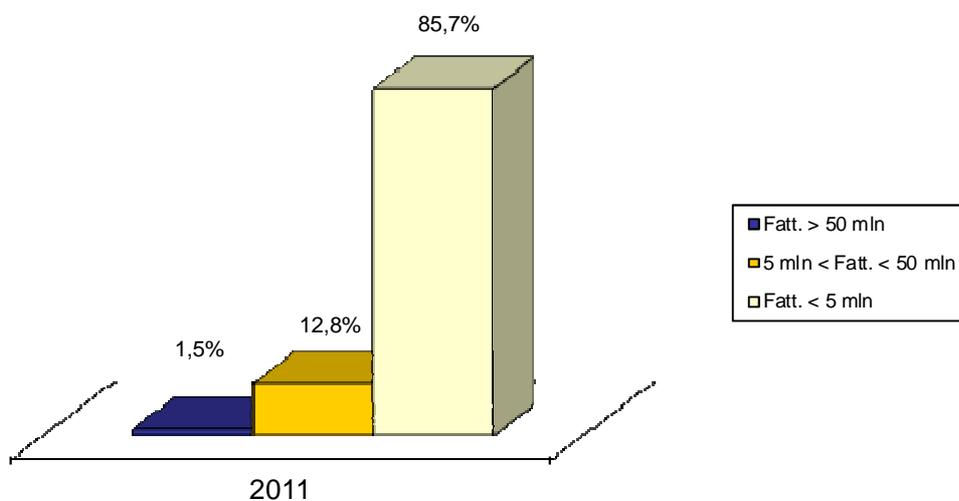
*Ripartizione percentuale del numero delle società di capitale per macro settore. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi della composizione per classe di fatturato se evidenzia sempre una forte prevalenza delle piccole imprese, fa emergere però un incremento significativo della media impresa la cui incidenza, rispetto all'analisi effettuata nell'ambito del Quarto Rapporto, si incrementa dal 9% al 12,8%, con una riduzione del peso delle piccole imprese.

Ripartizione percentuale del numero delle società di capitale per classe di fatturato. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

La verifica della numerosità e della composizione delle società di capitale compresenti per singolo settore, conferma quanto già riscontrato nell'ambito del quarto Rapporto, con una forte prevalenza delle Attività Immobiliari, seguita dalle Costruzioni e dal Commercio all'ingrosso. Questi tre comparti pesano infatti per quasi il 50% del totale delle società di capitale.

Numero annuo delle società di capitali a confronto. Posizione rispetto agli altri settori in termini di incidenza sul totale. FORLI'-CESENA

	Numero	Comp. %
Attività immobiliari	716	21,5%
Costruzioni	514	15,5%
Commercio all'ingrosso	375	11,3%
Attività profes, scient. e tec.	179	5,4%
Metallurgia	144	4,3%
Commercio al dettaglio	133	4,0%
Meccanico	108	3,2%
Agricoltura e pesca	106	3,2%
Trasporto e magazzinaggio	98	2,9%
Noleggio e servizi alle imprese	90	2,7%
Commercio, manut. e rip. autov.	88	2,6%
Ristorazione	78	2,3%
Informatica	76	2,3%
Attività artistiche, sportive	75	2,3%
Chimico, farmaceutico	59	1,8%
Sistema moda	57	1,7%
Alimentare	43	1,3%
Alloggio	41	1,2%
Attività finanziarie e ass.	38	1,1%
Altri settori manifatturieri	36	1,1%
Fabbricazione di mobili	34	1,0%
Informazione e comunicazione	32	1,0%
Assistenza sanitaria	32	1,0%
Vetro, ceramica edilizia	30	0,9%
Carta, stampa	26	0,8%
Legno	22	0,7%
Fornitura energia elettrica	20	0,6%
Servizi alle persone	20	0,6%
Istruzione	14	0,4%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	14	0,4%
Assistenza soc. resid. e non	14	0,4%
Formazione e agg. profess.	6	0,2%
Sanità e assistenza sociale	5	0,2%
Ricerca e sviluppo	1	0,0%
<b>Totali</b>	<b>3.324</b>	<b>100%</b>

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il fatturato

L'andamento del fatturato deflazionato nel periodo 2009-2011 evidenzia, per le società di capitale compresenti, una significativa ripresa con un incremento complessivo del +10,5% ripartito in maniera quasi uniforme nell'arco temporale esaminato. Le società di capitale che sono entrate nel periodo di crisi economica nell'anno 2009 e sono presenti nell'anno 2011, sono quindi riuscite ad incrementare il proprio volume di ricavi, dimostrando una buona capacità di adattamento e reazione ad un contesto economico di difficoltà.

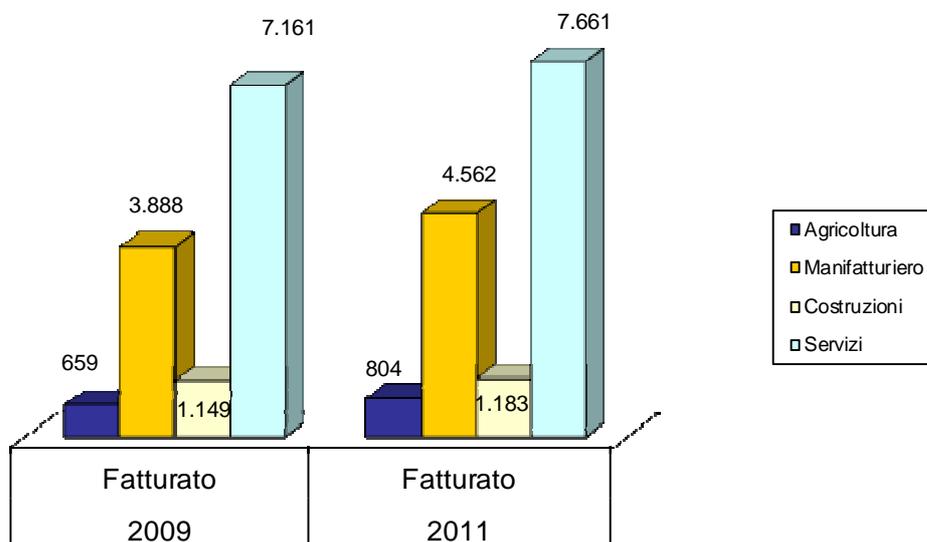
*Fatturato. Valori assoluti (milioni di euro) e variazione percentuale. Anni 2009-2011. Valori Deflazionati al 2009. Società di capitale compresenti.*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA	12.928	13.440	14.284	1.356
Variazione %		4,0%	6,3%	10,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

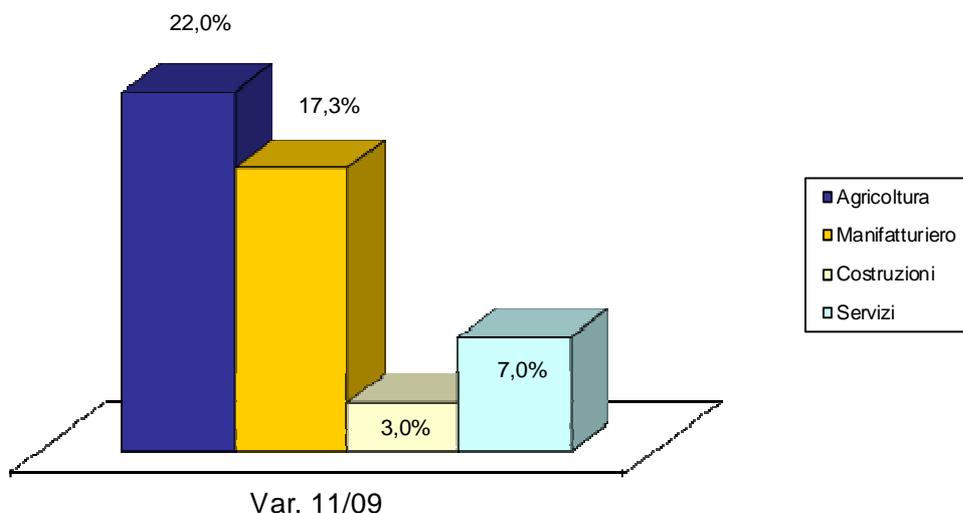
Osservando l'andamento del fatturato per macro settore, si rileva un aumento per i quattro comparti esaminati, con significative variazioni per l'Agricoltura (+ 22%) e per il Manifatturiero (+ 17,3%) che incrementa il proprio peso percentuale sul totale dal 30,2% del 2009 al 32,1% del 2011. Più contenuti gli incrementi per i Servizi (+ 7%) e per le Costruzioni (+ 3%).

*Confronto fatturati deflazionati al 2009 per macro settore. Valori assoluti (milioni di euro). Anni 2009-2011. Società di capitale di Forli-Cesena compresenti*



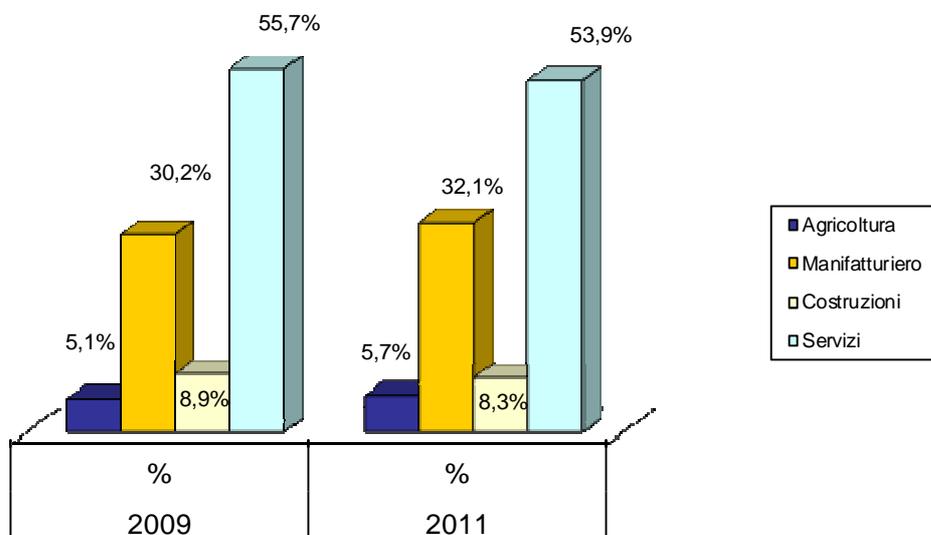
*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

Variazione percentuale 2009-2011 fatturati deflazionati al 2009 per macro settore. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

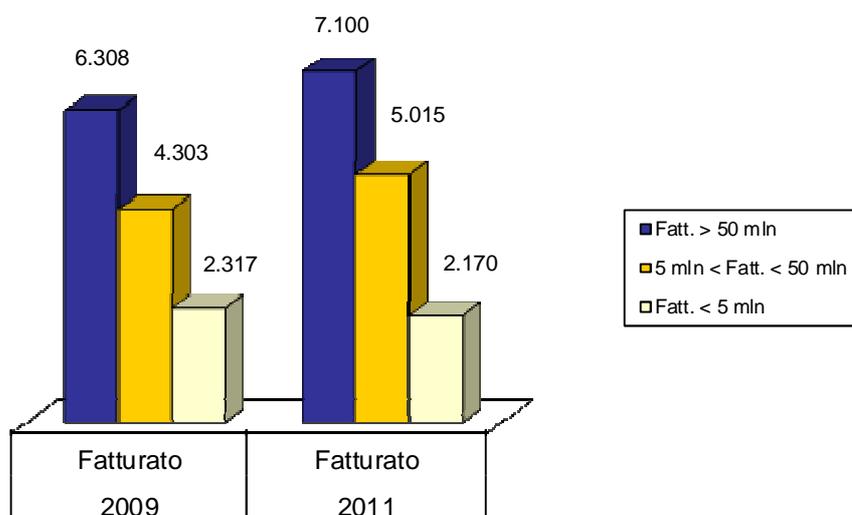
Ripartizione percentuale fatturato deflazionato al 2009 per macro settore. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

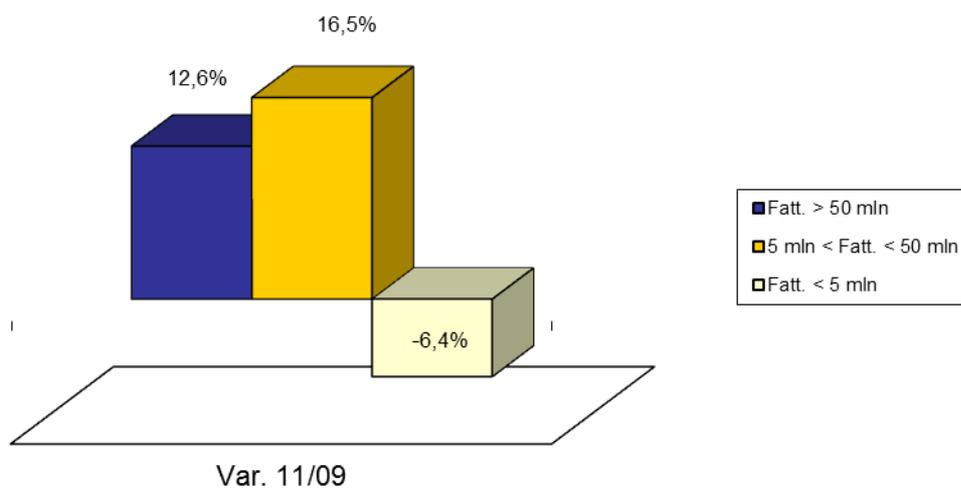
Il positivo andamento del fatturato deflazionato nel periodo 2009-2011 non è stato ripartito in maniera uniforme a livello di classe dimensionale di impresa. Infatti solo le grandi e le medie imprese hanno incrementato il proprio fatturato, rispettivamente del +12,6% e del +16,5%, mentre le piccole imprese hanno subito una contrazione pari al -6,4%.

Confronto fatturati deflazionati al 2009 per classe di fatturato. Valori assoluti (milioni di euro). Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



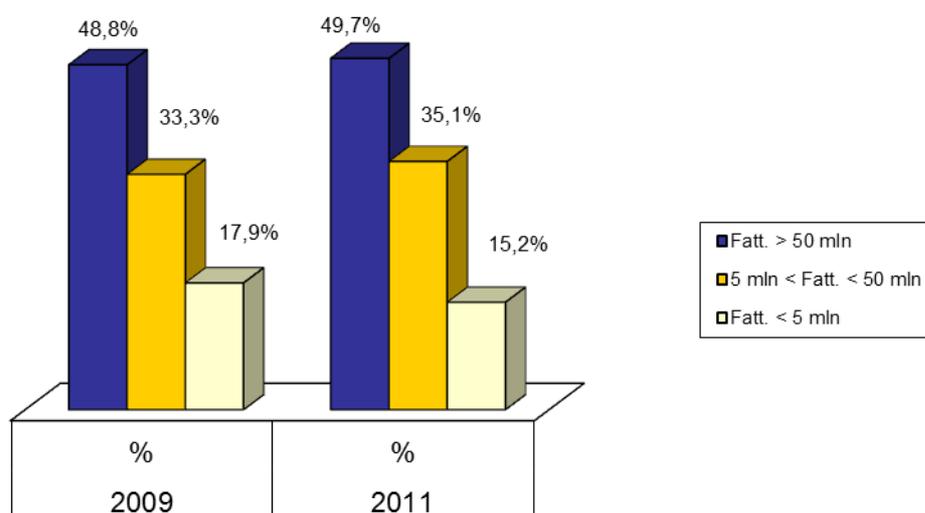
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazione percentuale 2009-2011 fatturati deflazionati al 2009 per classe di fatturato. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Ripartizione percentuale fatturato deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi dell'andamento del fatturato deflazionato per singolo comparto di attività economica, conferma la prevalenza del settore del Commercio all'ingrosso che cresce del 10,7% rispetto al 2009, mentre diminuisce del -10,4% il Commercio al dettaglio. Buone performance a livello di fatturato sono ottenute anche dall'Alimentare (+26,2%) dall'Agricoltura (+22%), dal Chimico e Farmaceutico (+29,5%), dal Trasporto e magazzinaggio (+33,9%), dagli Altri settori manifatturieri (+26,3%) e dalla Carta e stampa (+32,8%). Arretrano invece le Attività Immobiliari (-21,8%), il Noleggio e i servizi alle imprese (-10,4%), il Legno (-11%), le Attività professionali scientifiche e tecniche (-15,5%) e le Attività finanziarie e assicurative (-26,3%).

Fatturato annuo deflazionato al 2009 (milioni di euro) delle società di capitali compresenti a confronto. Variazione 2009/2011 e posizione rispetto agli altri settori in termini di incidenza sul totale. FORLI'-CESENA

	2009	2010	2011	Var. € 11/09	Var.% 11/09	Rank 2009	Comp. %	Rank 2011	Comp. %
Commercio all'ingrosso	4.854	5.076	5.375	<b>521</b>	<b>10,7%</b>	1	37,5%	1	37,6%
Alimentare	1.192	1.211	1.504	<b>312</b>	<b>26,2%</b>	2	9,2%	2	10,5%
Costruzioni	1.149	1.134	1.183	<b>34</b>	<b>3,0%</b>	3	8,9%	3	8,3%
Agricoltura e pesca	659	712	804	<b>145</b>	<b>22,0%</b>	4	5,1%	4	5,6%
Meccanico	627	643	699	<b>72</b>	<b>11,5%</b>	5	4,9%	5	4,9%
Chimico, farmaceutico	492	605	637	<b>145</b>	<b>29,5%</b>	7	3,8%	6	4,5%
Metallurgia	507	551	536	<b>30</b>	<b>5,9%</b>	6	3,9%	7	3,8%
Trasporto e magazzinaggio	383	476	513	<b>130</b>	<b>33,9%</b>	9	3,0%	8	3,6%
Commercio, manut. e rip. autov.	449	458	427	- <b>22</b>	<b>-4,9%</b>	8	3,5%	9	3,0%
Sistema moda	327	351	366	<b>39</b>	<b>11,9%</b>	12	2,5%	10	2,6%
Altri settori manifatturieri	252	280	318	<b>66</b>	<b>26,3%</b>	14	1,9%	11	2,2%
Commercio al dettaglio	351	317	315	- <b>37</b>	<b>-10,4%</b>	10	2,7%	12	2,2%
Noleggio e servizi alle imprese	338	324	303	- <b>35</b>	<b>-10,4%</b>	11	2,6%	13	2,1%
Attività immobiliari	304	241	238	- <b>66</b>	<b>-21,8%</b>	13	2,4%	14	1,7%
Fabbricazione di mobili	158	175	174	<b>16</b>	<b>10,1%</b>	15	1,2%	15	1,2%
Vetro, ceramica edilizia	140	115	126	- <b>14</b>	<b>-9,9%</b>	16	1,1%	16	0,9%
Legno	130	113	115	- <b>14</b>	<b>-11,0%</b>	17	1,0%	17	0,8%
Attività profes, scient. e tec.	120	142	102	- <b>19</b>	<b>-15,5%</b>	18	0,9%	18	0,7%
Carta, stampa	64	77	85	<b>21</b>	<b>32,8%</b>	20	0,5%	19	0,6%
Assistenza sanitaria	74	76	81	<b>7</b>	<b>9,9%</b>	19	0,6%	20	0,6%
Informatica	56	63	68	<b>11</b>	<b>19,9%</b>	21	0,4%	21	0,5%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	44	52	51	<b>7</b>	<b>15,3%</b>	24	0,3%	22	0,4%
Attività artistiche, sportive	46	51	51	<b>5</b>	<b>9,7%</b>	23	0,4%	23	0,4%
Servizi alle persone	49	48	46	- <b>3</b>	<b>-6,6%</b>	22	0,4%	24	0,3%
Sanità e assistenza sociale	28	30	31	<b>3</b>	<b>12,1%</b>	25	0,2%	25	0,2%
Ristorazione	24	27	27	<b>3</b>	<b>11,7%</b>	27	0,2%	26	0,2%
Alloggio	22	25	25	<b>3</b>	<b>13,9%</b>	28	0,2%	27	0,2%
Fornitura energia elettrica	26	8	24	- <b>3</b>	<b>-9,8%</b>	26	0,2%	28	0,2%
Informazione e comunicazione	21	23	21	<b>0</b>	<b>0,6%</b>	29	0,2%	29	0,2%
Assistenza soc. resid. e non	15	16	16	<b>0</b>	<b>1,8%</b>	31	0,1%	30	0,1%
Attività finanziarie e ass.	17	11	12	- <b>4</b>	<b>-26,3%</b>	30	0,1%	31	0,1%
Formazione e agg. profess.	2	6	6	<b>3</b>	<b>148,2%</b>	33	0,0%	32	0,0%
Istruzione	6	5	5	- <b>0</b>	<b>-2,2%</b>	32	0,0%	33	0,0%
Ricerca e sviluppo	0,0	0,2	0,1	<b>0,1</b>	<b>7763,7%</b>	34	0,0%	34	0,0%
<b>Totali</b>	<b>12.928</b>	<b>13.440</b>	<b>14.284</b>	<b>1.356</b>			<b>100%</b>		<b>100%</b>

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il valore aggiunto

L'andamento del valore aggiunto deflazionato nel periodo 2009-2011, mostra un incremento che è pari a circa la metà di quello registrato per il fatturato, denotando quindi che l'aumento nei volumi delle vendite è avvenuto a discapito dei margini economici.

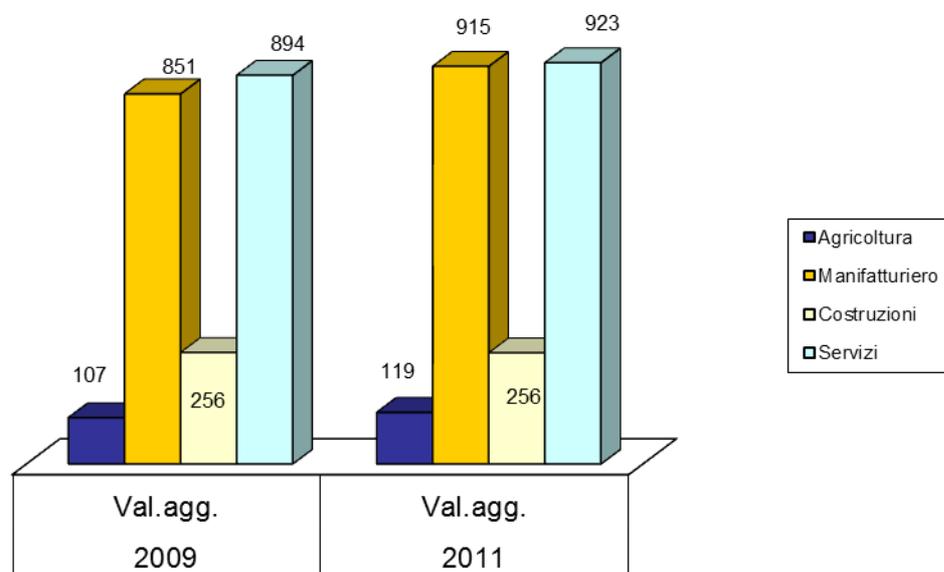
Valore aggiunto. Valori assoluti (milioni di euro) e variazione %. Anni 2009-2011. Valori Deflazionati al 2009. Società di capitale compresenti.

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA	2.125	2.193	2.231	106
Variazione %		3,2%	1,7%	5,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

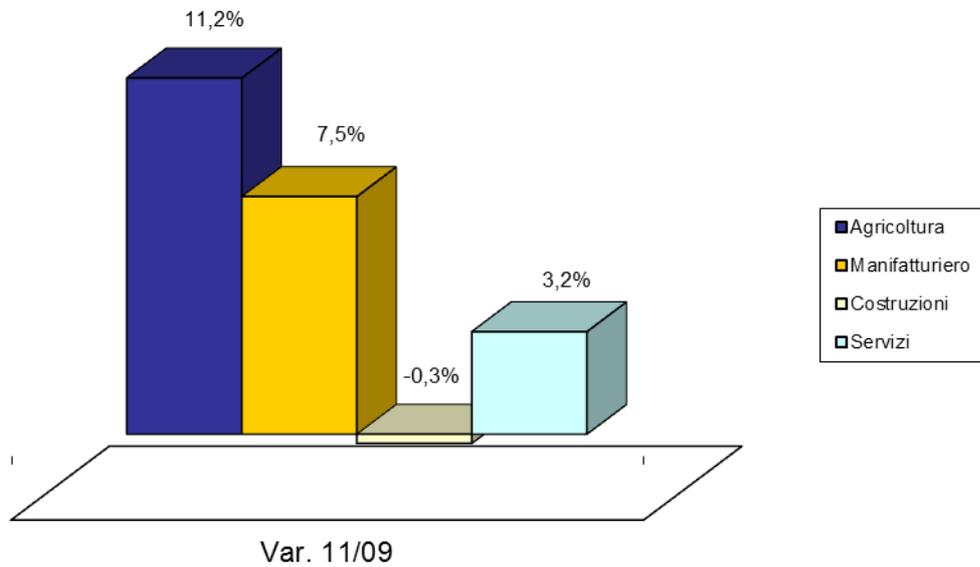
L'incremento del valore aggiunto in termini percentuali è sensibile, a livello di macro settori, nell'ambito dell'Agricoltura e del Manifatturiero con variazioni rispettivamente del +11,2% e del +7,5%, mentre rimangono stabili le Costruzioni e i Servizi registrano un più contenuto +3,2%. Sostanzialmente invariata rimane l'incidenza del valore aggiunto sul totale dei vari comparti nel periodo 2009-2011.

Confronto valore aggiunto deflazionato al 2009 per macro settore. Valori assoluti (milioni di euro). Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



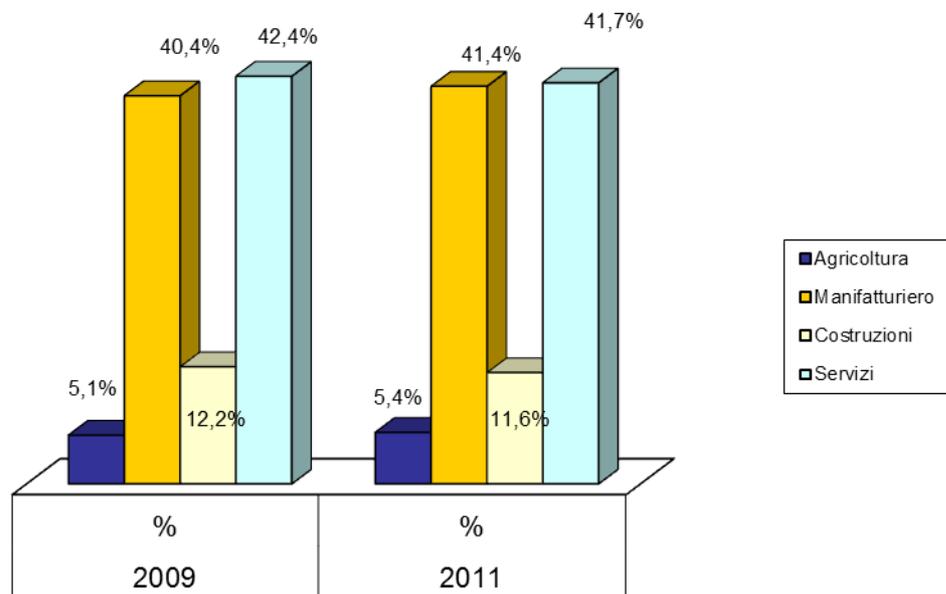
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazione percentuale 2009-2011 valore aggiunto deflazionato al 2009 per macro settore. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

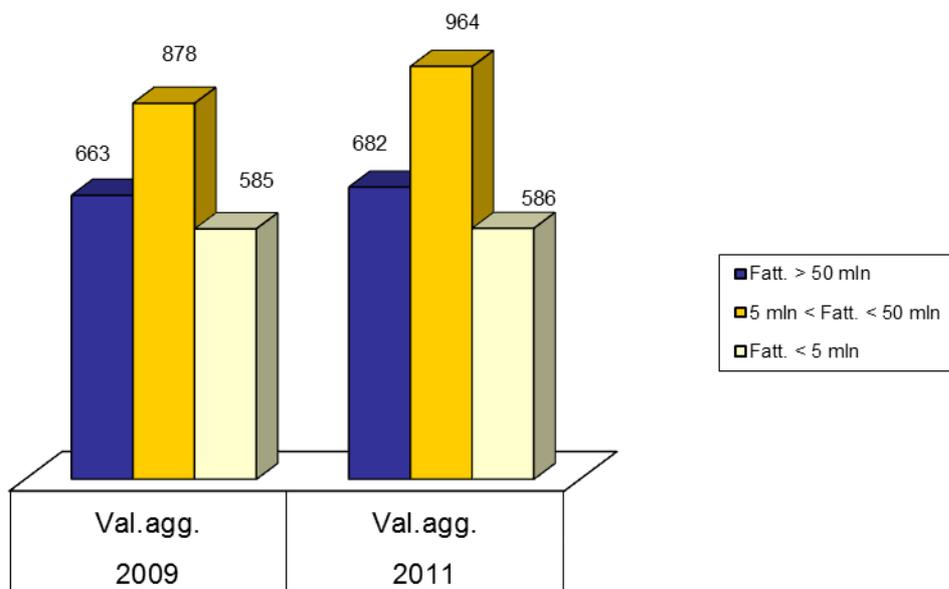
Ripartizione percentuale valore aggiunto deflazionato al 2009 per macro settore. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

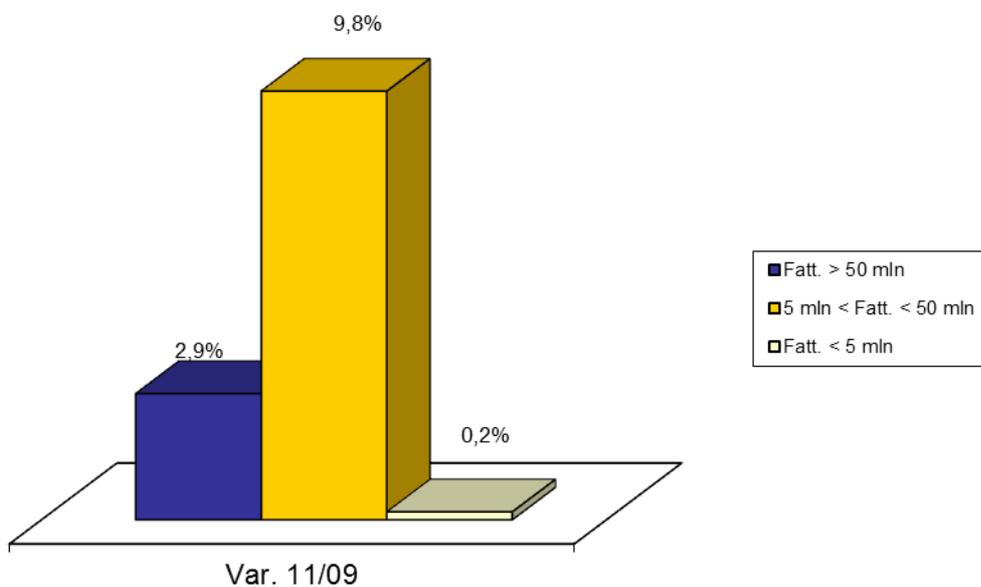
Esaminando la variazione del valore aggiunto per classe dimensionale si constata che le medie imprese hanno avuto la variazione più elevata sia in termini assoluti (+ 86 milioni di euro) sia in termini percentuali (+9,8%), confermando i buoni risultati riscontrati a livello di fatturato. Le grandi imprese incrementano il valore aggiunto ma in maniera più contenuta (+2,9%), mentre le piccole imprese rimangono ad un livello sostanzialmente invariato che è un dato da leggere comunque in maniera positiva alla luce della variazione negativa del fatturato.

Confronto valore aggiunto deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Valori assoluti (milioni di euro). Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



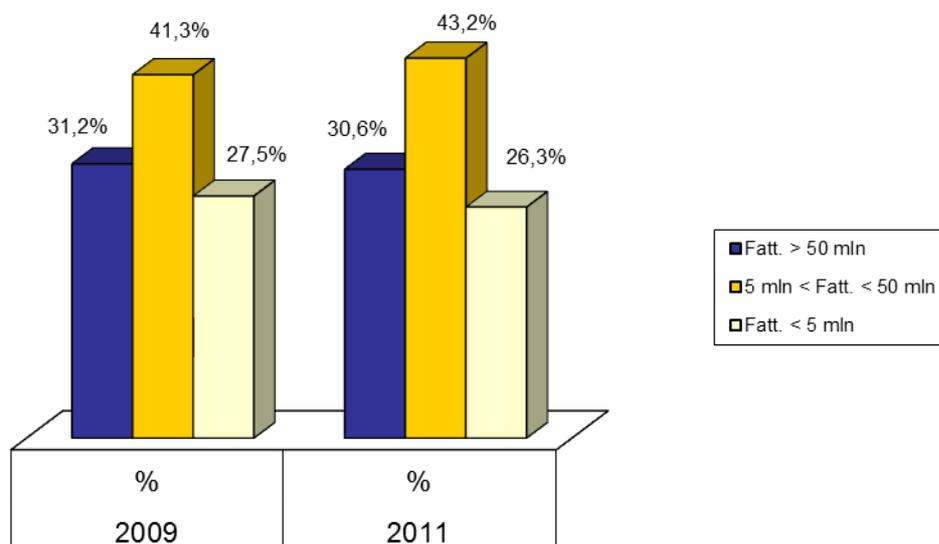
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazione percentuale 2009-2011 valore aggiunto deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Ripartizione percentuale valore aggiunto deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Esaminando il dato del valore aggiunto per singolo settore, si conferma la rilevante incidenza sul totale dei primi tre settori a livello di fatturato e cioè il Commercio all'ingrosso, le Costruzioni e l'Alimentare. Osservando gli andamenti dei vari comparti si evidenzia una significativa crescita sia in termini assoluti che percentuali dell'Alimentare (+17,1%), dell'Agricoltura (+11,2%), del Sistema Moda (+16,7%), degli Altri settori manifatturieri e in particolare delle Attività artistiche e sportive (+208,2%). Confermano invece a livello di valore aggiunto il calo riscontrato nell'ambito del fatturato le Attività Immobiliari (-21,9%), il Commercio al dettaglio (-22,2%), il Legno (-21,2%), e le Attività finanziarie e assicurative (-49,4%).

Valore aggiunto annuo deflazionato al 2009 (milioni di euro) delle società di capitali compresenti a confronto. Variazione 2009/2011 e posizione rispetto agli altri settori in termini di incidenza sul totale. FORLI'-CESENA

	2009	2010	2011	Var. € 11/09	Var.% 11/09	Rank 2009	Comp. %	Rank 2011	Comp. %
Commercio all'ingrosso	387	421	402	15	4,0%	1	18,2%	1	18,0%
Costruzioni	256	251	256	- 1	-0,3%	2	12,1%	2	11,5%
Alimentare	169	177	198	29	17,1%	3	7,9%	3	8,9%
Metallurgia	147	156	160	13	8,9%	4	6,9%	4	7,2%
Meccanico	142	134	141	- 1	-0,4%	5	6,7%	5	6,3%
Chimico, farmaceutico	128	128	125	- 3	-2,1%	6	6,0%	6	5,6%
Agricoltura e pesca	107	108	119	12	11,2%	7	5,0%	7	5,3%
Sistema moda	86	96	100	14	16,7%	8	4,0%	8	4,5%
Noleggio e servizi alle imprese	84	88	82	- 2	-2,0%	9	4,0%	9	3,7%
Altri settori manifatturieri	58	68	74	16	28,0%	11	2,7%	10	3,3%
Attività immobiliari	74	75	58	- 16	-21,9%	10	3,5%	11	2,6%
Trasporto e magazzinaggio	52	54	58	6	12,1%	13	2,4%	12	2,6%
Commercio, manut. e rip. autov.	44	47	47	3	5,8%	14	2,1%	13	2,1%
Commercio al dettaglio	56	45	44	- 12	-22,2%	12	2,6%	14	2,0%
Attività artistiche, sportive	14	22	43	29	208,2%	24	0,7%	15	1,9%
Fabbricazione di mobili	37	41	41	3	8,8%	16	1,8%	16	1,8%
Informatica	32	35	38	5	16,8%	17	1,5%	17	1,7%
Legno	42	31	33	- 9	-21,2%	15	2,0%	18	1,5%
Assistenza sanitaria	30	28	30	0	1,3%	19	1,4%	19	1,3%
Attività profes, scient. e tec.	31	33	29	- 2	-5,1%	18	1,5%	20	1,3%
Vetro, ceramica edilizia	28	24	25	- 3	-12,1%	20	1,3%	21	1,1%
Sanità e assistenza sociale	21	23	24	3	13,4%	22	1,0%	22	1,1%
Servizi alle persone	25	24	23	- 2	-9,6%	21	1,2%	23	1,0%
Carta, stampa	15	17	19	3	23,2%	23	0,7%	24	0,8%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	14	15	15	2	13,8%	25	0,6%	25	0,7%
Assistenza soc. resid. e non	11	11	11	0	0,2%	26	0,5%	26	0,5%
Alloggio	9	10	11	1	16,0%	27	0,4%	27	0,5%
Ristorazione	9	9	9	1	9,2%	28	0,4%	28	0,4%
Informazione e comunicazione	8	9	8	- 0	-4,6%	29	0,4%	29	0,4%
Fornitura energia elettrica	3	3	4	1	20,1%	30	0,2%	30	0,2%
Istruzione	3	3	3	0	7,9%	32	0,1%	31	0,1%
Attività finanziarie e ass.	3	2	1	- 1	-49,4%	31	0,1%	32	0,1%
Formazione e agg. profess.	0,8	1,1	1,2	0	53,8%	33	0,0%	33	0,1%
Ricerca e sviluppo	- 0,00	0,05	- 0,02	- 0,02	15421,7%	34	0,0%	34	0,0%
<b>Totali</b>	<b>2.125</b>	<b>2.193</b>	<b>2.231</b>	<b>106</b>			<b>100%</b>		<b>100%</b>

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il debito finanziario

L'analisi del debito finanziario netto totale complessivo deflazionato al 2009 delle società di capitale compresenti, evidenzia una crescita di questo aggregato concentrata nell'anno 2010, mentre nell'anno 2011 si registra una diminuzione del -2,7%.

*Indebitamento finanziario netto totale. Valori assoluti (milioni di euro) e variazione percentuale. Anni 2009-2011. Valori Deflazionati al 2009. Società di capitale compresenti.*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA	3.650	3.996	3.888	238
Variazione %		9,5%	-2,7%	6,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

Esaminando a livello complessivo la ripartizione tra breve e medio lungo termine, si rileva un sensibile aumento dell'esposizione di breve termine che cresce di oltre dieci punti percentuali sul totale. Appare quindi evidente come l'incremento in termini assoluti dell'indebitamento finanziario, si sia concentrato prevalentemente sulle scadenze di breve termine, aspetto questo non esente da riflessi sull'equilibrio patrimoniale delle società di capitale esaminate.

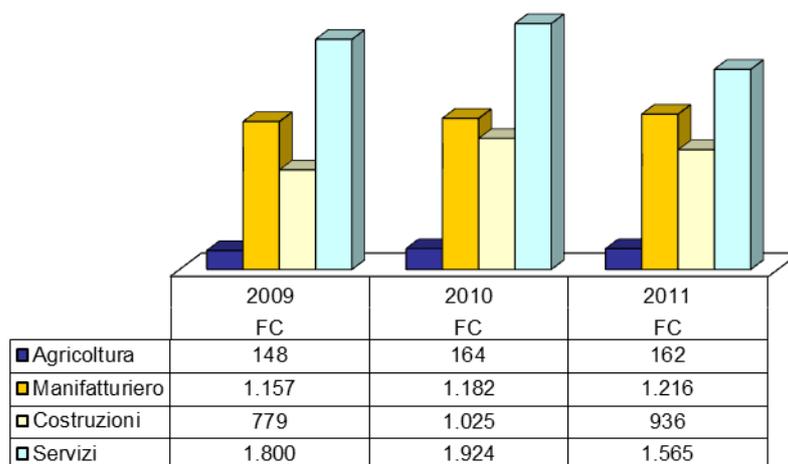
*Ripartizioni percentuali annue a breve e medio lungo termine dell'indebitamento finanziario netto totale. Valori assoluti (milioni di euro) e variazione percentuale. Anni 2009-2011. Valori Deflazionati al 2009. Società di capitale compresenti.*

	2009	2010	2011
INDEBITAMENTO NETTO A BREVE TERMINE	36,1%	44,7%	47,7%
INDEBITAMENTO NETTO A MEDIO LUNGO TERMINE	63,9%	55,3%	52,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

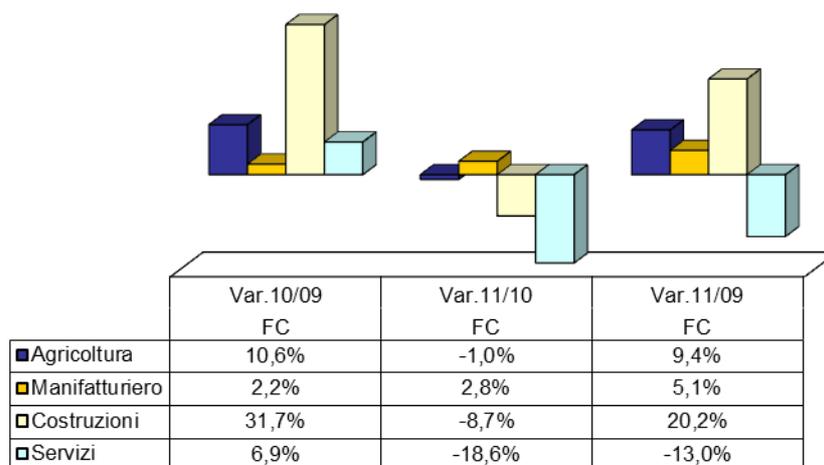
A livello di macro settore si riscontra un andamento nell'ambito del quale tutti i comparti hanno incrementato in termini assoluti nell'anno 2010 l'esposizione finanziaria, per poi ridurla, con l'unica eccezione del Manifatturiero, nell'anno 2011. Nell'ambito del triennio considerato, le Costruzioni hanno registrato un sensibile incremento dell'indebitamento complessivo, anche se dovuto in maggior parte all'andamento dell'anno 2010. Solo i Servizi riducono l'esposizione per un -13%, rimanendo però il comparto con la più alta incidenza del debito sul totale complessivo delle società compresenti.

Consistenza dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 (milioni di euro) per macro settore. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



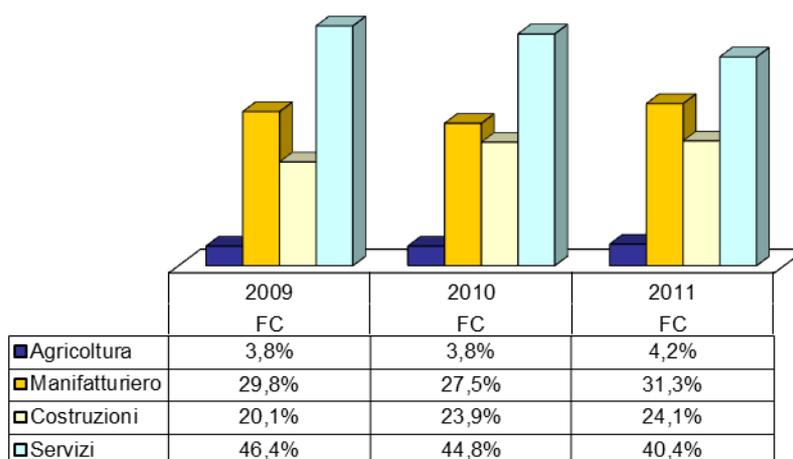
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazioni percentuali annue dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per macro settore. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

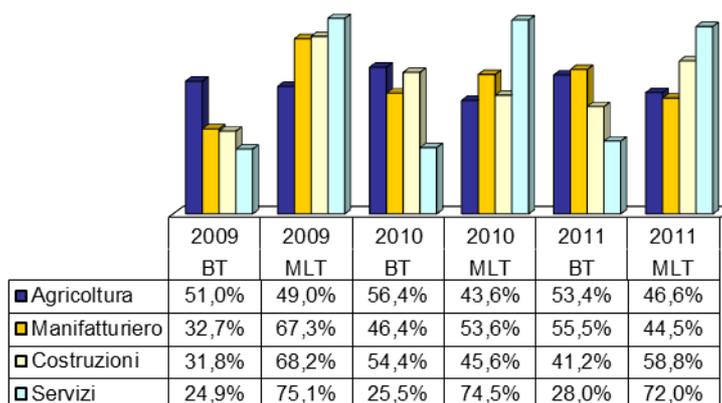
Ripartizioni percentuali annue dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per macro settori. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Molto significativa della situazione finanziaria delle società di capitale compresenti esaminate, risulta essere l'analisi della ripartizione dell'indebitamento totale deflazionato al 2009, tra breve e medio lungo termine. Infatti se nel 2009, con l'unica esclusione dell'Agricoltura si aveva una prevalenza delle fonti di debito a medio lungo termine, questa situazione, come già riscontrato a livello complessivo, si modifica in maniera sensibile per il Manifatturiero e le Costruzioni che registrano il maggior incremento dell'incidenza del debito di breve termine. Stabile rimane invece la situazione dei Servizi con un rapporto tra debito a medio lungo termine e breve termine pari a circa tre volte.

Ripartizioni percentuali annue a breve (BT) e medio lungo termine (MLT) dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per macro settore. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.

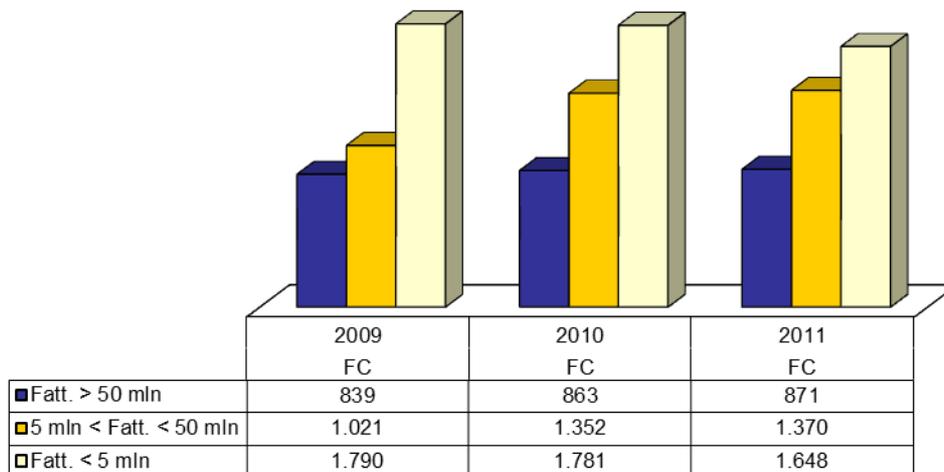


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi del debito finanziario per classe di fatturato, evidenzia che l'incremento nell'indebitamento finanziario complessivo delle società di capitale compresenti, si è concentrato sulle medie imprese (+34,1%), mentre solo le piccole imprese registrano una riduzione dello stock del debito. Complessivamente, seppur in calo, si conferma la concentrazione nell'ambito delle piccole imprese

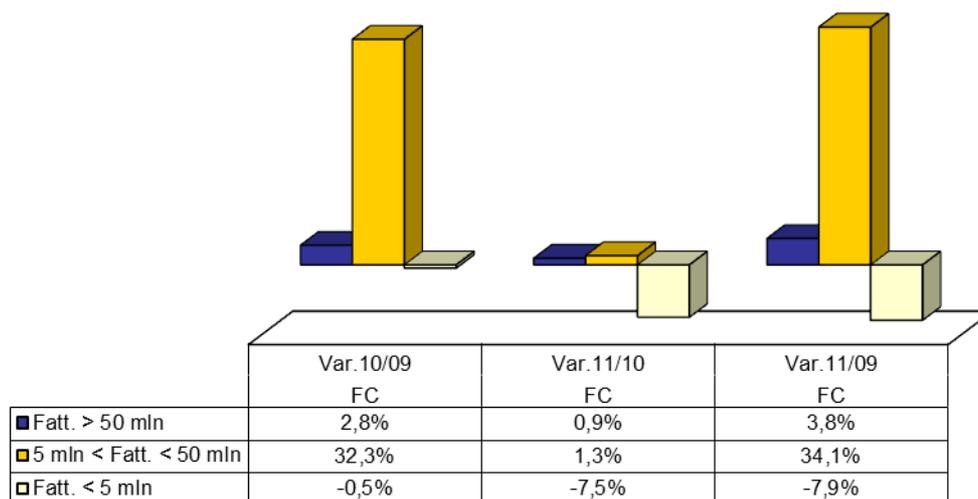
del debito finanziario complessivo, con le grandi imprese che rimangono sostanzialmente stabili, mentre aumento il peso delle medie imprese.

Consistenza dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 (milioni di euro) per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



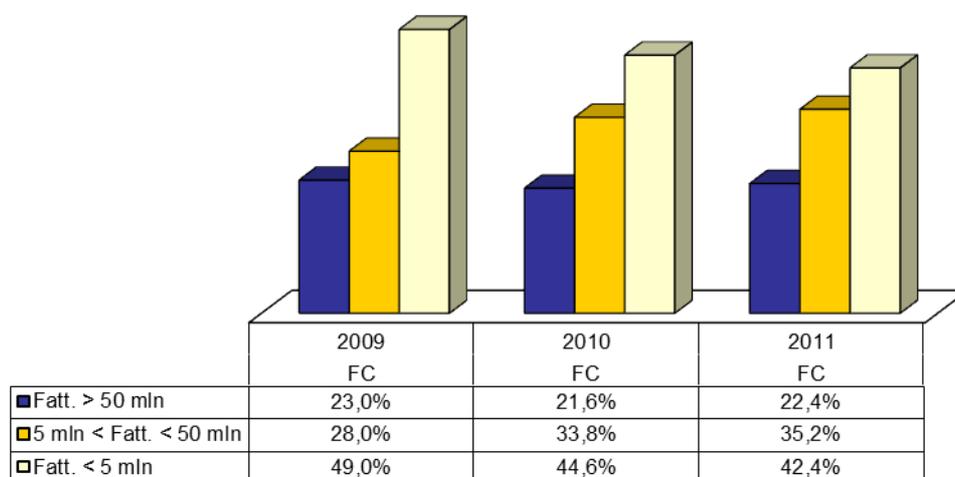
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazioni percentuali annue dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

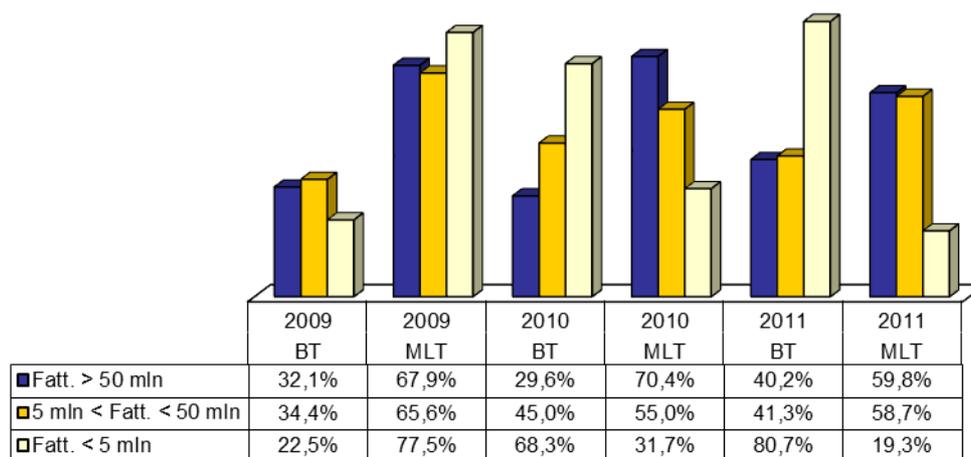
Ripartizioni percentuali annue dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analizzando la composizione del debito finanziario tra breve e medio lungo termine, si registra un forte incremento dell'esposizione di breve termine per le piccole imprese, la cui incidenza sul totale si incrementa dal 22,5% del 2009 al 80,7% del 2011. Appare quindi evidente che l'aumento del debito finanziario di breve termine osservato a livello complessivo, si è concentrato in prevalenza sulle piccole imprese. Le altre classi di impresa subiscono un aumento dell'esposizione finanziaria di breve termine, ma il relativo peso percentuale si mantiene al di sotto dell'incidenza del debito di medio lungo termine che rimane prevalente.

Ripartizioni percentuali annue a breve (BT) e medio lungo termine (MLT) dell'indebitamento finanziario netto totale deflazionato al 2009 per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Società di capitale di Forlì-Cesena compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi complessiva dei risultati delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, comparata con i dati regionali

In questo paragrafo vengono effettuate le seguenti analisi comparate con i dati medi dell'Emilia Romagna:

- analisi degli indicatori di sviluppo quali il fatturato e il valore aggiunto
- analisi dell'equilibrio economico
- analisi dell'equilibrio patrimoniale
- analisi dell'equilibrio finanziario
- analisi della redditività netta complessiva

L'esame viene effettuato inizialmente in maniera complessiva sull'intera provincia di Forlì-Cesena, per poi approfondire l'analisi per macro settore, per classe di fatturato di appartenenza e per singolo comparto di attività economica.

### Il fatturato

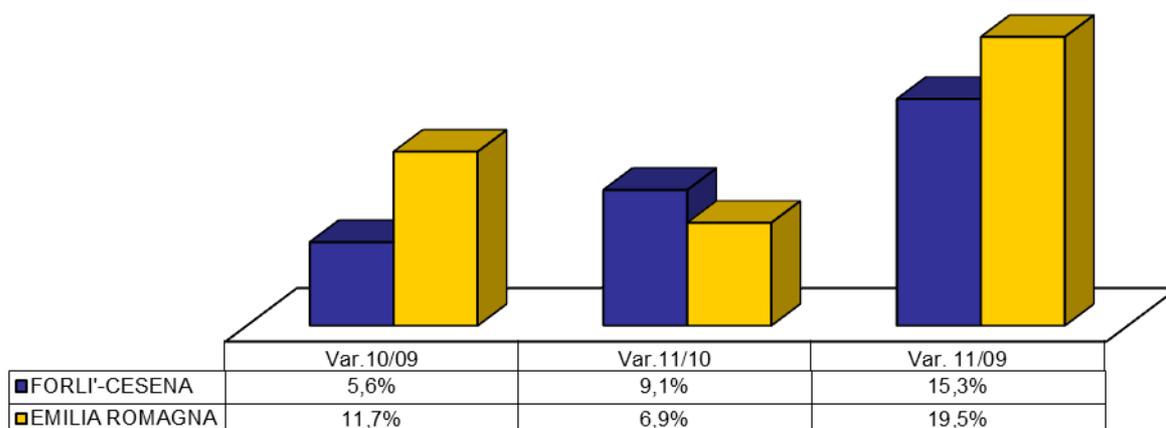
L'esame dell'andamento del fatturato nel periodo 2009-2011 evidenzia un variazione complessiva nel triennio pari a un +15,3%, che si colloca al di sotto della media regionale pari al +19,5%. A livello provinciale il trend è in crescita con una variazione nel 2010 del +5,6% e nel 2011 del +9,1%, in controtendenza all'andamento regionale che registra rispettivamente un +11,7% e un +6,9%.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	Var.10/09	Var.11/10	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA	5,6%	9,1%	15,3%
EMILIA ROMAGNA	11,7%	6,9%	19,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

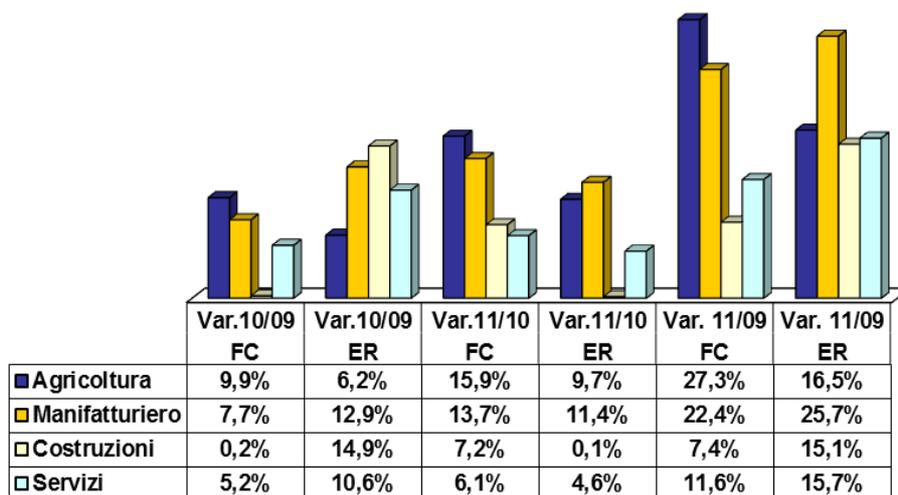
*Tasso di crescita del fatturato non deflazionato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'esame per macro settori del fatturato nominale evidenzia che nel periodo esaminato, solo l'Agricoltura ha avuto una crescita superiore a quella regionale registrando un +27,3% contro il +16,5% del dato di raffronto. Decisamente al di sotto della media regionale invece il comparto delle Costruzioni con un +7,4% contro il +15,1% dell'Emilia Romagna.

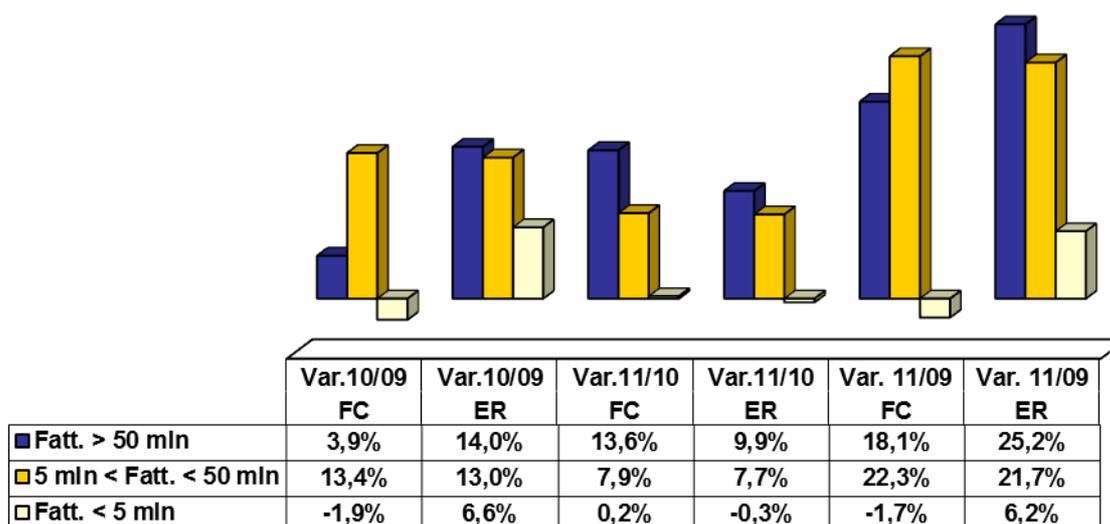
Tasso di crescita del fatturato non deflazionato per macro settore. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'esame per classe di fatturato evidenzia che sia a livello provinciale che regionale, la crescita dei ricavi si è concentrata nelle maggiori classi dimensionali e, a livello provinciale, soprattutto nelle medie imprese che crescono del +22,3% nel triennio contro il +18,1% delle grandi imprese e il -1,7% delle piccole imprese. Per queste il dato provinciale è particolarmente penalizzante nel confronto con quello regionale dove si registra un +6,2%. Dai dati esaminati appare quindi che solo le maggiori classi dimensionali riescono a trovare percorsi efficaci per sostenere una crescita dei ricavi.

Tasso di crescita del fatturato non deflazionato per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il valore aggiunto

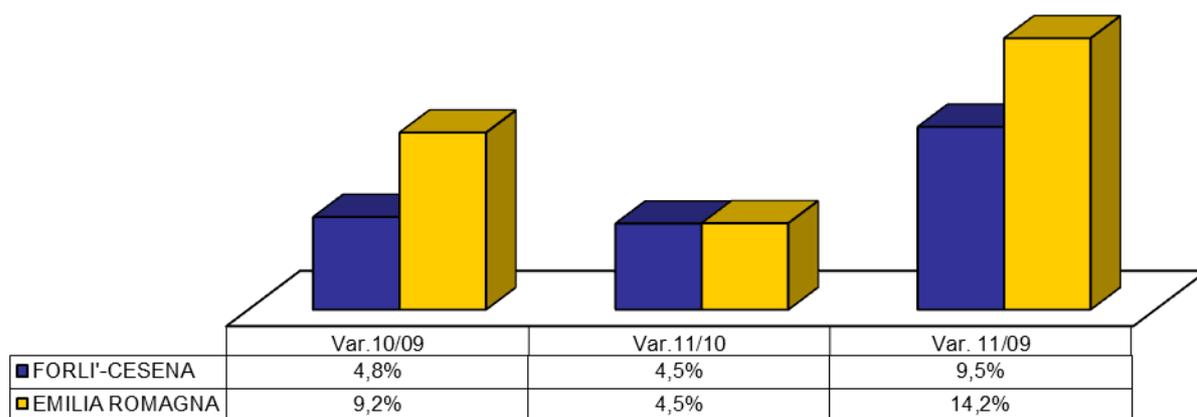
L'esame dell'andamento del valore aggiunto risulta coerente con il trend riscontrato a livello di fatturato, con una variazione positiva complessiva nella Provincia di Forli-Cesena del +9,5% a fronte del +14,2% dell'Emilia Romagna. Lo scostamento è da attribuire all'anno 2010, già penalizzato nel confronto a livello di fatturato, che si incrementa del +4,8% contro il +9,2% del dato regionale.

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	Var.10/09	Var.11/10	Var. 11/09
FORLI'-CESENA	4,8%	4,5%	9,5%
EMILIA ROMAGNA	9,2%	4,5%	14,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

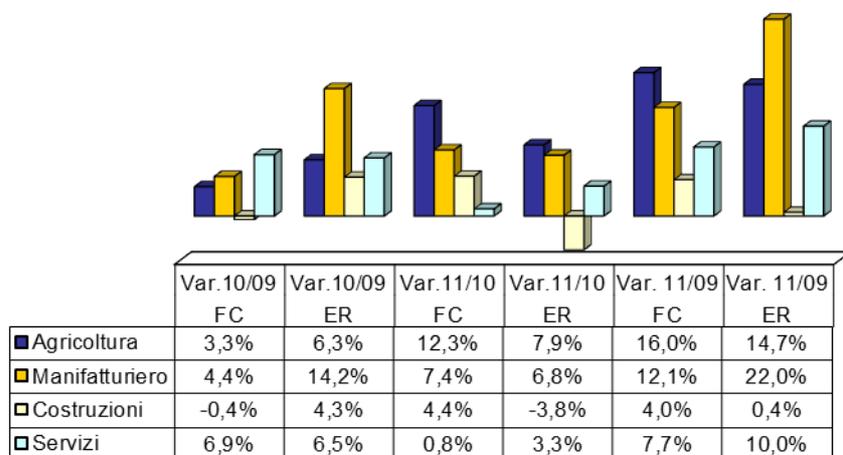
*Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato. Anni 2009-2011. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

L'analisi per macro settore del valore aggiunto conferma la maggiore crescita rispetto al dato regionale del comparto dell'Agricoltura, mentre il Manifatturiero e i Servizi evidenziano variazioni inferiori alle medie dell'Emilia Romagna. Le Costruzioni invece, se a livello di fatturato risultavano penalizzate nel confronto con la media regionale, a livello di valore aggiunto ottengono una crescita del +4% contro lo 0,4% dell'Emilia Romagna.

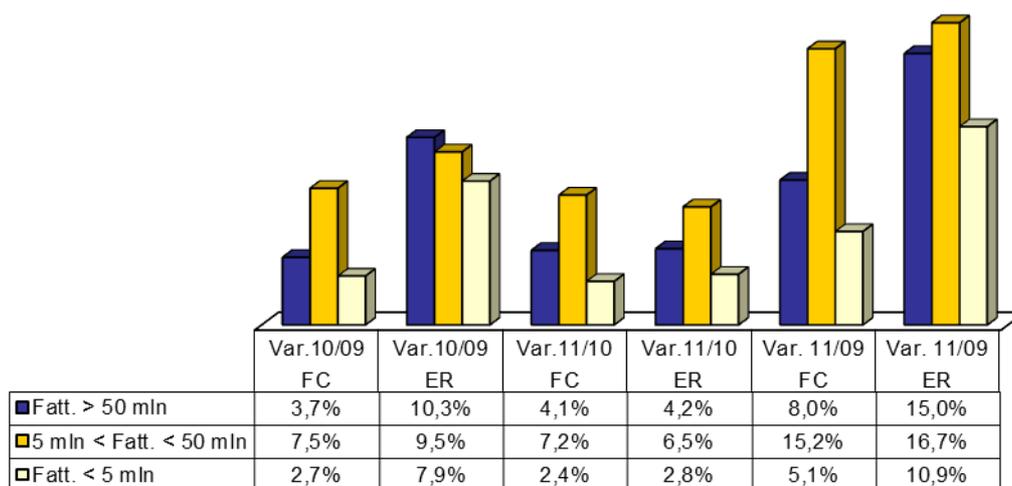
Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato per macro settore. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'osservazione del trend del valore aggiunto per classe dimensionale, sottolinea la minore performance sia a livello provinciale che regionale, delle piccole imprese rispetto alle maggiori classi dimensionali. Rispetto all'analisi del fatturato la distanza in termini di punti di variazione percentuale è più contenuta per le piccole imprese, in particolare rispetto alle grandi imprese. Particolarmente dinamiche nel tasso di crescita del valore aggiunto risultano essere invece le medie imprese, con una variazione nella Provincia di Forlì-Cesena del +15,2% rispetto al +16,7% dell'Emilia Romagna.

Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio economico

L'equilibrio economico può essere definito come la capacità di ottenere rendimenti sul capitale investito superiori al costo sopportato per finanziarlo, in altre parole la capacità di creare valore. L'analisi dell'equilibrio economico, nell'ambito della presente indagine, viene svolta attraverso l'esame del rendimento del capitale operativo investito netto (quindi il capitale investito nell'attività caratteristica dell'impresa con esclusione delle attività accessorie e finanziarie), rappresentato dall'indicatore ROI (Return on investment) operativo, ottenuto rapportando il margine operativo netto al totale del capitale operativo investito netto. Il ROI rappresenta quindi il rendimento dell'investimento in ambito aziendale, che può essere confrontato con il costo del capitale raccolto (proprio e di terzi) che, a sua volta, è calcolato in funzione anche del rischio specifico di ogni impresa. Quest'ultimo calcolo, nell'ambito di un rapporto sulla totalità dei bilanci delle aziende, potrebbe risultare arbitrario e di soggettiva determinazione. Per queste ragioni la verifica dell'equilibrio economico, viene effettuata confrontando il ROI con un parametro oggettivo quale il ROD (Return on debt), dato dal rapporto tra oneri finanziari e debiti finanziari, e che rappresenta il costo che ogni impresa sostiene per ottenere capitali a prestito. Margini positivi tra ROI e ROD evidenziano la capacità di ottenere rendimenti superiori al costo del capitale di debito e quindi di remunerare il capitale proprio, in misura sempre più maggiore, quanto più ampio è il differenziale positivo tra ROI e ROD. Nell'ambito del presente rapporto si assume pertanto come condizione di equilibrio economico, la situazione in cui si ottengano valori del ROI superiori a quelli del ROD.

## Analisi dell'equilibrio economico del totale delle imprese compresenti

L'esame del ROI operativo delle società compresenti della provincia di Forlì-Cesena, evidenzia una leggera crescita di questo margine dal 4% del 2009 al 4,7% del 2011. I valori, nel triennio esaminato rimangono però al di sotto delle medie regionali che, rispetto al 2009, si incrementano di quasi due punti percentuali.

Queste risultanze hanno ovviamente un riflesso diretto sul differenziale rispetto al costo del debito finanziario che risulta praticamente pari a zero a fronte invece, nel resto dell'Emilia Romagna, di un margine "ROI Operativo – ROD" pari a 2 punti percentuali a fine 2011. Le società di capitale della Provincia hanno quindi incrementato i ricavi ma questo non ha però avuto delle ricadute altrettanto significative come a livello regionale sul rendimento del capitale investito.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

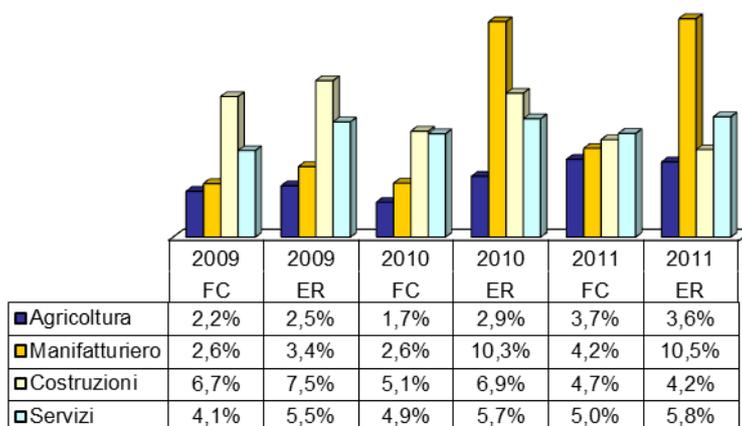
	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,0%	4,3%	4,7%	-0,9%	0,3%	-0,1%
EMILIA ROMAGNA	5,1%	7,0%	7,0%	0,2%	3,2%	2,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio economico per macro settori

L'analisi del ROI operativo per macro settore sottolinea che le differenze negative riscontrate a livello complessivo, derivano in gran parte dalle non adeguate performance del comparto Manifatturiero, che dal 2009 al 2011 cresce solamente dal 2,6% al 4,6%, rispetto ad un aumento a livello regionale dal 3,4% al 10,5%. Gli altri macro settori infatti rimangono sostanzialmente allineati alle medie regionali. Le ragioni del peggior andamento del Manifatturiero rispetto alla media regionale, è dovuto sia ad una minore marginalità sulle vendite (ROS: Margine operativo netto/Fatturato), sia ad una minore rotazione dei ricavi sul capitale operativo netto investito (CT: Capital Turnover).

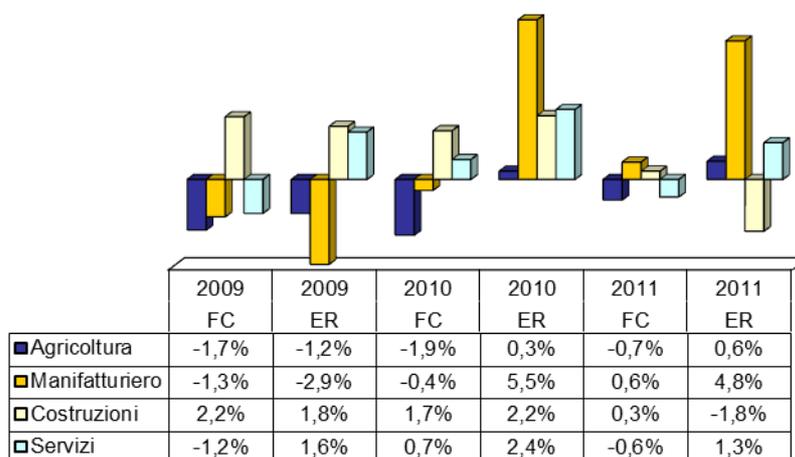
ROI operativo per macro settori. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'esame del differenziale tra ROI e ROD, evidenzia che nessun comparto riesce a generare rendimenti significativi superiori al costo del debito, in linea però con i dati dell'Emilia Romagna, dove solo il Manifatturiero ottiene un differenziale importante pari a un + 4,8% a fine 2011. E' pertanto questo settore che ha determinato le differenze che si sono riscontrate a livello complessivo.

Differenziale ROI operativo e ROD per macro settore. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

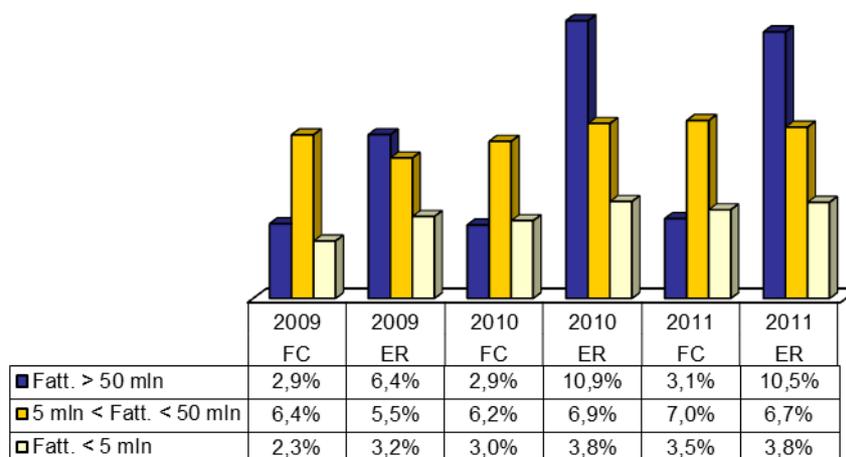
## Analisi dell'equilibrio economico per classe di fatturato

L'esame dell'equilibrio economico per classe dimensionale fa emergere che a livello regionale è la grande impresa ad ottenere i rendimenti migliori, mentre a livello provinciale è la media impresa che ha i livelli di ROI più elevati, anche in rapporto alle medie dell'Emilia Romagna. Le piccole

imprese sono invece la classe dimensionale con i rendimenti più contenuti unitamente alla grande impresa di Forlì-Cesena.

Le ragioni dei bassi rendimenti a livello provinciale sia delle piccole che delle grandi imprese sono di segno opposto. Infatti se le piccole rispetto alle grandi ottengono una più alta marginalità sulle vendite (ROS: Margine operativo netto/Fatturato), le stesse sono invece penalizzate da una minore rotazione dei ricavi sul capitale operativo netto investito (CT: Capital Turnover), a cui contribuisce una bassa rotazione del capitale circolante (Crediti commerciali e diversi + Magazzino – Debiti commerciali e diversi) rispetto ai ricavi.

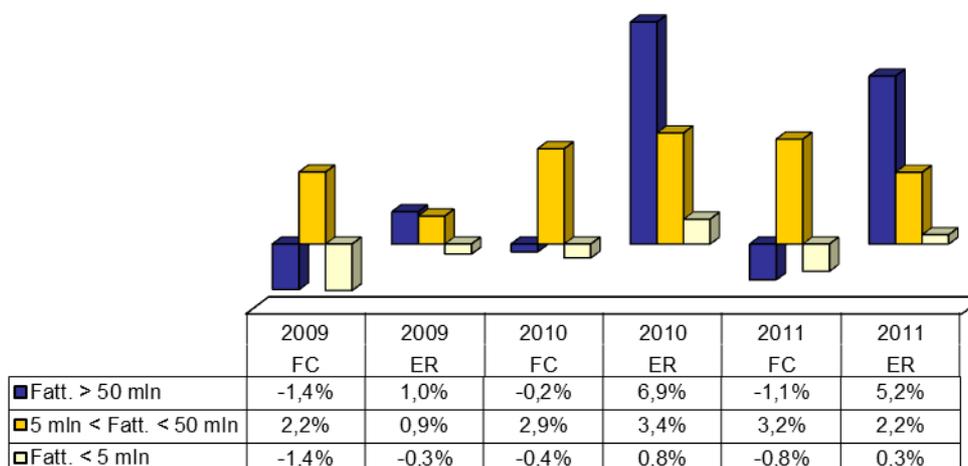
*ROI operativo per classe di fatturato. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Il differenziale positivo tra ROI e ROD riflette le considerazioni appena svolte. Le piccole e grandi imprese in ambito provinciale non riescono ad avere rendimenti sul capitale investito superiori al costo del debito, mentre la media impresa, nell'ambito del Manifatturiero, risulta essere la classe dimensionale che riesce a creare adeguati margini anche in misura superiore alle medie regionali, dove prevale invece la grande impresa.

*Differenziale ROI operativo e ROD per classe di fatturato. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio economico per settore

L'analisi del ROI e del differenziale ROI – ROD per singolo settore di attività economica, andando oltre le importanti risultanze di alcuni settori quali Formazione e Attività artistiche, ma il cui peso in ambito provinciale è poco rilevante, evidenzia rendimenti a due cifre per comparti quali la Fabbricazione di mobili e il Sistema Moda, che risultano superiori alle medie regionali. Il confronto è invece negativo per settori significativi come il Commercio all'ingrosso (7,6% a fine 2011 rispetto al 10,2% regionale) e il Meccanico (2,8% a fine 2011 rispetto al 13,3% regionale), mentre l'Alimentare, le Costruzioni e l'Agricoltura risultano in linea con la media regionale.

*ROI in ordine decrescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*

	ROI 2009		ROI 2010		ROI 2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Formazione e agg. profess.	47,7%	34,3%	N.C.	72,1%	108,5%	65,7%
Attività artistiche, sportive	-12,9%	2,5%	5,5%	10,7%	20,3%	12,7%
Informatica	16,0%	38,4%	17,0%	31,5%	15,7%	27,4%
Istruzione	4,9%	21,7%	10,5%	21,2%	12,4%	40,4%
Fabbricazione di mobili	16,3%	-10,2%	15,1%	-3,5%	12,2%	-2,6%
Sistema moda	5,5%	8,9%	11,0%	8,8%	11,6%	8,7%
Carta, stampa	6,8%	5,7%	10,4%	6,4%	11,6%	8,0%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	13,3%	5,9%	12,6%	5,4%	11,1%	6,1%
Metallurgia	7,3%	2,5%	8,5%	8,8%	8,7%	10,8%
Chimico, farmaceutico	9,5%	11,6%	7,1%	14,3%	7,8%	14,6%
Assistenza sanitaria	5,1%	10,9%	5,9%	10,2%	7,7%	11,6%
Commercio all'ingrosso	8,1%	7,9%	10,0%	9,0%	7,6%	10,2%
Trasporto e magazzinaggio	4,9%	7,6%	5,0%	10,4%	7,4%	8,8%
Alimentare	6,4%	6,5%	4,3%	7,2%	6,6%	6,9%
Noleggio e servizi alle imprese	9,6%	8,9%	8,4%	9,4%	6,2%	5,7%
Commercio, manut. e rip. autov.	7,1%	7,2%	7,3%	8,6%	5,9%	6,4%
Informazione e comunicazione	10,3%	16,0%	15,4%	20,0%	5,7%	14,9%
Sanità e assistenza sociale	7,2%	8,6%	5,2%	8,0%	5,1%	9,9%
Costruzioni	6,7%	7,5%	5,1%	6,9%	4,7%	4,2%
Ristorazione	1,5%	3,7%	1,7%	3,1%	4,2%	5,9%
Fornitura energia elettrica	6,2%	1,5%	3,2%	2,9%	3,8%	7,0%
Agricoltura e pesca	2,2%	2,5%	1,7%	2,9%	3,7%	3,6%
Assistenza soc. resid. e non	4,4%	11,9%	3,8%	10,1%	3,7%	12,4%
Meccanico	-2,7%	-1,1%	-1,6%	13,8%	2,8%	13,3%
Attività immobiliari	2,6%	2,9%	2,8%	2,2%	1,9%	2,7%
Legno	8,3%	0,0%	-2,7%	-1,2%	1,8%	-2,8%
Alloggio	1,4%	1,1%	0,7%	1,3%	1,5%	1,7%
Servizi alle persone	0,9%	11,3%	0,4%	11,3%	-0,3%	10,3%
Attività profes, scient. e tec.	-5,0%	9,9%	16,0%	4,9%	-0,8%	5,6%
Attività finanziarie e ass.	-0,4%	-11,5%	-3,4%	-108,0%	-2,1%	-24,5%
Vetro, ceramica edilizia	2,5%	2,5%	-1,3%	1,8%	-2,5%	1,6%
Commercio al dettaglio	-5,0%	5,7%	-3,8%	10,3%	-3,1%	8,1%
Altri settori manifatturieri	-5,3%	10,2%	-4,5%	14,3%	-4,2%	15,1%
Ricerca e sviluppo	-115,2%	-27,8%	74,1%	9,1%	-154,5%	4,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'esame del differenziale tra rendimenti sul capitale investito operativo netto (ROI) e il costo del debito finanziario (ROD) evidenzia buoni spread per settori significativi quali Fabbricazione di mobili (+ 8,7%) e Sistema moda (+ 8,1%), superiori alle medie regionali, nonché Chimico (+ 4,4%), Metallurgia (+ 4,1%) e Commercio all'ingrosso (+ 3,5%), però al di sotto del dato dell'Emilia Romagna.

*ROI - ROD in ordine decrescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*

	2009		2010		2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Formazione e agg. profess.	32,5%	27,5%	NC.	66,0%	86,9%	59,2%
Informatica	9,9%	34,6%	12,1%	28,9%	11,5%	24,2%
Fabbricazione di mobili	11,1%	-15,8%	10,7%	-8,8%	8,7%	-7,6%
Sistema moda	0,9%	3,3%	8,7%	5,1%	8,1%	3,6%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	9,8%	0,2%	10,6%	0,4%	7,9%	1,1%
Carta, stampa	1,7%	-3,6%	5,1%	3,1%	6,4%	4,3%
Istruzione	-2,1%	16,8%	4,8%	16,4%	4,7%	35,0%
Chimico, farmaceutico	5,6%	7,2%	4,2%	10,5%	4,4%	10,8%
Metallurgia	2,3%	-2,4%	3,1%	5,2%	4,1%	6,5%
Commercio all'ingrosso	3,2%	4,7%	6,2%	6,9%	3,5%	6,9%
Trasporto e magazzinaggio	1,2%	2,3%	1,7%	6,0%	3,2%	3,9%
Noleggio e servizi alle imprese	5,1%	4,3%	5,7%	5,7%	2,6%	0,0%
Commercio, manut. e rip. autov.	2,3%	1,7%	4,0%	4,2%	2,3%	1,7%
Alimentare	2,4%	2,7%	1,3%	4,2%	2,0%	3,3%
Assistenza sanitaria	0,3%	4,9%	-3,9%	4,7%	1,4%	4,6%
Fornitura energia elettrica	3,6%	-5,1%	-0,9%	0,2%	1,3%	3,6%
Sanità e assistenza sociale	3,7%	2,5%	1,8%	3,2%	1,2%	4,9%
Assistenza soc. resid. e non	2,3%	8,4%	2,1%	7,3%	1,2%	8,9%
Informazione e comunicazione	5,0%	12,4%	10,7%	16,2%	0,7%	11,1%
Costruzioni	2,2%	1,8%	1,7%	2,2%	0,3%	-1,8%
Meccanico	-5,5%	-9,6%	-4,4%	7,1%	-0,1%	5,1%
Agricoltura e pesca	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-0,7%	0,6%
Ristorazione	-2,7%	0,3%	-2,6%	0,3%	-0,9%	2,0%
Alloggio	-2,0%	-2,0%	-5,3%	-1,4%	-1,1%	-1,1%
Legno	4,9%	-3,9%	-5,0%	-4,4%	-1,2%	-6,6%
Attività artistiche, sportive	-28,2%	-8,3%	-3,1%	-4,1%	-2,3%	-1,4%
Attività immobiliari	-1,9%	-1,0%	-0,9%	-1,0%	-4,0%	-1,5%
Servizi alle persone	-3,6%	6,1%	-3,7%	7,2%	-5,0%	4,5%
Attività finanziarie e ass.	-3,0%	-17,1%	-5,8%	-113,0%	-5,3%	-35,0%
Vetro, ceramica edilizia	-1,0%	-2,6%	-3,9%	-1,6%	-5,8%	-3,0%
Commercio al dettaglio	-8,9%	-0,1%	-6,4%	4,8%	-6,8%	2,7%
Altri settori manifatturieri	-9,7%	1,9%	-5,5%	7,3%	-6,8%	7,7%
Attività profes, scient. e tec.	-23,6%	6,6%	4,6%	1,2%	-24,3%	0,7%
Ricerca e sviluppo	-115,3%	-33,6%	73,5%	4,5%	-156,4%	0,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale può essere definito come la capacità di finanziare in maniera corretta il capitale investito nell'attività di impresa. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame della modalità di finanziamento delle immobilizzazioni totali che dovrebbero essere finanziate interamente attraverso il capitale proprio e, in caso di insufficienza di questo, mediante fonti di capitale esclusivamente a medio lungo termine. Per indagare la presenza di questo equilibrio si fa riferimento, nella presente analisi, ad un indicatore chiamato indice di copertura globale delle immobilizzazioni, al cui numeratore figura la somma del Capitale proprio e del Capitale di terzi finanziario a medio lungo termine, mentre al denominatore trova collocazione il totale delle immobilizzazioni. L'indice percentualizzato, per valori superiori al 100%, evidenzia che il totale delle immobilizzazioni è correttamente finanziato con fonti di finanziamento a medio lungo termine, e quindi conferma l'esistenza dell'equilibrio patrimoniale. Unitamente a questo indicatore, viene rappresentato anche il grado di copertura delle immobilizzazioni da parte del solo Capitale proprio, attraverso l'indice di copertura primaria delle immobilizzazioni.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale del totale delle imprese compresenti

A livello complessivo, le società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, denotano un peggioramento dell'equilibrio patrimoniale, che scende già dal 2010 al di sotto della soglia del 100%, differentemente da quanto avviene a livello regionale, dove la media rimane sopra il valore di equilibrio. A questo andamento, che trova correlazione con l'incremento dell'indebitamento finanziario di breve termine già esaminato in un precedente paragrafo, si associa una riduzione dell'incidenza del capitale proprio che scende dal 73% del 2009 al 68,3% del 2011.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

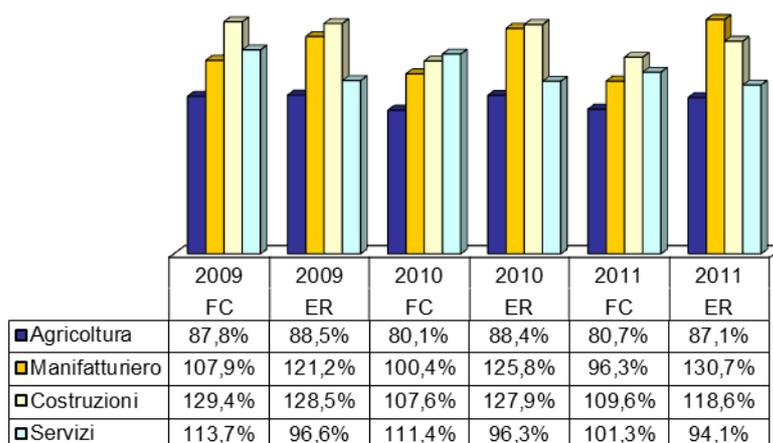
	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a mlt/Imm.ni tot		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	73,0%	69,4%	68,3%	105,7%	99,7%	95,5%
EMILIA ROMAGNA	76,0%	75,3%	75,1%	103,6%	103,4%	103,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale per macro settori

L'esame dell'equilibrio patrimoniale per macro settore segnala una discesa per tutti i comparti del grado di copertura delle immobilizzazioni, anche se solo l'Agricoltura e il Manifatturiero si collocano a fine 2011 sotto la soglia di equilibrio del 100%.

Capitale proprio + Capitale di terzi a ml/Immobilizzazioni totali per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

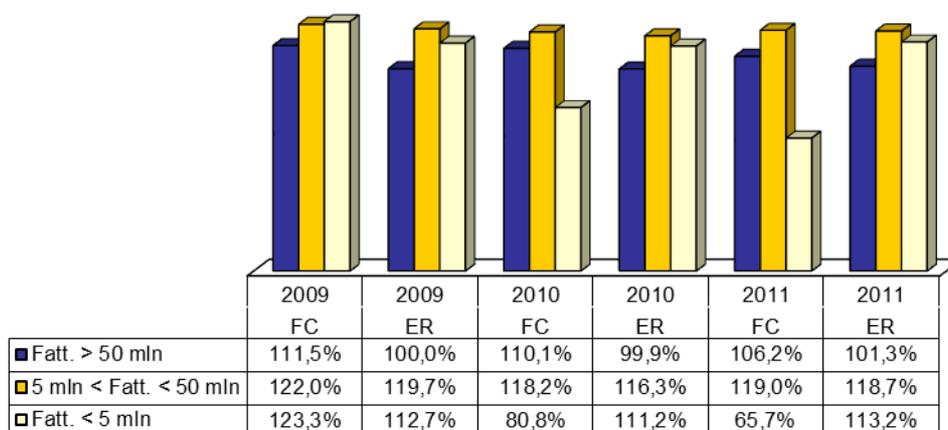


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale per classe di fatturato

L'analisi condotta per classe di fatturato evidenzia che la perdita dell'equilibrio patrimoniale è avvenuta esclusivamente per le piccole imprese, in coerenza peraltro con il forte incremento dell'indebitamento finanziario a breve termine già esaminato nel paragrafo "Il debito finanziario" del presente Rapporto. La diminuzione è particolarmente significativa, passando infatti, a livello provinciale, da un dato del 123,3% del 2009, a un valore del 65,7% di fine 2011 che, relazionato con le risultanze per macro settore, consente di affermare che le piccole imprese del settore Manifatturiero sono le imprese che hanno subito la penalizzazione in termini di equilibrio patrimoniale dovuta all'incremento riscontrato nell'esposizione finanziaria di breve termine.

Capitale proprio + Capitale di terzi a ml/Immobilizzazioni totali per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale per settori

L'esame dell'equilibrio patrimoniale per singolo settore evidenzia che settori significativi quali l'Alimentare, il Meccanico e Altri settori Manifatturieri, oltre all'Agricoltura, presentano a fine 2011 valori non adeguati rispetto ad una situazione di corretto finanziamento degli investimenti aziendali.

**Capitale proprio + Capitale di terzi a mt/Immobilizzazioni totali** in ordine decrescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

	2009		2010		2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Legno	188,9%	127,1%	195,6%	134,3%	190,0%	123,3%
Ricerca e sviluppo	101,9%	61,4%	174,3%	80,1%	186,9%	92,1%
Commercio all'ingrosso	149,9%	91,2%	156,4%	90,3%	149,3%	87,7%
Assistenza soc. resid. e non	149,2%	95,8%	130,5%	91,9%	147,6%	87,9%
Noleggio e servizi alle imprese	122,5%	99,2%	127,0%	95,7%	131,1%	91,5%
Fornitura energia elettrica	104,6%	110,7%	102,1%	100,4%	130,7%	109,8%
Metallurgia	128,9%	133,4%	133,4%	131,0%	127,9%	128,3%
Chimico, farmaceutico	131,2%	123,0%	127,0%	124,4%	125,1%	132,4%
Commercio al dettaglio	128,5%	101,8%	125,3%	102,1%	124,2%	105,5%
Sistema moda	121,1%	171,5%	131,2%	174,9%	121,0%	171,6%
Commercio, manut. e rip. autov.	133,3%	113,2%	134,1%	114,8%	120,2%	106,9%
Carta, stampa	126,5%	93,0%	119,1%	96,1%	117,2%	93,2%
Costruzioni	129,4%	128,5%	107,6%	127,9%	109,6%	118,6%
Attività immobiliari	128,9%	97,9%	123,2%	100,3%	105,8%	97,6%
Fabbricazione di mobili	90,5%	120,4%	103,3%	112,8%	105,0%	121,2%
Vetro, ceramica edilizia	127,0%	101,6%	106,7%	100,9%	100,6%	106,8%
Attività finanziarie e ass.	102,3%	110,8%	93,3%	101,7%	99,5%	105,0%
Informatica	105,0%	116,1%	99,2%	108,6%	96,9%	103,2%
Alimentare	89,6%	121,9%	84,8%	125,5%	89,9%	120,6%
Istruzione	97,4%	112,4%	95,7%	108,8%	86,9%	105,7%
Trasporto e magazzinaggio	93,5%	86,8%	84,1%	80,4%	84,4%	76,6%
Agricoltura e pesca	87,8%	88,5%	80,1%	88,4%	80,7%	87,1%
Assistenza sanitaria	84,8%	84,9%	56,3%	85,4%	80,4%	80,9%
Alloggio	90,7%	92,7%	93,9%	96,3%	79,9%	78,2%
Servizi alle persone	85,2%	77,0%	84,4%	74,1%	79,8%	71,4%
Altri settori manifatturieri	75,0%	122,8%	75,6%	120,0%	72,8%	121,9%
Meccanico	142,8%	116,9%	91,9%	124,8%	69,6%	136,1%
Informazione e comunicazione	50,5%	74,9%	59,6%	80,0%	66,4%	84,9%
Sanità e assistenza sociale	70,4%	78,2%	62,1%	84,1%	61,3%	75,9%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	62,2%	104,2%	74,4%	100,3%	57,4%	99,0%
Attività profes, scient. e tec.	62,9%	94,8%	62,1%	98,7%	50,0%	94,9%
Ristorazione	54,7%	80,4%	37,5%	68,7%	46,8%	74,4%
Formazione e agg. profess.	52,6%	172,3%	46,3%	148,9%	43,7%	152,4%
Attività artistiche, sportive	53,3%	55,1%	46,0%	47,6%	36,5%	61,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'equilibrio finanziario può essere definito come la capacità di mantenere un corretto rapporto tra i debiti finanziari e il capitale proprio, al fine di tenere sotto controllo il profilo di rischio finanziario dell'azienda. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame dell'indice di indebitamento o Debt-Equity che, nell'ambito di questo studio, è dato dal rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio. Si è in presenza di una situazione di equilibrio finanziario, quando esiste un rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio che, oltre ad evidenziare valori nel tempo stabili o preferibilmente in diminuzione, risulta allineato con le medie del settore di riferimento.

Oltre a questo indicatore vengono esaminati il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e Fatturato, e il rapporto tra il Flusso di cassa operativo corrente (FCOC) e il Fatturato che, essendo determinato dal raffronto di due esercizi, viene analizzato solo con riferimento agli anni 2010 e 2011. Il primo indicatore (Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato), fornisce informazioni complementari al Debt-Equity in quanto verifica l'intensità del debito in rapporto ai ricavi, che sono la fonte primaria di flussi di cassa dai quali è possibile attingere per il rientro del debito. Il secondo indicatore (Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato), rappresenta il flusso di cassa generato dalla gestione operativa, prima quindi di effettuare esborsi per investimenti e per il rientro del debito finanziario. Questo rapporto consente pertanto di valutare la "qualità" dei flussi di cassa complessivi che, se composti in misura significativa in rapporto al fatturato, da flussi di cassa operativi correnti, sottolineano la capacità di generare sufficienti flussi finanziari senza il ricorso a operazioni di disinvestimento o raccolta di capitali propri e/o di debito.

## Analisi dell'equilibrio finanziario totale delle società di capitale composte

L'analisi dell'equilibrio finanziario sottolinea una situazione di maggiore incidenza del debito sul capitale (Debt-Equity) a livello provinciale rispetto alle medie regionali. Il rapporto di indebitamento (Debt-Equity) si incrementa dallo 0,70 del 2009 allo 0,76 del 2011 in calo però rispetto al 2010. Per quello che concerne invece l'incidenza dei debiti finanziari sul fatturato, la Provincia di Forlì-Cesena si colloca su valori inferiori e quindi positivi, rispetto alla media dell'Emilia Romagna, con una percentuale che a fine 2011 è pari al 27,2% rispetto al 32,2% del dato di raffronto.

L'analisi infine del flusso di cassa operativo corrente (FCOC) in rapporto al Fatturato, registra una crescita nel periodo esaminato, allineandosi al dato regionale del 5%.

*Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	DEBT-EQUITY			DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,70	0,79	0,76	28,2%	29,7%	27,2%
EMILIA ROMAGNA	0,61	0,62	0,63	36,2%	34,4%	32,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

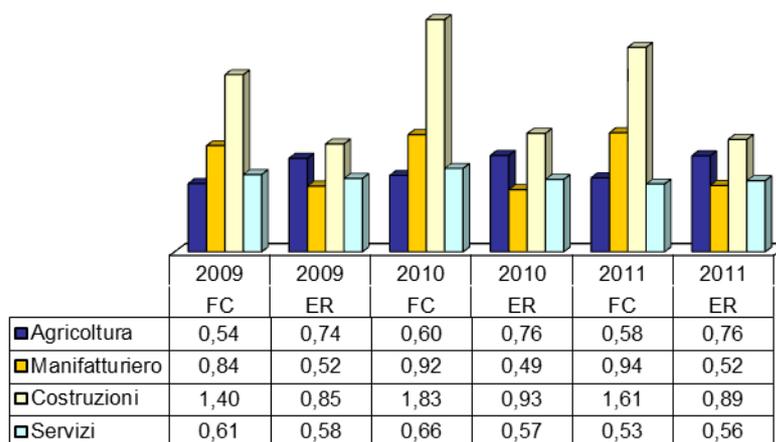
	FCOC / FATT.	
	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,3%	5,0%
EMILIA ROMAGNA	4,8%	5,0%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario per macro settori

Il rapporto di indebitamento esaminato per macro settori coglie una diversità anche sensibile rispetto al dato complessivo, con le Costruzioni e il Manifatturiero che si collocano molto al di sopra delle medie regionali, mentre l'Agricoltura e i Servizi registrano a fine 2011 valori del rapporto Debt-Equity inferiori ai dati di raffronto dell'Emilia Romagna.

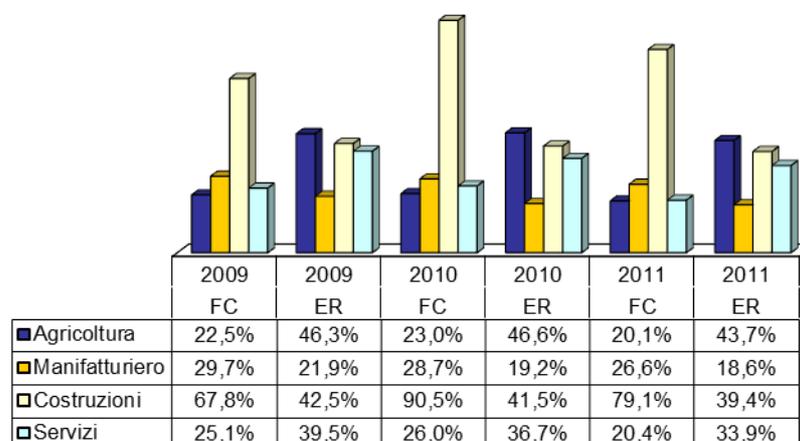
*Debt-Equity per macro settore. Forlì-Cesena, e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

La maggiore incidenza del debito finanziario sul capitale proprio per il Manifatturiero e le Costruzioni rispetto alle medie regionali, trova riscontro anche nell'esame del rapporto "Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato", con valori a fine 2011 per questi due comparti pari rispettivamente al 26,6% e al 79,1%, contro il 18,6% e il 39,4% dei dati regionali. Particolarmente elevata risulta l'incidenza del debito sul fatturato per le Costruzioni.

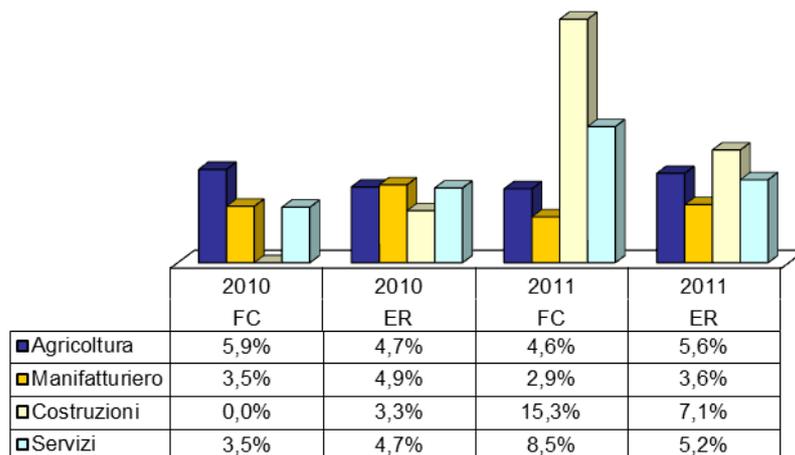
*Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi del flusso di cassa operativo corrente (FCOC) in rapporto al fatturato per macro settore, sottolinea che l'allineamento alla media regionale che si è registrato a livello complessivo, è dovuto al buon andamento dei Servizi e in particolare delle Costruzioni che registrano un 15,3% che consente di ridurre la forte esposizione finanziaria che è stata riscontrata sia in rapporto al Capitale proprio che ai ricavi complessivi.

*Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*

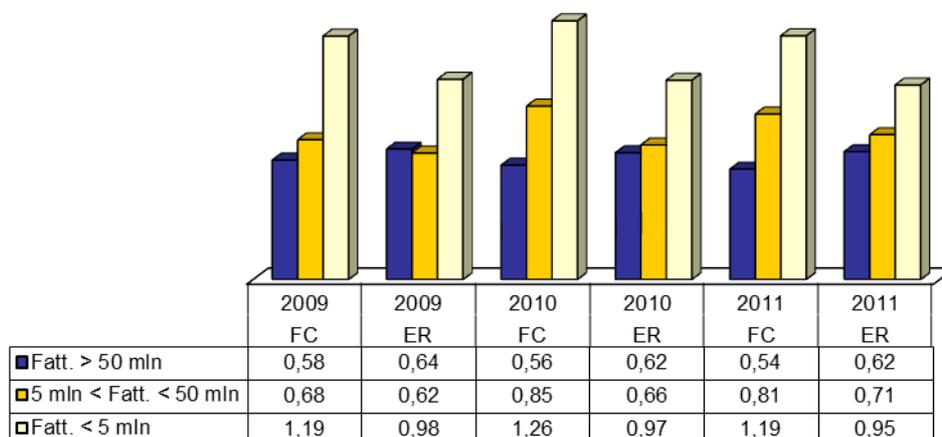


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario per classe di fatturato

L'osservazione dell'equilibrio finanziario per classe di fatturato conferma le risultanze del precedente rapporto e cioè che l'incidenza del debito finanziario sia in rapporto al capitale (Debt-Equity) sia in rapporto ai ricavi, cresce al diminuire della classe dimensionale di impresa. Le piccole imprese infatti a fine 2011 hanno un rapporto Debt-Equity pari a 1,19, superiore alla rispettiva media regionale, ma sensibilmente più elevato del dato delle medie imprese pari a 0,81 e al valore registrato per le grandi imprese pari a 0,54, che sono le uniche in ambito provinciale a performare nel confronto con il dato dell'Emilia Romagna.

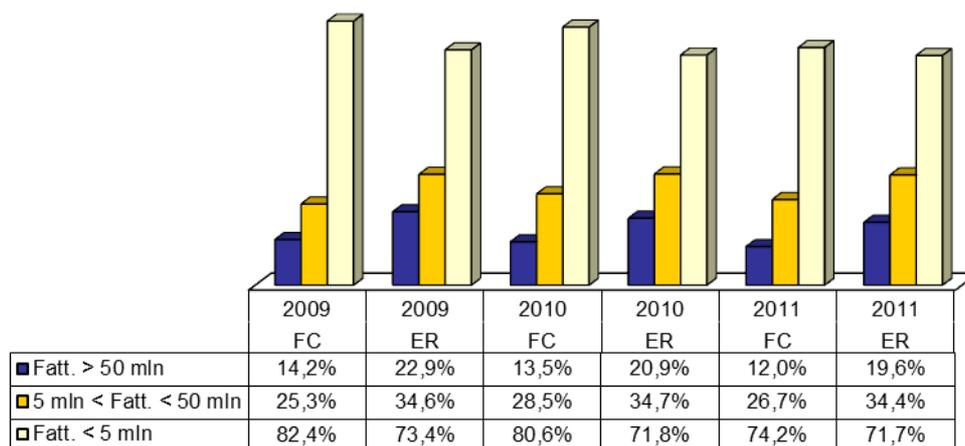
*Debt-Equity per classe di fatturato. Forlì-Cesena, e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Anche il rapporto tra indebitamento finanziario e fatturato evidenzia sensibili distanze tra le piccole imprese e le altre classi dimensionali, situazione che si riscontra anche in ambito regionale e che si può pertanto definire come “strutturale” per l’insieme delle imprese esaminate. A fine 2011 il valore di questo indicatore è particolarmente elevato a livello provinciale per le piccole imprese, con una percentuale del 74,2%, rispetto al 26,7% delle medie imprese e al 12% delle grandi imprese.

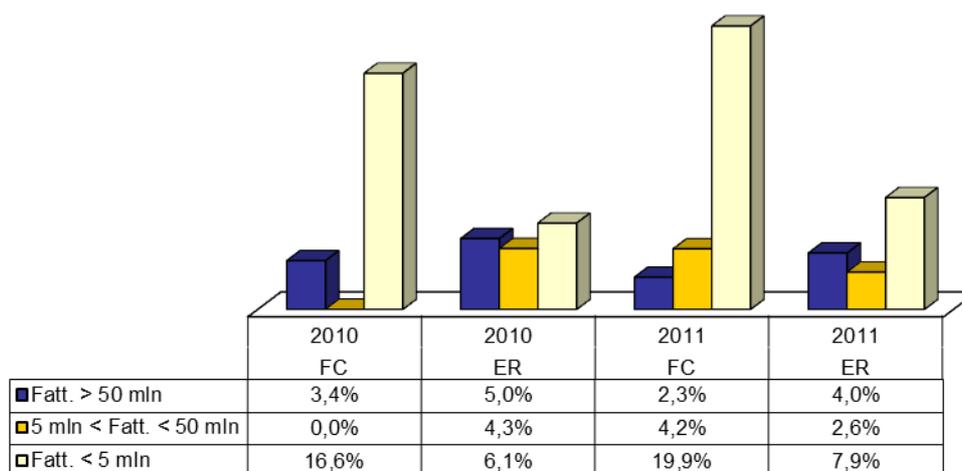
*Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L’esame dell’andamento del flusso di cassa operativo corrente (FCOC) in rapporto al fatturato evidenzia diversamente dai precedenti, delle buone performance per le piccole imprese, con valori percentuali di questo indicatore molto elevati, sia in rapporto alle altre classi di imprese della provincia, sia in rapporto alle medie regionali. E’ un dato molto importante che contribuisce ad un percorso di riduzione dell’esposizione finanziaria delle piccole imprese e che denota una buona capacità di creazione di flussi di cassa che andrebbe ulteriormente sostenuta.

*Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario per settori

Il prospetto seguente che espone le risultanze del rapporto Debt-Equity per singolo settore, evidenzia che dei principali comparti in ambito provinciale, solo il Commercio all'ingrosso e l'Agricoltura hanno un peso del debito in rapporto al capitale a fine 2011 inferiore alla media regionale. Altri significativi settori quali l'Alimentare, le Costruzioni, il Meccanico, il Chimico, la Metallurgia e il Trasporto registrano al contrario valori superiori a quelli dell'Emilia Romagna. La mancanza del dato è dovuta all'assenza di debito finanziario.

**Debt-Equity** in ordine crescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

	2009		2010		2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Ricerca e sviluppo	-	2,20	0,57	0,86	-	1,07
Istruzione	-	-	-	-	-	-
Informatica	-	0,00	0,01	0,10	0,12	0,28
Attività profes, scient. e tec.	0,31	0,35	0,49	0,30	0,18	0,27
Formazione e agg. profess.	-	0,18	-	-	0,19	-
Legno	0,21	0,81	0,22	0,90	0,22	1,11
Altri settori manifatturieri	0,43	0,81	0,36	0,74	0,26	0,74
Commercio all'ingrosso	0,25	1,02	0,28	1,00	0,30	0,96
Attività finanziarie e ass.	0,38	0,12	0,37	0,14	0,38	0,18
Assistenza sanitaria	0,66	0,67	0,22	0,73	0,40	0,68
Commercio al dettaglio	0,61	0,78	0,48	0,65	0,42	0,69
Attività artistiche, sportive	0,26	0,27	0,46	0,27	0,47	0,34
Carta, stampa	0,44	0,36	0,32	0,47	0,48	0,53
Agricoltura e pesca	0,54	0,74	0,60	0,76	0,58	0,76
Metallurgia	0,55	0,45	0,63	0,48	0,64	0,52
Noleggio e servizi alle imprese	0,71	0,33	0,77	0,36	0,71	0,29
Servizi alle persone	0,66	0,65	0,68	0,67	0,73	0,62
Fabbricazione di mobili	0,51	0,56	0,71	0,47	0,85	0,51
Attività immobiliari	1,12	0,78	1,21	0,82	0,88	0,74
Sistema moda	0,80	0,45	0,85	0,41	0,91	0,45
Trasporto e magazzinaggio	0,91	0,38	0,91	0,38	1,05	0,45
Alloggio	1,03	2,23	1,10	2,29	1,17	2,13
Informazione e comunicazione	1,71	0,43	1,32	0,39	1,30	0,35
Commercio, manut. e rip. autov.	1,05	1,00	1,12	0,95	1,31	1,20
Vetro, ceramica edilizia	0,40	0,68	0,77	0,72	1,31	0,75
Assistenza soc. resid. e non	0,92	0,64	1,20	0,78	1,35	0,78
Alimentare	1,25	1,09	1,45	1,05	1,43	1,08
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	1,45	0,96	1,78	0,93	1,45	0,93
Chimico, farmaceutico	1,18	0,37	1,33	0,35	1,45	0,30
Costruzioni	1,40	0,85	1,83	0,93	1,61	0,89
Sanità e assistenza sociale	1,28	0,45	1,69	0,43	1,89	0,53
Fornitura energia elettrica	2,52	1,33	2,30	1,41	2,76	1,67
Meccanico	2,00	0,41	4,93	0,35	3,80	0,39
Ristorazione	8,53	1,52	9,16	1,44	5,42	1,24

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'incidenza dei debiti finanziari esaminata per singolo settore registra per i due principali comparti provinciali quali il Commercio all'ingrosso e l'Alimentare valori inferiori alle medie regionali, diversamente da quello che avviene per le Costruzioni e il Meccanico ben al di sopra dei dati di raffronto.

**Debiti finanziari totali/Fatturato** in ordine crescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

	2009		2010		2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Ricerca e sviluppo	0,0%	19,8%	9,9%	17,7%	0,0%	26,0%
Istruzione	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Formazione e agg. profess.	0,0%	3,2%	0,0%	0,0%	1,7%	0,0%
Commercio all'ingrosso	5,0%	21,2%	5,5%	19,5%	5,8%	18,1%
Informatica	0,0%	0,1%	0,4%	3,7%	6,0%	10,2%
Trasporto e magazzinaggio	14,3%	10,3%	11,5%	9,1%	12,0%	10,5%
Fabbricazione di mobili	9,0%	19,4%	11,8%	15,3%	15,1%	15,0%
Carta, stampa	18,1%	11,8%	11,2%	13,4%	15,4%	15,0%
Noleggio e servizi alle imprese	13,3%	9,6%	16,1%	10,3%	16,2%	8,3%
Commercio, manut. e rip. autov.	12,6%	13,8%	13,7%	12,8%	16,5%	15,4%
Assistenza sanitaria	33,1%	26,9%	10,1%	30,2%	16,8%	28,4%
Alimentare	19,7%	29,8%	23,4%	28,4%	19,2%	28,7%
Agricoltura e pesca	22,5%	46,3%	23,0%	46,6%	20,1%	43,7%
Sistema moda	19,1%	18,4%	19,7%	16,3%	20,3%	17,0%
Commercio al dettaglio	37,6%	15,4%	25,7%	12,6%	22,1%	13,3%
Legno	19,8%	40,9%	23,6%	43,4%	22,6%	46,9%
Metallurgia	21,3%	20,3%	22,5%	17,6%	23,1%	17,2%
Attività artistiche, sportive	15,1%	14,4%	24,8%	15,6%	23,9%	21,1%
Altri settori manifatturieri	63,0%	15,9%	47,8%	13,5%	29,9%	13,5%
Chimico, farmaceutico	32,0%	15,3%	30,0%	13,2%	31,0%	11,7%
Assistenza soc. resid. e non	27,8%	11,2%	37,6%	12,9%	41,2%	13,1%
Meccanico	56,6%	20,7%	44,5%	16,6%	41,9%	15,6%
Sanità e assistenza sociale	34,8%	17,9%	42,4%	17,0%	45,4%	22,1%
Informazione e comunicazione	52,9%	27,3%	45,2%	26,8%	48,7%	25,9%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	46,9%	111,6%	56,6%	113,1%	49,0%	98,6%
Vetro, ceramica edilizia	19,9%	35,6%	42,5%	39,2%	61,1%	35,3%
Attività profes, scient. e tec.	91,4%	147,1%	107,8%	106,3%	61,3%	98,2%
Ristorazione	87,3%	45,7%	78,8%	43,0%	66,2%	35,4%
Costruzioni	67,8%	42,5%	90,5%	41,5%	79,1%	39,4%
Servizi alle persone	102,6%	31,2%	103,0%	32,7%	108,5%	30,6%
Alloggio	208,0%	201,7%	189,6%	203,3%	189,3%	196,4%
Fornitura energia elettrica	149,2%	354,2%	461,0%	621,1%	189,6%	366,1%
Attività immobiliari	303,8%	216,9%	417,4%	206,7%	290,9%	200,8%
Attività finanziarie e ass.	394,4%	232,8%	624,8%	358,9%	579,3%	417,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'andamento dei flussi di cassa operativi correnti in rapporto al fatturato, vede i due principali settori quali il Commercio all'ingrosso in particolare e, in misura inferiore, l'Alimentare, sottoperformare rispetto alle medie dell'Emilia Romagna, mentre le Costruzioni e gli Altri settori Manifatturieri esprimono importanti flussi di cassa in rapporto al fatturato. Anche il Meccanico e il Chimico rimangono al di sotto dei valori regionali di raffronto.

**Flusso di cassa operativo corrente / Fatturato** in ordine decrescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

	2010		2011	
	FC	ER	FC	ER
Attività profes, scient. e tec.	7,8%	1,6%	153,7%	22,9%
Attività immobiliari	0,0%	3,0%	146,1%	31,8%
Attività artistiche, sportive	16,2%	36,7%	46,9%	4,6%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	0,0%	20,6%	33,0%	22,7%
Ricerca e sviluppo	0,0%	3,8%	29,7%	0,1%
Ristorazione	15,6%	4,8%	16,0%	9,8%
Servizi alle persone	15,1%	17,1%	16,0%	18,8%
Costruzioni	0,0%	3,3%	15,3%	7,1%
Altri settori manifatturieri	0,6%	6,7%	13,0%	4,9%
Istruzione	11,8%	5,7%	12,8%	9,7%
Alloggio	14,9%	14,6%	10,9%	13,0%
Informatica	7,6%	10,9%	5,7%	9,1%
Metallurgia	2,6%	4,9%	5,0%	3,7%
Agricoltura e pesca	5,9%	4,7%	4,6%	5,6%
Commercio al dettaglio	24,7%	5,4%	3,6%	2,9%
Fabbricazione di mobili	2,2%	3,9%	3,5%	2,2%
Legno	0,0%	0,9%	3,0%	3,0%
Noleggio e servizi alle imprese	0,0%	3,1%	3,0%	5,9%
Informazione e comunicazione	10,7%	4,2%	2,9%	2,9%
Chimico, farmaceutico	0,8%	7,2%	2,8%	5,2%
Alimentare	2,9%	3,6%	2,1%	2,4%
Sistema moda	1,2%	2,6%	2,1%	3,7%
Trasporto e magazzinaggio	3,9%	6,8%	1,9%	0,8%
Assistenza soc. resid. e non	1,1%	2,5%	1,8%	1,4%
Meccanico	10,9%	5,3%	1,8%	3,6%
Commercio all'ingrosso	1,9%	2,7%	1,6%	3,3%
Commercio, manut. e rip. autov.	0,5%	3,0%	1,3%	0,0%
Attività finanziarie e ass.	26,7%	148,4%	0,0%	0,0%
Formazione e agg. profess.	13,1%	11,6%	0,0%	5,9%
Fornitura energia elettrica	34,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Vetro, ceramica edilizia	7,4%	4,2%	0,0%	7,2%
Assistenza sanitaria	33,0%	5,3%	0,0%	12,7%
Carta, stampa	7,7%	2,4%	0,0%	2,1%
Sanità e assistenza sociale	0,0%	4,0%	0,0%	7,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'analisi della redditività netta complessiva, permette di verificare la capacità dell'impresa di remunerare adeguatamente il capitale di rischio apportato dai soci. La misurazione della redditività netta avviene mediante l'indice ROE (Return on equity), dato dal rapporto tra il risultato netto d'esercizio e il capitale proprio, quest'ultimo al netto del risultato d'esercizio dell'anno. Per verificare la congruità di questo indicatore può essere utile confrontarlo con il tasso di rendimenti a rischio zero, quali i titoli di stato, per misurarne il differenziale che costituisce di fatto il premio per il rischio assunto nell'investire capitale in una iniziativa imprenditoriale. Nell'ambito di questa analisi, viene assunto quale tasso di rendimento di investimenti a rischio zero, il Rendistato medio lordo annuo (cioè il rendimento medio lordo dei BTP soggetti a imposta con vita residua superiore ad 1 anno) sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia, rappresentato nella seguente tabella.

<i>Rendistato medio</i>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

*Fonte: Banca d'Italia*

## Analisi del ROE totale delle società di capitale presenti

L'analisi della redditività netta complessiva evidenzia sia in ambito provinciale che regionale una incapacità a creare un premio al rischio imprenditoriale. Infatti dai valori del ROE prossimi allo zero del 2009 solo a livello regionale si è avuto un leggero incremento fino al 1,7%, mentre è rimasto invariato il dato provinciale. Si tratta in ogni caso di percentuali che non coprono i rispettivi valori del Rendistato.

*Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

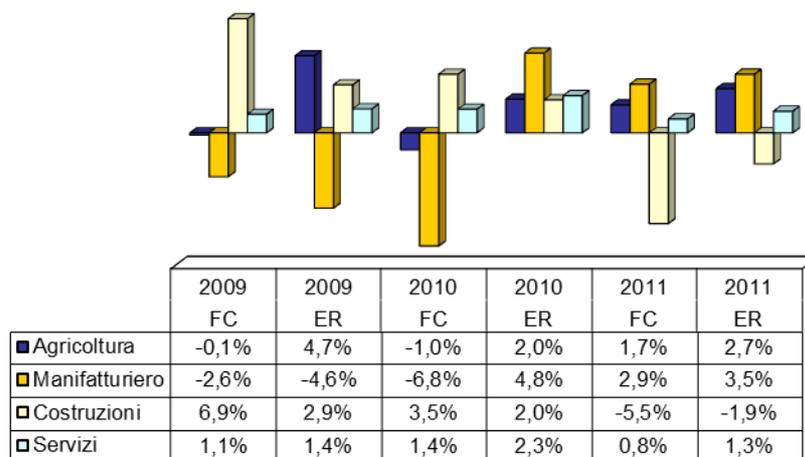
<b>ROE</b>			
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
FORLÌ-CESENA	0,7%	-0,7%	0,7%
EMILIA ROMAGNA	0,4%	3,1%	1,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi del ROE per macro settori

L'esame del ROE per macro settore conferma i dati complessivi appena esaminati, in cui nessun comparto riesce ad ottenere rendimenti significativi, sia a livello provinciale che regionale.

ROE per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale complessive.

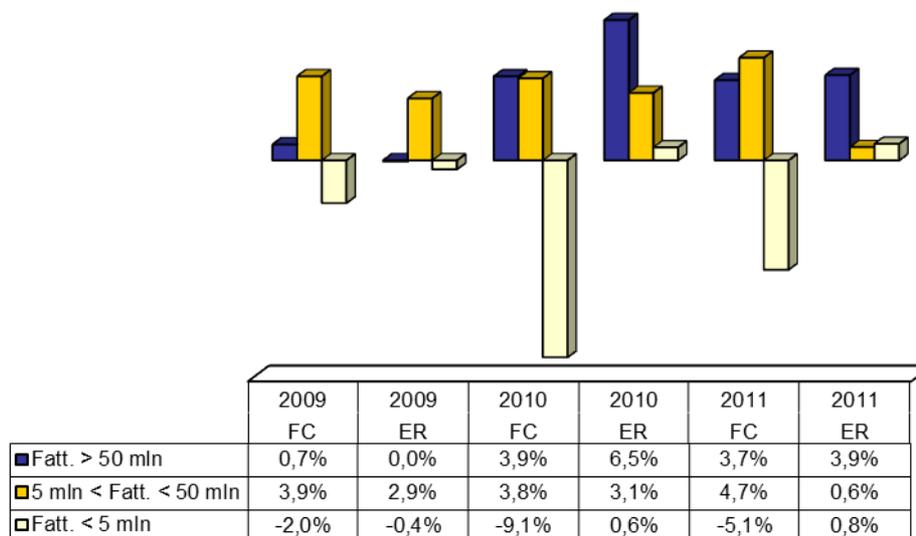


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi del ROE per classe di fatturato

L'osservazione dell'andamento del ROE per classe di fatturato, se non cambia le considerazioni appena svolte, conferma però che la classe dimensionale più performante in ambito provinciale, risulta essere la media impresa, che mantiene sempre una significativa predominanza nell'ambito della maggior parte degli indicatori esaminati con il presente Rapporto.

ROE per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale complessive.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi del ROE per settore

L'esame del ROE per singolo settore, diversamente dalle ottiche di analisi per macro settore e classe dimensionale, consente di verificare la presenza di alcuni principali comparti, quali la Fabbricazione di mobili, il Sistema moda, il Commercio all'ingrosso, l'Alimentare e il Chimico, che riescono a creare rendimenti superiori al Rendistato, anche se non sempre sufficienti a generare un adeguato premio al rischio imprenditoriale.

*ROE in ordine decrescente per settore su Forlì-Cesena nell'anno 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROE 2009		ROE 2010		ROE 2011	
	FC	ER	FC	ER	FC	ER
Formazione e agg. profess.	3,4%	6,5%	39,1%	29,8%	23,9%	16,4%
Raccolta e tratt. acque e rifiuti	8,8%	2,9%	17,5%	6,9%	14,3%	5,3%
Fabbricazione di mobili	12,2%	-10,7%	14,7%	-9,1%	10,1%	-2,9%
Sistema moda	-1,0%	2,6%	6,8%	3,0%	7,5%	-2,1%
Commercio all'ingrosso	6,0%	6,4%	7,8%	7,7%	6,8%	7,1%
Carta, stampa	0,6%	-1,9%	3,7%	0,0%	6,6%	7,2%
Alimentare	2,5%	5,1%	2,7%	6,6%	6,4%	6,6%
Chimico, farmaceutico	9,1%	6,6%	4,4%	10,6%	6,4%	11,8%
Metallurgia	4,9%	-2,3%	4,5%	5,3%	5,9%	6,7%
Informatica	5,3%	14,3%	5,1%	13,6%	4,8%	8,0%
Noleggio e servizi alle imprese	5,2%	4,0%	5,6%	3,7%	4,1%	-1,9%
Fornitura energia elettrica	31,4%	15,8%	0,4%	8,2%	3,5%	1,0%
Assistenza sanitaria	2,0%	6,5%	-0,6%	6,1%	3,2%	4,3%
Istruzione	0,4%	2,4%	0,9%	1,2%	2,7%	-0,8%
Agricoltura e pesca	-0,1%	4,7%	-1,0%	2,0%	1,7%	2,7%
Trasporto e magazzinaggio	2,0%	3,5%	1,2%	3,6%	1,6%	3,2%
Sanità e assistenza sociale	4,5%	4,9%	0,6%	2,8%	1,4%	1,4%
Legno	2,0%	-3,4%	1,4%	-4,5%	1,2%	-14,3%
Altri settori manifatturieri	-8,8%	-1,8%	4,1%	8,5%	1,0%	7,5%
Commercio, manut. e rip. autov.	2,4%	1,6%	4,6%	1,3%	0,5%	-1,4%
Attività finanziarie e ass.	-2,7%	3,0%	1,9%	-0,3%	0,4%	-4,7%
Assistenza soc. resid. e non	1,1%	3,1%	3,8%	2,6%	0,2%	3,8%
Alloggio	-1,7%	-4,4%	-5,2%	-3,3%	-1,0%	-2,6%
Attività profes, scient. e tec.	-3,8%	-3,1%	-9,5%	2,1%	-1,5%	2,5%
Informazione e comunicazione	5,9%	2,1%	18,0%	5,3%	-1,7%	4,3%
Servizi alle persone	-2,3%	7,5%	-2,9%	9,6%	-3,5%	10,9%
Meccanico	-14,6%	-10,4%	-70,0%	4,2%	-3,5%	1,4%
Attività immobiliari	0,0%	1,4%	0,1%	0,1%	-3,8%	0,5%
Commercio al dettaglio	-2,0%	-1,6%	-4,4%	3,9%	-4,0%	2,4%
Costruzioni	6,9%	2,9%	3,5%	2,0%	-5,5%	-1,9%
Attività artistiche, sportive	-12,7%	-5,8%	2,7%	-3,3%	-5,8%	1,0%
Vetro, ceramica edilizia	-2,1%	-2,3%	-5,5%	-1,4%	-10,5%	-5,4%
Ristorazione	-25,7%	2,6%	-37,8%	2,8%	-38,3%	2,8%
Ricerca e sviluppo	-6,2%	-47,3%	326,8%	-2,4%	-40,5%	-26,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## **Le società di capitale manifatturiere della provincia di Forlì-Cesena analizzate in base al livello di intensità tecnologica**

La presente sezione costituisce un approfondimento finalizzato all'esame dei risultati delle società di capitale del comparto Manifatturiero della provincia di Forlì-Cesena, distinte in base alla classificazione Eurostat per contenuto tecnologico ("Classificazione delle attività manifatturiere per intensità tecnologica e per contenuto di conoscenza"), che suddivide le attività manifatturiere in quattro classi, secondo un ordine decrescente d'intensità tecnologica e contenuto di conoscenza. Le categorie analizzate sono le seguenti:

1. Alto contenuto tecnologico (High Technology)
2. Medio alto contenuto tecnologico (Medium-High Technology)
3. Medio basso contenuto tecnologico (Medium-Low Technology)
4. Basso contenuto tecnologico (Low Technology)

La finalità di questa analisi consiste nel cercare di comprendere come le società di capitale della provincia sono posizionate sia in termini quantitativi, che di investimenti e di capacità di tenuta economica, considerato che i settori ad alta tecnologia costituiscono le aree di attività che permetteranno di giocare un ruolo importante nella competizione economica internazionale.

L'analisi verterà sui seguenti dati:

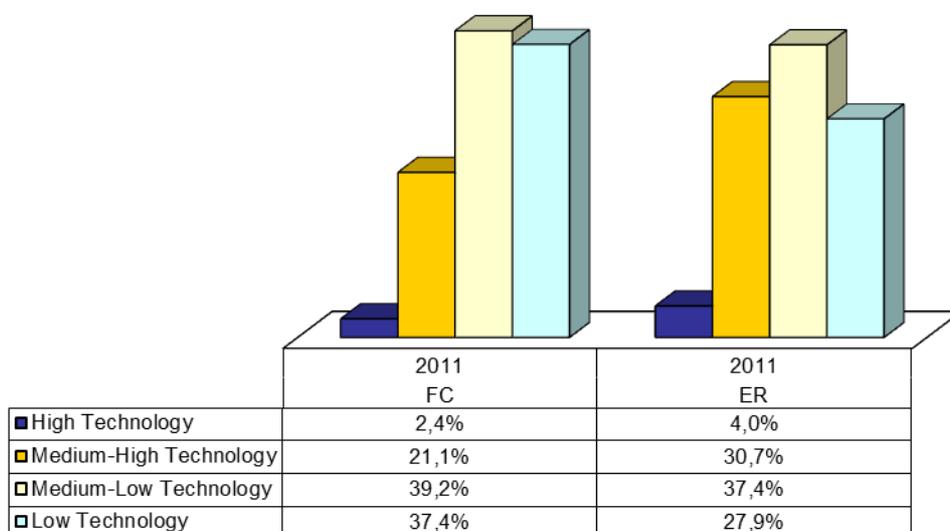
- Numerosità delle società di capitale compresenti appartenenti ai comparti ad alto, medio alto, medio basso e basso contenuto tecnologico
- Fatturato non deflazionato delle società di capitale compresenti appartenenti ai comparti ad alto, medio alto, medio basso e basso contenuto tecnologico
- Investimenti in immobilizzazioni materiali in rapporto al fatturato delle società di capitale compresenti appartenenti ai comparti ad alto, medio alto, medio basso e basso contenuto tecnologico
- Rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI: Return on investment) delle società di capitale compresenti appartenenti ai comparti ad alto, medio alto, medio basso e basso contenuto tecnologico, ottenuto rapportando il margine operativo netto al totale del capitale operativo investito netto.

### **La numerosità**

L'osservazione della numerosità a fine 2011 delle società di capitale compresenti in base alla classificazione Eurostat, sia in termini di peso percentuale che in valori assoluti, conferma le risultanze del precedente Rapporto che sottolineavano lo scarso peso delle classi di impresa ad alto contenuto tecnologico che, a livello provinciale, è più marcato che in ambito regionale.

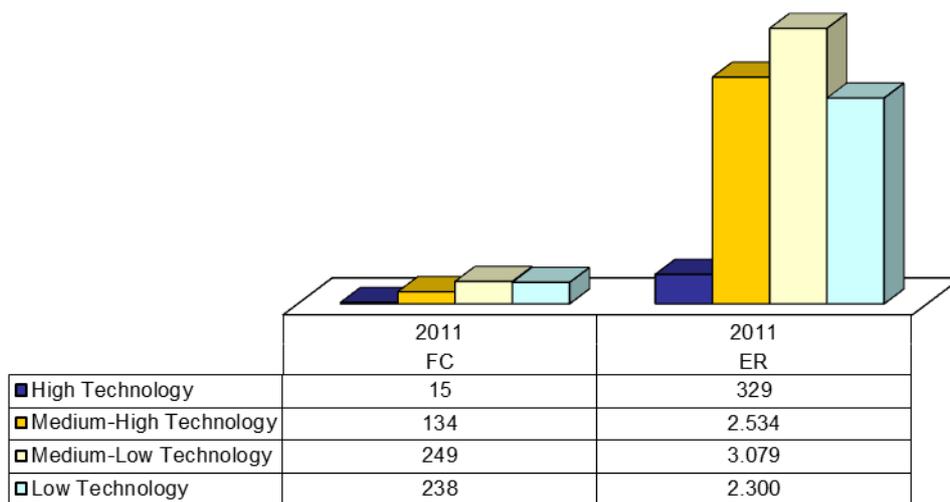
Infatti le società di capitale compresenti ad alto contenuto tecnologico, pesano per il 2,4% nella provincia di Forlì-Cesena, rispetto al 4% dell'Emilia Romagna. La distanza rispetto alle medie regionali è ancora più significativa per le società compresenti a medio alto contenuto tecnologico che incidono a fine 2011 per un 21,1% rispetto al 30,7% dell'Emilia Romagna.

Numerosità di incidenza percentuale sul totale per classe di intensità tecnologica. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Numerosità per classe di intensità tecnologica. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



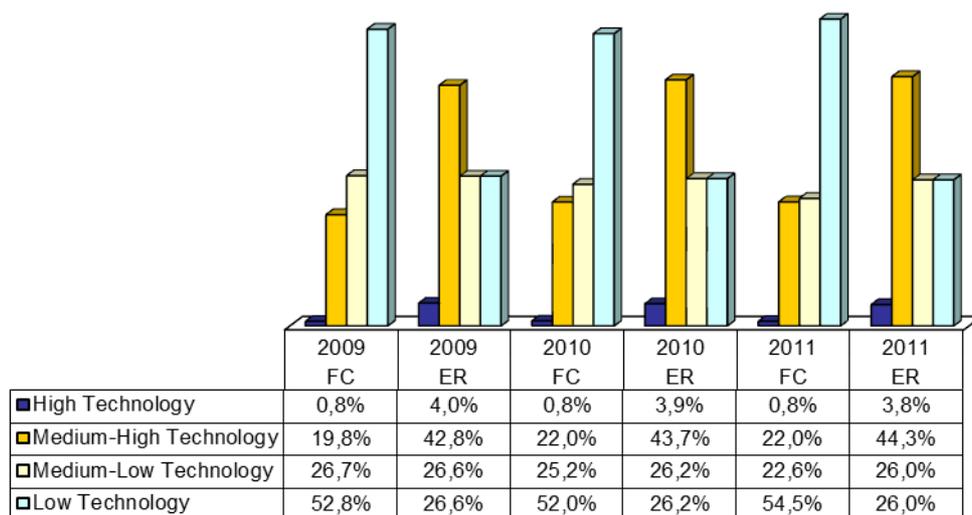
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il fatturato

Se l'esame della numerosità evidenziava che le due classi di impresa a più alto contenuto tecnologico pesavano in percentuali inferiori alle medie regionali, questo divario si incrementa nell'analisi del fatturato non deflazionato. Nella provincia di Forlì-Cesena infatti le società c.d. "High Technology" hanno un volume di affari a fine 2011 che pesa per lo 0,8% sul totale, contro il 3,8% dell'Emilia Romagna. Se si osserva anche il raggruppamento delle società a medio alto contenuto tecnologico, il divario rimane ancora sensibile con valori in provincia pari a fine 2011 al 22% rispetto al 44,3% regionale. Forte rimane l'incidenza delle due classi di impresa a più basso contenuto tecnologico che pesano in termini di fatturato a fine 2011 per il 77,1%.

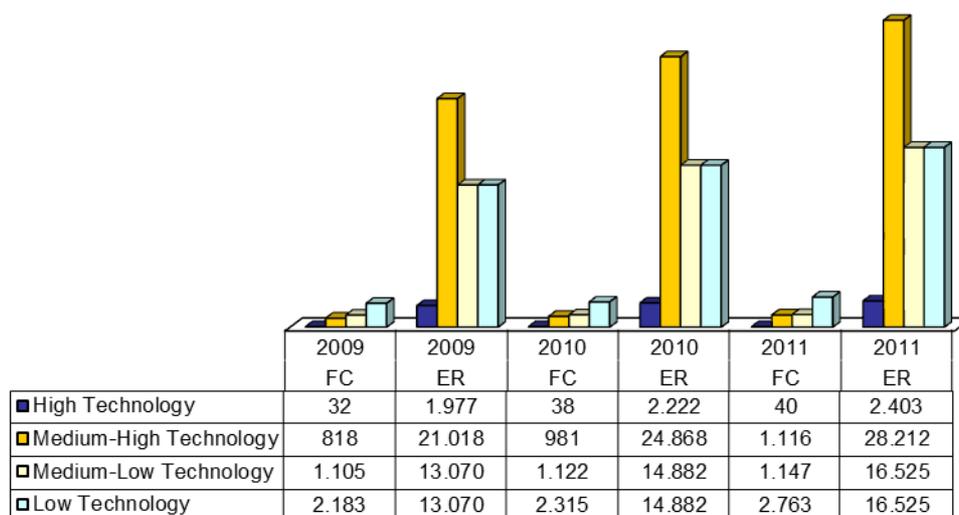
Trasferendo l'analisi alla variazione del fatturato nel periodo 2009-2011, si evidenzia chiaramente come le società di capitali ad alto e medio alto contenuto tecnologico hanno invece ottenuto gli incrementi più elevati a livello provinciale, crescendo complessivamente del 59,2% rispetto al 30,5% delle società a basso e medio basso contenuto tecnologico, e superiore alla variazione registrata in ambito regionale.

*Fatturato in termini di incidenza percentuale sul totale per classe di intensità tecnologica. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



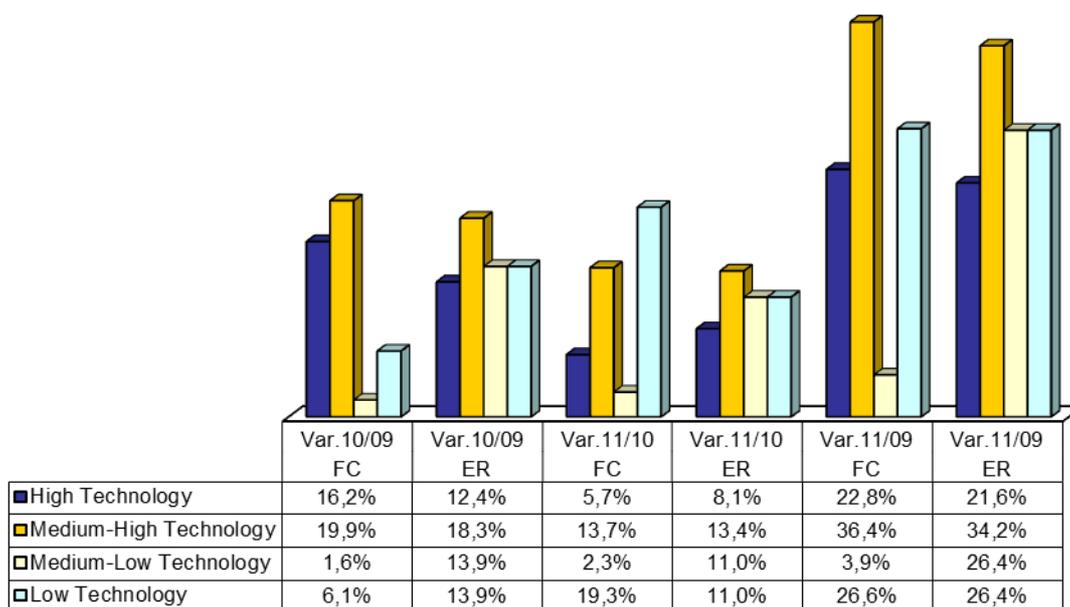
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Fatturato non deflazionato (milioni di euro) per classe di intensità tecnologica. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Variazioni fatturato per classe di intensità tecnologica. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.

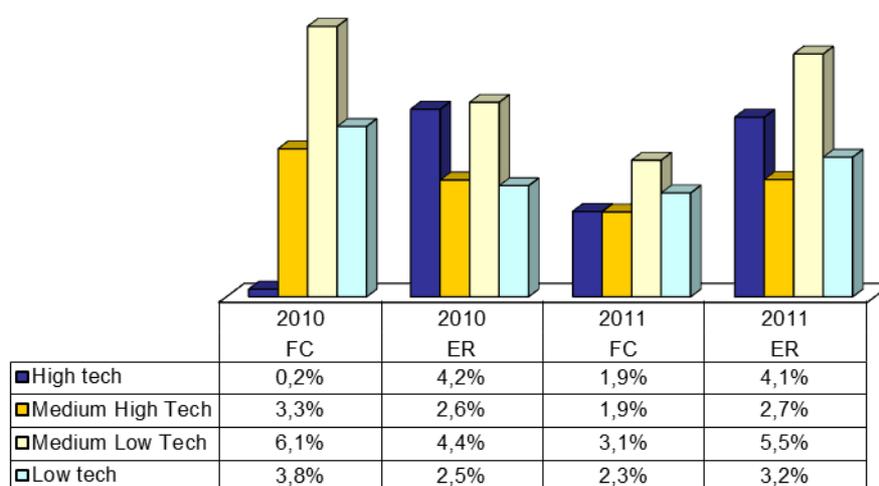


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Gli investimenti

L'esame del volume degli investimenti in immobilizzazioni materiali in rapporto al fatturato, sottolinea la minore dinamicità in questo ambito da parte delle due classi di impresa a più alto contenuto tecnologico che, nel biennio 2010-2011, investono complessivamente il 7,3% dei ricavi rispetto al 13,6% della media regionale, e contro il 15,3% delle classi di impresa a basso contenuto tecnologico. Si conferma pertanto una tendenza sia in ambito provinciale che regionale, ad una concentrazione degli investimenti in immobilizzazioni materiali nei comparti a basso e medio basso contenuto tecnologico, che però risulta più accentuata nella provincia di Forlì-Cesena, considerato che il divario nel resto dell'Emilia Romagna è contenuto entro 2 punti percentuali complessivi.

*Investimenti in immobilizzazioni materiali in rapporto al fatturato anni 2010 e 2011 per classe di intensità tecnologica. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti.*



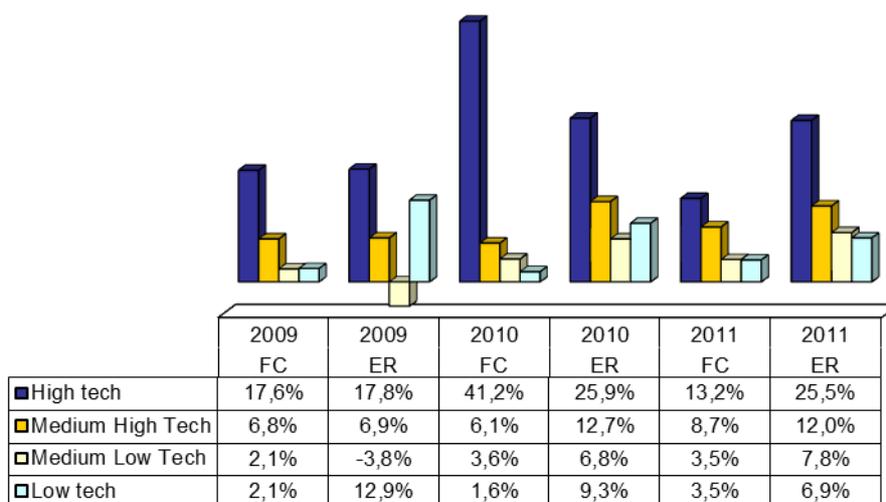
Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## I rendimenti sul capitale investito

L'esame del ROI operativo, ottenuto rapportando il margine operativo netto al totale del capitale operativo investito netto, ci consente di evidenziare nel concreto quali sono stati i rendimenti sul capitale investito, e quindi identificare i settori in cui può essere conveniente far confluire gli investimenti.

Le risultanze di questa analisi evidenziano una situazione particolarmente favorevole per i due comparti a più alto contenuto tecnologico, sia in ambito provinciale che regionale. Se però in Emilia Romagna la tendenza nel triennio 2009-2011 appare in crescita, lo stesso non avviene a Forlì-Cesena, dove le società c.d. "High Technology" passano dal 17,6% del 2009 al 13,2% del 2011 (passando dal 41,2% del 2010), mentre al contrario le società "Medium High Technology" riescono a crescere dal 6,8% al 8,7%. Si tratta comunque di rendimenti che rimangono al di sotto delle medie regionali, situazione che si riscontra anche per i settori a minor contenuto tecnologico.

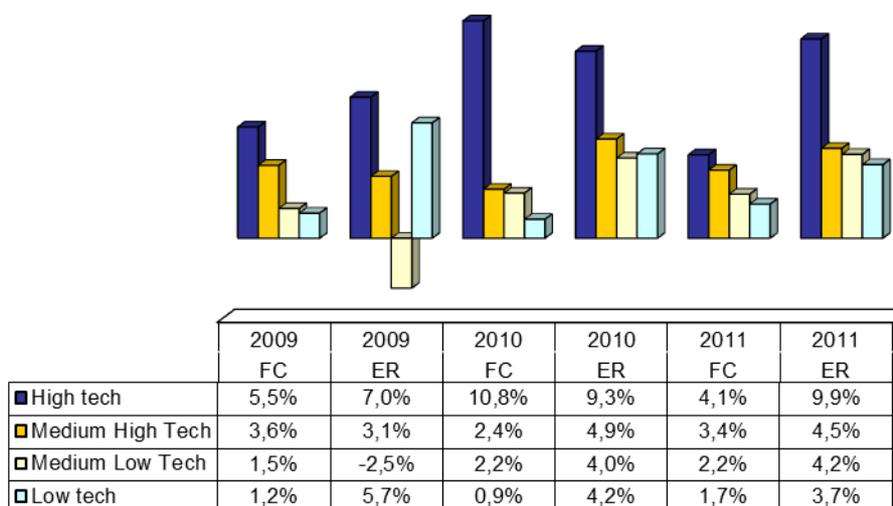
ROI anni 2009, 2010 e 2011 per classe di intensità tecnologica. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

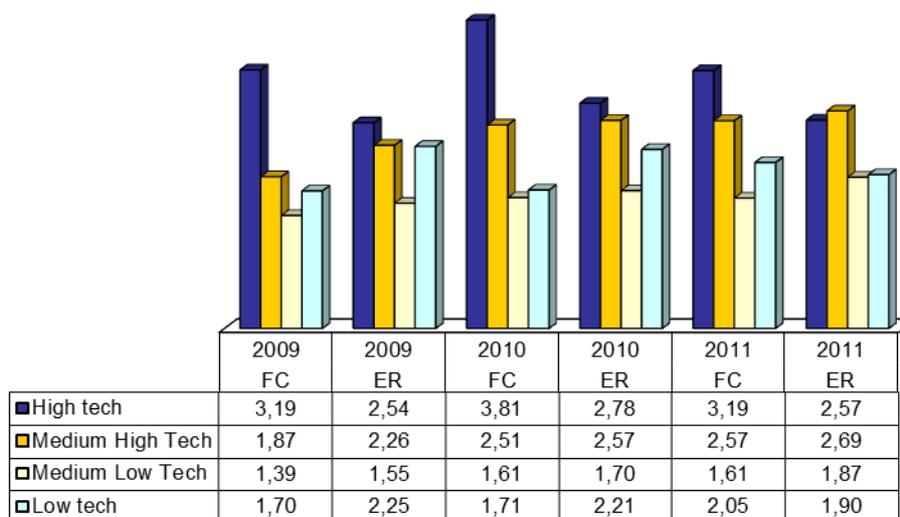
Gli andamenti del ROI possono essere approfonditi attraverso l'utilizzo degli indicatori che lo compongono e cioè il ROS (Return on Sales: Margine operativo netto/Fatturato) che evidenzia la marginalità sulle vendite e il CT (Capital Turnover: Fatturato/Capitale operativo netto investito) che riflette l'incidenza dei ricavi sul capitale operativo investito netto.

ROS anni 2009, 2010 e 2011 per classe di intensità tecnologica. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

CT anni 2009, 2010 e 2011 per classe di intensità tecnologica. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

La flessione del ROI per i comparti a più alta tecnologia in ambito provinciale è dovuta ad una riduzione nella marginalità sulle vendite (ROS) che, dopo l'incremento al 10,8% registrato nel 2010 si riduce al 4,1% del 2011, contro il 9,9% a livello regionale. Al contrario i settori a medio alta tecnologia, seppur mantenendo valori di marginalità costanti anche se inferiori alle medie regionali, riescono ad avere rendimenti crescenti del ROI in forza di una maggiore incidenza dei ricavi sul capitale investito, che cresce da 1,87 del 2009 a 2,57 del 2011, avvicinandosi ai valori delle medie regionali.



## Gli investimenti effettuati dalle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena

Nell'ambito del presente rapporto si è ritenuto opportuno dedicare una apposita sezione all'analisi degli investimenti effettuati dalle società di capitale compresenti, al fine di valutarne l'entità e verificarne l'eventuale effetto sui risultati economici delle imprese. Questa analisi può infatti fornire conferme e ulteriori elementi di conoscenza utili anche in un'ottica di governance del territorio.

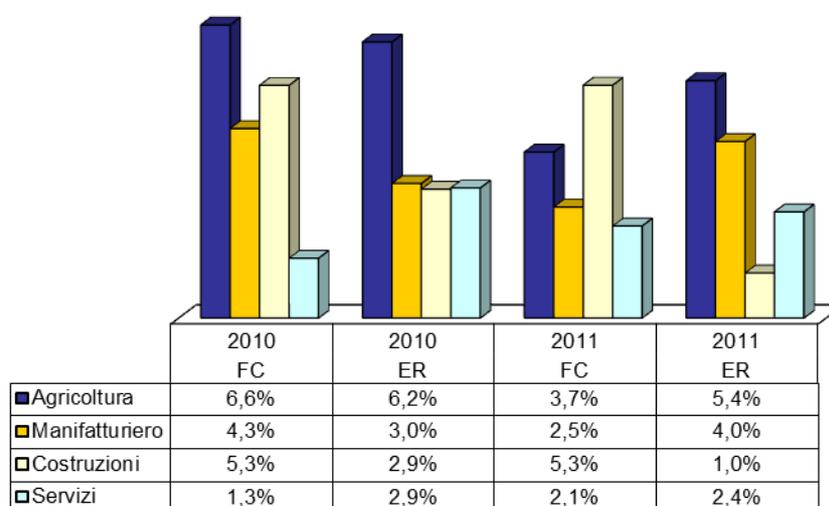
L'esame viene condotto attraverso la verifica dell'incidenza percentuale degli investimenti in immobilizzazioni materiali sul fatturato, per macro settore e per classe di fatturato d'impresa, negli anni 2010 e 2011.

Gli effetti degli investimenti sui risultati economici normalmente non si verificano interamente nell'esercizio in cui l'investimento viene effettuato, ma spesso hanno un andamento ritardato su cui incide anche l'ammortamento dei beni oggetto di investimento. Per questa ragione, e anche per neutralizzare gli eventuali effetti distorsivi delle politiche di ammortamento, accentuate dai maggiori ammortamenti operati sugli immobili oggetto di rivalutazione, si è considerato quale adeguato parametro per la misurazione degli effetti economici delle politiche di investimento, il rapporto Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato. Tale rapporto proprio perché calcolato al lordo degli ammortamenti non sconta questa tipologia di costo che, nei primi anni di effettuazione di un investimento, può incidere in misura maggiore sui ricavi rispetto agli anni successivi. Il Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato pertanto, si focalizza unicamente sui ricavi e sui costi operativi, evidenziando la marginalità delle vendite senza considerare l'incidenza degli ammortamenti.

L'analisi degli investimenti per macro settore, evidenzia un trend in calo in ambito provinciale con l'unica esclusione dei Servizi che incrementa dal 1,3% del 2010 al 2,1% del 2011 e delle Costruzioni che mantengono costante la percentuale del 5,3%. I valori, guardando complessivamente al biennio 2010-2011 e con l'eccezione delle Costruzioni, si collocano al di sotto delle medie regionali, nell'ambito delle quali solo il Manifatturiero incrementa la percentuale degli investimenti, a fronte invece di un calo per la Provincia di Forlì-Cesena.

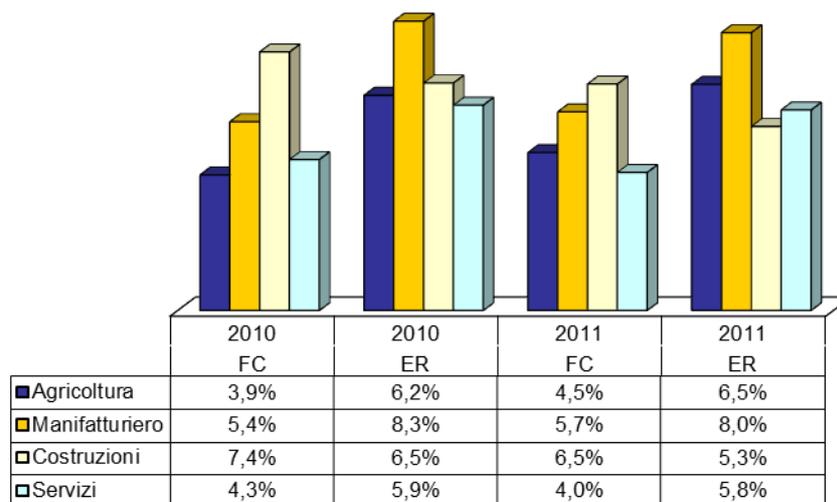
Le risultanze dell'indicatore Margine operativo lordo (MOL)/Fatturato nel suo andamento nel biennio 2010-2011, fanno emergere un leggero incremento per i comparti quali l'Agricoltura e il Manifatturiero, mentre le Costruzioni riducono la marginalità dal 7,4% del 2009 al 6,5% del 2011 in linea con il trend regionale.

*Investimenti in immobilizzazioni materiali in rapporto al fatturato anni 2010 e 2011 per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

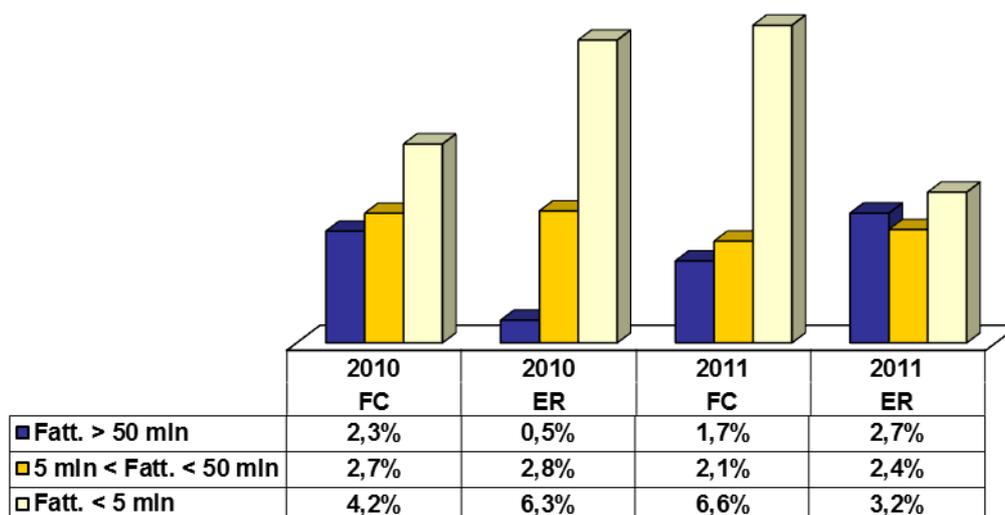
Margine operativo lordo (MOL) in rapporto al fatturato anni 2010 e 2011 per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi degli investimenti per classe di fatturato d'impresa conferma un andamento già riscontrato nel precedente Rapporto, e cioè che le piccole imprese si dimostrano quelle con il maggior livello di investimenti in rapporto al fatturato, che risulta essere a fine 2011 pari ad almeno 3 volte il livello delle altre classi dimensionali. Una possibile chiave di lettura di questo andamento, era stata individuata in una ipotetica strategia adottata dalle grandi imprese di trasferire a carico delle piccole, in una logica di sub fornitura, l'entità e l'onere delle loro politiche di investimento. In ogni caso il trend riscontrato trova un parallelo nell'incremento dell'indebitamento finanziario delle piccole imprese, esaminato in un altro paragrafo del presente Rapporto, che però è prevalentemente di breve periodo, costituendo pertanto un elemento di criticità che, come già analizzato in precedenza, ha determinato un deterioramento dell'equilibrio patrimoniale. Appare infatti che gli investimenti siano stati finanziati anche con capitale di debito a breve termine invece che a lungo termine, aspetto questo che determina un incremento del rischio finanziario di questa classe di imprese.

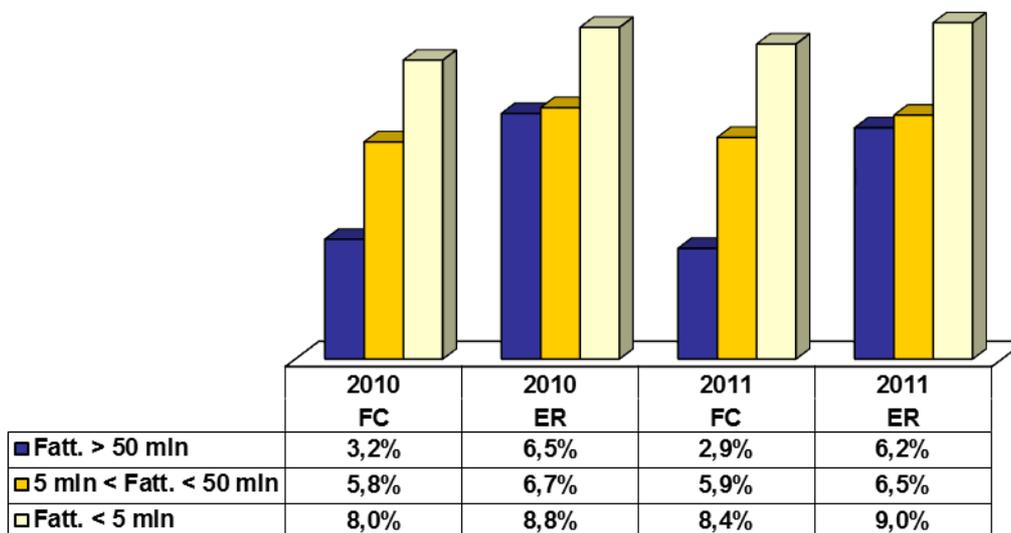
Investimenti in immobilizzazioni materiali in rapporto al fatturato anni 2010 e 2011 per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Passando all'analisi della marginalità sempre per classe dimensionale, si rilevano rendimenti del Margine operativo lordo (MOL) in rapporto al fatturato che si collocano sempre al di sotto delle medie regionali. Sono però le piccole imprese, sia in ambito provinciale che regionale quelle che ottengono i più alti valori percentuali, evidenziando pertanto una positiva correlazione tra volume degli investimenti e marginalità operativa.

*Margine operativo lordo (MOL) in rapporto al fatturato anni 2010 e 2011 per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società di capitale compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi svolta sull'entità e gli effetti delle politiche di investimento adottate dalle società di capitale della provincia, sottolinea una forte concentrazione degli stessi, in termini percentuali, nelle piccole imprese che risultano ottenere i più alti margini operativi, ma che a carico delle quali si ha anche il maggior peso dell'indebitamento finanziario. Peraltro questa classe dimensionale, come già analizzato, è anche quella con la più alta produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato), ma anche quella che però risente di un maggior costo del debito finanziario che di fatto azzerava i margini economici operativi, determinando risultati finali di esercizio inferiori alle altre classi dimensionali. Questo problema era già stato portato all'attenzione nel precedente Rapporto, ed è indubbiamente da non trascurare, atteso che le piccole imprese è opportuno sottolinearlo, sia a livello di rendimenti economici operativi, sia a livello di produzione di flussi di cassa operativi, appaiono meritevoli di attenzione per consentire alle stesse di ridurre il costo del debito finanziario e contenere il rischio d'impresa entro limiti accettabili.



## Analisi complessiva dei risultati delle società cooperative compresenti della provincia di Forlì-Cesena

Questa sezione del rapporto è dedicata ad uno specifico approfondimento sulle società cooperative compresenti della provincia di Forlì-Cesena, per le quali vengono effettuate le seguenti analisi comparate con i dati medi dell'Emilia Romagna:

- analisi degli indicatori di sviluppo quali il fatturato e il valore aggiunto
- analisi dell'equilibrio economico
- analisi dell'equilibrio patrimoniale
- analisi dell'equilibrio finanziario
- analisi della redditività netta complessiva

L'esame viene effettuato inizialmente in maniera complessiva sull'intera provincia di Forlì-Cesena, per poi approfondire l'analisi per macro settore e per classe di fatturato di appartenenza.

### Il fatturato

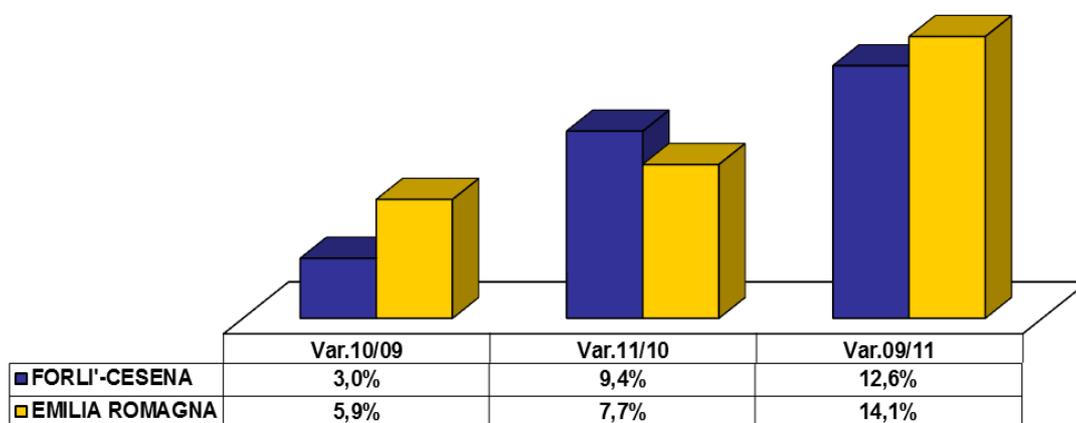
L'esame dell'andamento del fatturato complessivo delle società cooperative compresenti, risulta essere in linea con il trend riscontrato per tutte le società di capitale compresenti, con una variazione positiva nel periodo 2009-2011 pari al +12,6%, ma inferiore all'incremento registrato a livello regionale del +14,1%.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società cooperative compresenti*

	Var.10/09	Var.11/10	Var.09/11
FORLÌ-CESENA	3,0%	9,4%	12,6%
EMILIA ROMAGNA	5,9%	7,7%	14,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

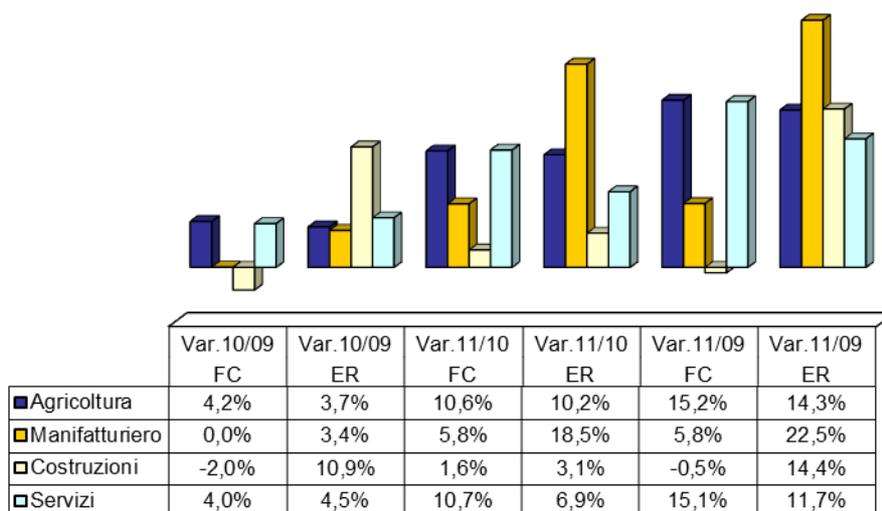
*Tasso di crescita del fatturato non deflazionato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*



*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

A livello di macro settori crescono oltre le medie regionali le società cooperative compresenti dei comparti dell'Agricoltura e dei Servizi, mentre il Manifatturiero si incrementa ma in misura decisamente inferiore alla variazione regionale (+5,8% nel triennio, contro un +22,5%) e le Costruzioni rimangono sostanzialmente invariate (-0,5%) a fronte invece di un significativo +14,4% in Emilia Romagna.

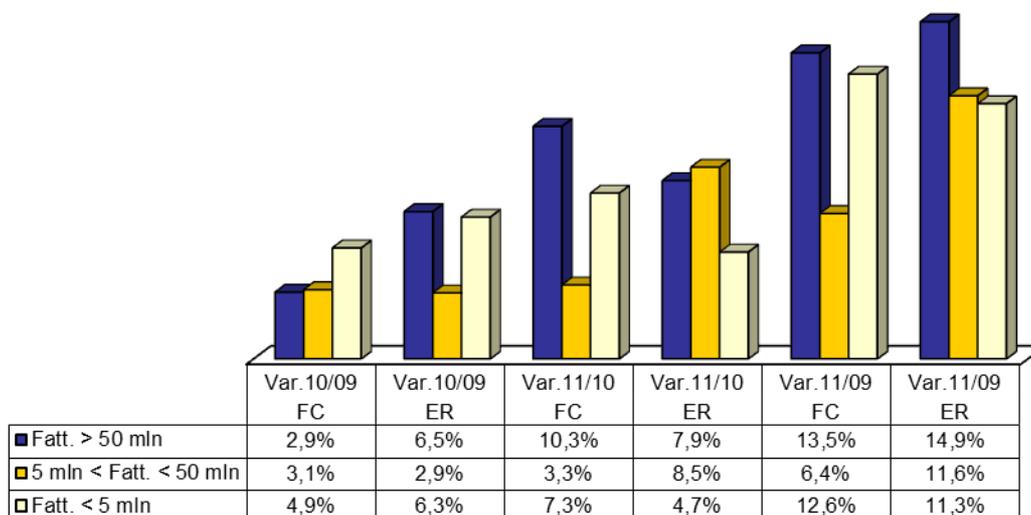
Tasso di crescita del fatturato non deflazionato per macro settore. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'osservazione per classe di fatturato delle società cooperative, contrasta con quanto riscontrato a livello complessivo delle società di capitale, dove abbiamo osservato le migliori performance per le medie società di capitali mentre le piccole hanno registrato una variazione negativa. In ambito cooperativo invece la classe dimensionale minore cresce del +12,6% rispetto al +6,4% delle medie cooperative al +13,5% delle grandi cooperative, ed è l'unica classe dimensionale che a livello provinciale ottiene una variazione superiore alle medie regionali.

Tasso di crescita del fatturato non deflazionato per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Il valore aggiunto

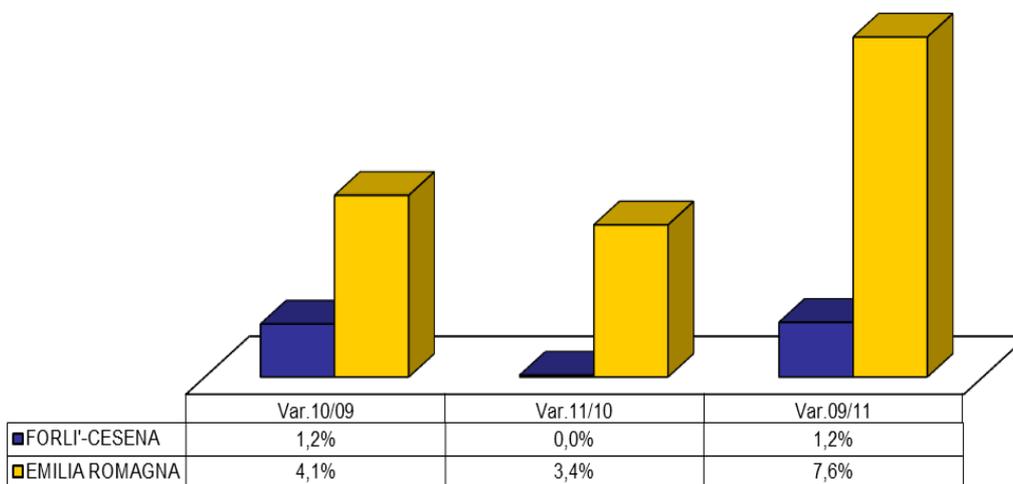
L'andamento del valore aggiunto risulta penalizzante nel confronto con il trend regionale, dove si riscontra un incremento complessivo del +7,6% rispetto al +1,2% della provincia di Forlì-Cesena, che peraltro non ottiene variazioni positive nell'anno 2011.

*Valore aggiunto totale. Variazioni percentuali anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società cooperative compresenti.*

	Var.10/09	Var.11/10	Var.09/11
FORLÌ-CESENA	1,2%	0,0%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	4,1%	3,4%	7,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

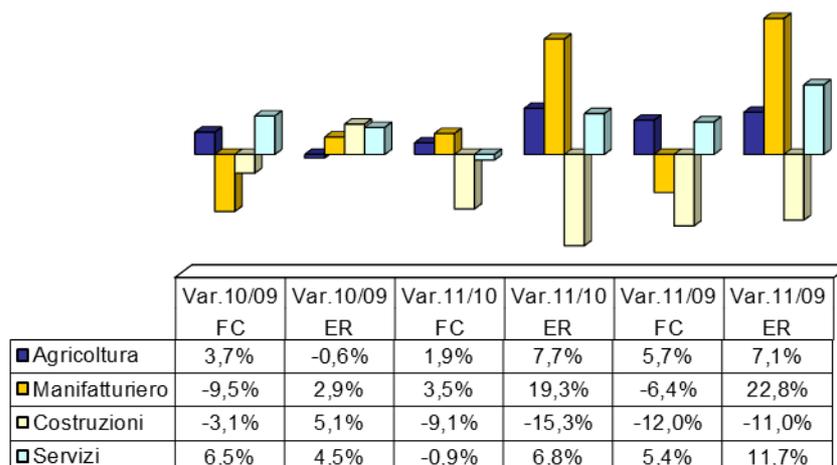
*Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*



*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

L'analisi del valore aggiunto per macro settori evidenzia un andamento inferiore alle medie regionali per tutti i comparti con differenze significative per i Servizi, ma particolarmente per il Manifatturiero il cui valore aggiunto si contrae del -6,4% contro il +22,8% dell'Emilia-Romagna.

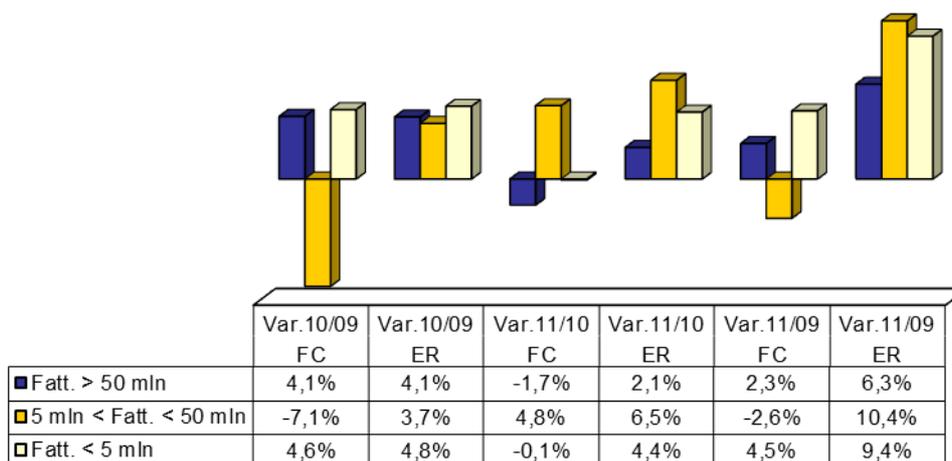
Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato per macro settore. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'osservazione del valore aggiunto per classe di fatturato, evidenzia un andamento complessivo della piccola classe dimensionale che risulta migliore rispetto alle altre classi dimensionali, dove la media impresa registra un calo del -2,6%, dovuto alla forte diminuzione accusata nell'anno 2010. Il raffronto con le medie regionali conferma per tutte le classi di fatturato, performance inferiori rispetto alle società cooperative dell'Emilia Romagna.

Tasso di crescita del valore aggiunto non deflazionato per classe di fatturato. Anni 2009-2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio economico

L'equilibrio economico può essere definito come la capacità di ottenere rendimenti sul capitale investito superiori al costo sopportato per finanziarlo, in altre parole la capacità di creare valore. L'analisi dell'equilibrio economico, nell'ambito della presente indagine, viene svolta attraverso l'esame del rendimento del capitale operativo investito netto (quindi il capitale investito nell'attività caratteristica dell'impresa con esclusione delle attività accessorie e finanziarie), rappresentato dall'indicatore ROI (Return on investment) operativo, ottenuto rapportando il margine operativo netto al totale del capitale operativo investito netto. Il ROI rappresenta quindi il rendimento dell'investimento in ambito aziendale, che può essere confrontato con il costo del capitale raccolto (proprio e di terzi) che, a sua volta, è calcolato in funzione anche del rischio specifico di ogni impresa. Quest'ultimo calcolo, nell'ambito di un rapporto sulla totalità dei bilanci delle aziende, potrebbe risultare arbitrario e di soggettiva determinazione. Per queste ragioni la verifica dell'equilibrio economico, viene effettuata confrontando il ROI con un parametro oggettivo quale il ROD (Return on debt), dato dal rapporto tra oneri finanziari e debiti finanziari, e che rappresenta il costo che ogni impresa sostiene per ottenere capitali a prestito. Margini positivi tra ROI e ROD evidenziano la capacità di ottenere rendimenti superiori al costo del capitale di debito e quindi di remunerare il capitale proprio, in misura sempre più maggiore, quanto più ampio è il differenziale positivo tra ROI e ROD. Nell'ambito del presente rapporto si assume pertanto come condizione di equilibrio economico, la situazione in cui si ottengano valori del ROI superiori a quelli del ROD.

## Analisi dell'equilibrio economico del totale delle società cooperative compresenti

Se l'esame a livello di fatturato e di valore aggiunto ha evidenziato minori performance delle società cooperative compresenti della Provincia di Forlì-Cesena, l'analisi dei rendimenti sul capitale investito e del differenziale rispetto al costo del debito, registra valori superiori o in linea con quelli regionali, anche se in calo nel periodo 2009-2011. In particolare a livello di ROI operativo è opportuno precisare che i migliori rendimenti non derivano da una maggiore marginalità sulle vendite (ROS: Margine operativo netto/Fatturato), bensì da una maggior rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito netto (CT: Capital Turnover), dovuta ad una migliore gestione del capitale circolante (Crediti commerciali e diversi + Magazzino – Debiti commerciali e diversi).

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*

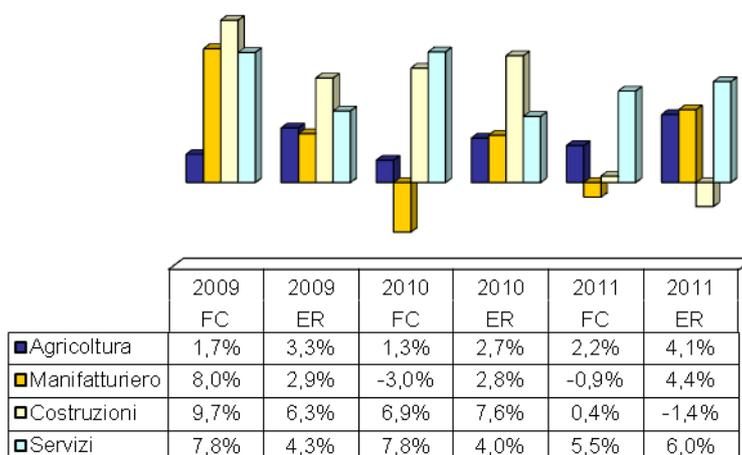
	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	6,7%	4,8%	3,6%	2,1%	1,5%	-0,1%
EMILIA ROMAGNA	4,6%	4,7%	3,0%	1,2%	1,6%	-1,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio economico per macro settori

L'analisi del ROI operativo per macro settore conferma un calo tendenziale dell'indicatore per tutti i comparti con l'esclusione dell'Agricoltura che cresce dal 1,7% del 2009 al 2,2% del 2011. Rilevante è la diminuzione del Manifatturiero e delle Costruzioni, che azzerano alla fine del periodo esaminato i loro rendimenti,

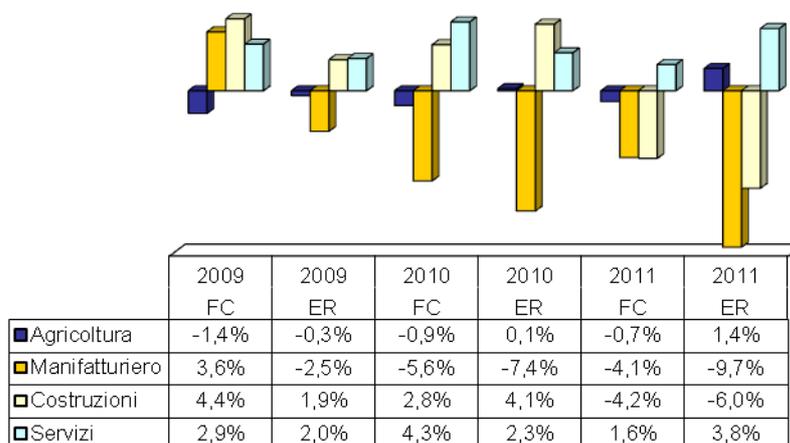
ROI operativo per macro settori. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'andamento decrescente del ROI ha un diretto riflesso sul differenziale rispetto al costo del debito, che risulta essere leggermente positivo a fine 2011 solo per i Servizi. Analoga situazione si riscontra anche a livello regionale, dove solo Agricoltura e Servizi ottengono spread positivi rispetto al costo dei finanziamenti.

Differenziale ROI operativo e ROD per macro settori. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.

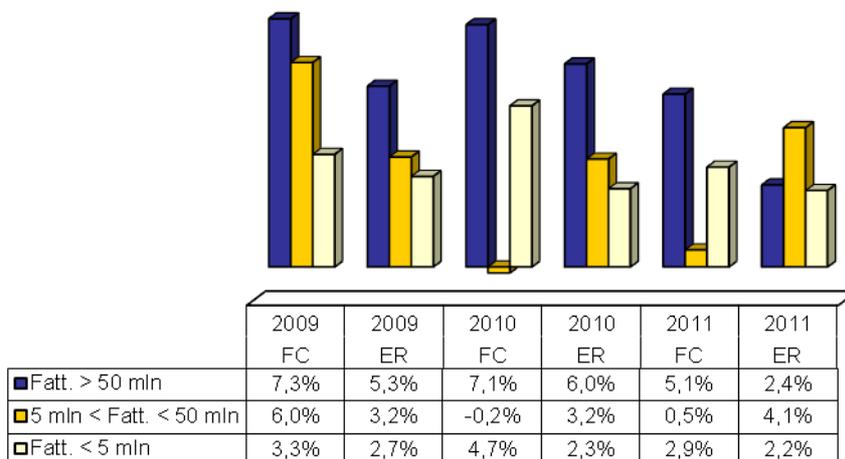


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio economico per classe di fatturato

L'andamento del ROI per classe di fatturato registra rendimenti superiori alle medie regionali per le grandi e le piccole società cooperative, mentre le medie società cooperative accusano un declino rispetto ai valori ottenuti nell'anno 2009.

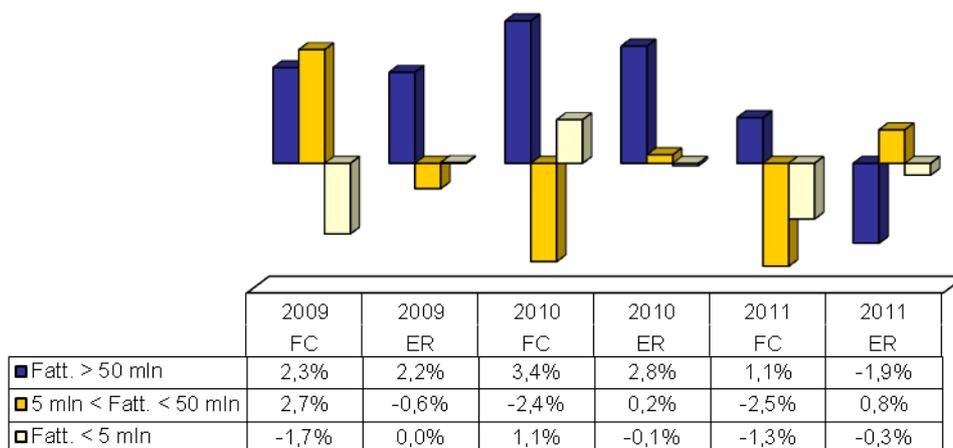
ROI operativo per classe di fatturato. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Esaminando il differenziale ROI-ROD per classe di fatturato, si può notare come a fine 2011 solo le grandi cooperative hanno in ambito provinciale un differenziale positivo, peraltro in calo rispetto al 2009.

Differenziale ROI operativo e ROD per classe di fatturato. Anni 2009, 2010 e 2011. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale può essere definito come la capacità di finanziare in maniera corretta il capitale investito nell'attività di impresa. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame della modalità di finanziamento delle immobilizzazioni totali che dovrebbero essere finanziate interamente attraverso il capitale proprio e, in caso di insufficienza di questo, mediante fonti di capitale esclusivamente a medio lungo termine. Per indagare la presenza di questo equilibrio si fa riferimento, nella presente analisi, ad un indicatore chiamato indice di copertura globale delle immobilizzazioni, al cui numeratore figura la somma del Capitale proprio e del Capitale di terzi finanziario a medio lungo termine, mentre al denominatore trova collocazione il totale delle immobilizzazioni. L'indice percentualizzato, per valori superiori al 100%, evidenzia che il totale delle immobilizzazioni è correttamente finanziato con fonti di finanziamento a medio lungo termine, e quindi conferma l'esistenza dell'equilibrio patrimoniale. Unitamente a questo indicatore, viene rappresentato anche il grado di copertura delle immobilizzazioni da parte del solo Capitale proprio, attraverso l'indice di copertura primaria delle immobilizzazioni.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale totale delle società cooperative compresenti

L'esame dell'equilibrio patrimoniale complessivo, sottolinea un'ottima situazione per le società cooperative compresenti delle Provincia di Forlì-Cesena che, a differenza da quello che si riscontra nelle medie regionali, ottengono la copertura delle immobilizzazioni materiali unicamente con il capitale proprio, mentre in Emilia Romagna tale copertura raggiunge a fine 2011 solo il 65,3%.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*

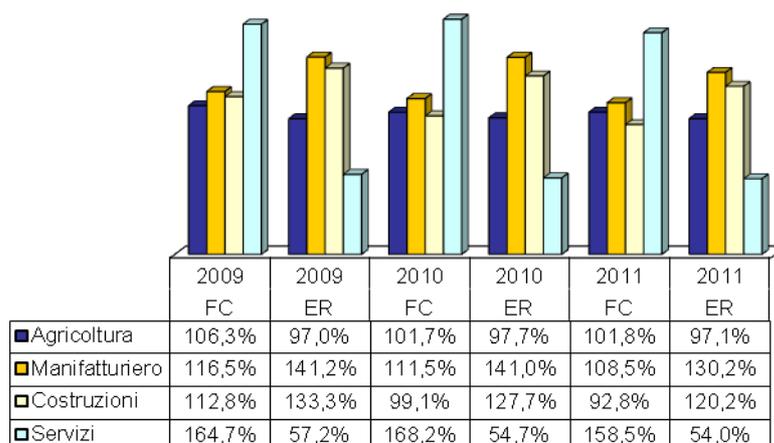
	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a ml/lmm.ni tot		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	110,3%	103,3%	100,6%	138,5%	137,8%	131,7%
EMILIA ROMAGNA	71,1%	67,3%	65,3%	87,9%	84,9%	81,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale per macro settori

Esaminando l'equilibrio patrimoniale per macro settori, si conferma con l'unica esclusione delle Costruzioni, una buona copertura degli investimenti con capitali permanenti per tutti i comparti, mentre a livello regionale risulta evidente come i Servizi siano il settore che pesa negativamente sulle risultanze complessive di questo indicatore.

Capitale proprio + Capitale di terzi a mt/Immobilizzazioni totali per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.

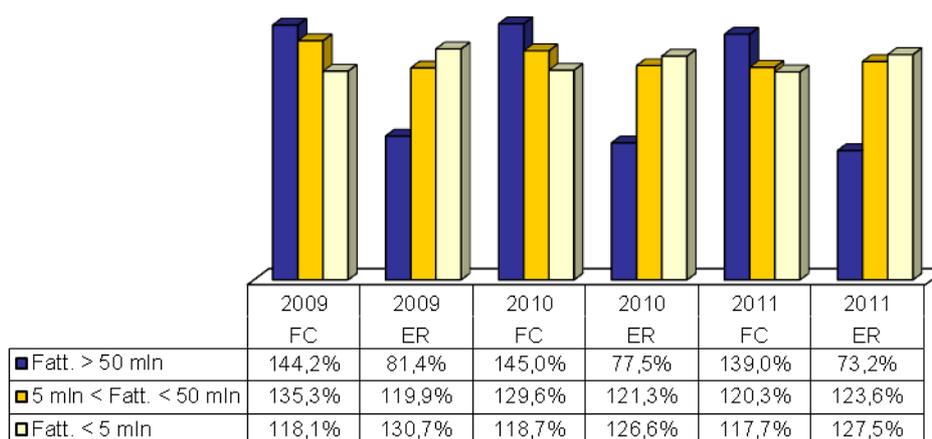


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale per classe di fatturato

L'analisi condotta per classe di fatturato registra una presenza dell'equilibrio economico per tutte le classi di cooperative, mentre in ambito regionale sono le grandi cooperative, a questo punto si può affermare del macro settore dei Servizi, che non hanno un corretto equilibrio nel finanziamento degli investimenti in capitale immobilizzato.

Capitale proprio + Capitale di terzi a mt/Immobilizzazioni totali per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'equilibrio finanziario può essere definito come la capacità di mantenere un corretto rapporto tra i debiti finanziari e il capitale proprio, al fine di tenere sotto controllo il profilo di rischio finanziario dell'azienda. La verifica dell'esistenza di questo equilibrio viene effettuata attraverso l'esame dell'indice di indebitamento o Debt-Equity che, nell'ambito di questo studio, è dato dal rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio. Oltre a questo indicatore vengono esaminati il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e Fatturato, e il rapporto tra il Flusso di cassa operativo corrente (FCOC) e il Fatturato che, essendo determinato dal raffronto di due esercizi, viene analizzato solo con riferimento agli anni 2009 e 2009. Si è in presenza di una situazione di equilibrio finanziario, quando esiste un rapporto tra l'indebitamento finanziario netto totale e il capitale proprio che, oltre ad evidenziare valori nel tempo stabili o preferibilmente in diminuzione, risulta allineato con le medie del settore di riferimento.

## Analisi dell'equilibrio finanziario totale delle società cooperative compresenti

L'analisi dell'equilibrio finanziario complessivo delle società cooperative della provincia di Forlì-Cesena, risulta essere coerente con le risultanze dell'indicatore relativo all'equilibrio patrimoniale, che evidenziava una rilevante copertura degli investimenti con il capitale proprio. Infatti in ambito provinciale il rapporto tra debiti finanziari e capitale proprio (Debt-Equity), risulta essere decisamente inferiore alle medie regionali, aspetto questo a cui si associa in senso favorevole la ridotta incidenza dei debiti finanziari sui ricavi. Questi due indicatori, come verrà esaminato successivamente, risultano influenzati in senso positivo dall'andamento specifico del comparto dei Servizi. Unicamente a livello di produzione di flussi di cassa operativi esiste un divario negativo rispetto alle performance regionali.

*Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*

	DEBT-EQUITY			DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,19	0,26	0,31	4,9%	6,9%	7,6%
EMILIA ROMAGNA	0,80	0,82	0,80	33,1%	32,7%	29,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*

	FCOC / FATT.	
	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,8%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	5,1%	4,8%

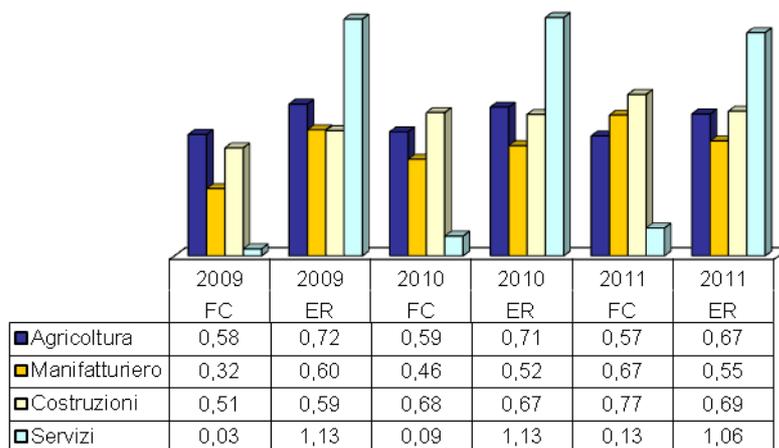
*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario per macro settori

L'analisi per macro settore fornisce informazioni più approfondite rispetto all'analisi complessiva, che permettono di evidenziare che l'andamento del rapporto di indebitamento (Debt-Equity) è fortemente influenzato sia a livello provinciale che regionale, dalle performance del comparto dei Servizi, che sono particolarmente positive a Forlì-Cesena e negative invece in Emilia Romagna.

Infatti gli altri settori hanno risultanze di questo indicatore che non si discostano in maniera così rilevante, come invece riscontrato nell'analisi complessiva, rispetto alle medie regionali, con il Manifatturiero e le Costruzioni che a fine 2011 hanno un peso del debito sul capitale proprio superiore ai valori dell'Emilia Romagna.

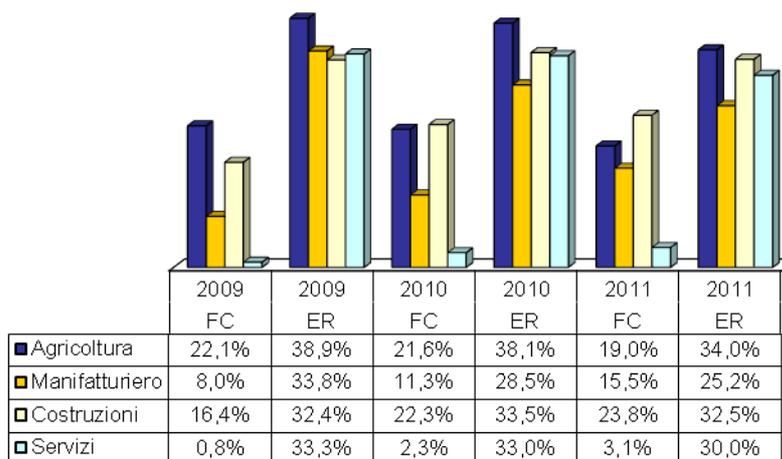
*Debt-Equity per macro settore. Forlì-Cesena, e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto totale e fatturato per macro settori, se conferma per tutti i comparti il minor peso del debito sui ricavi per le cooperative della Provincia di Forlì-Cesena, evidenzia altresì come i Servizi abbiano valori così contenuti (3,1% a fine 2011) da incidere in maniera significativa sulla media complessiva già esaminata..

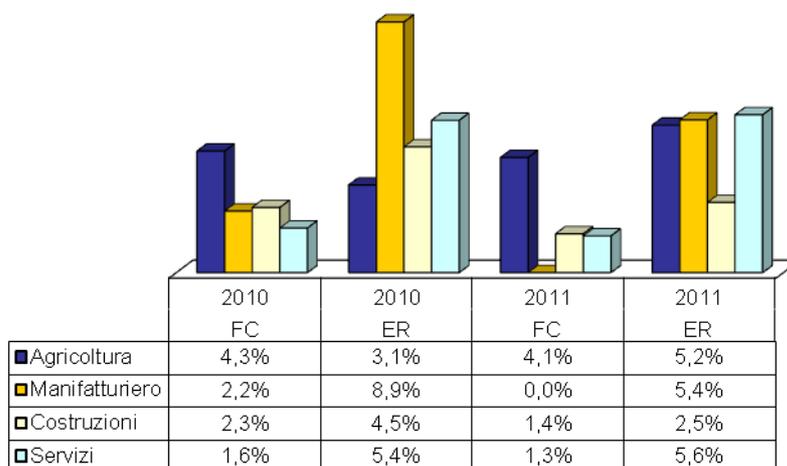
*Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'analisi del flusso di cassa operativo corrente (FCOC) in rapporto al fatturato per macro settore, risulta essere in linea con l'esame complessivo, con tutti i comparti che a fine 2011 hanno valori inferiori alle medie regionali.

*Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*

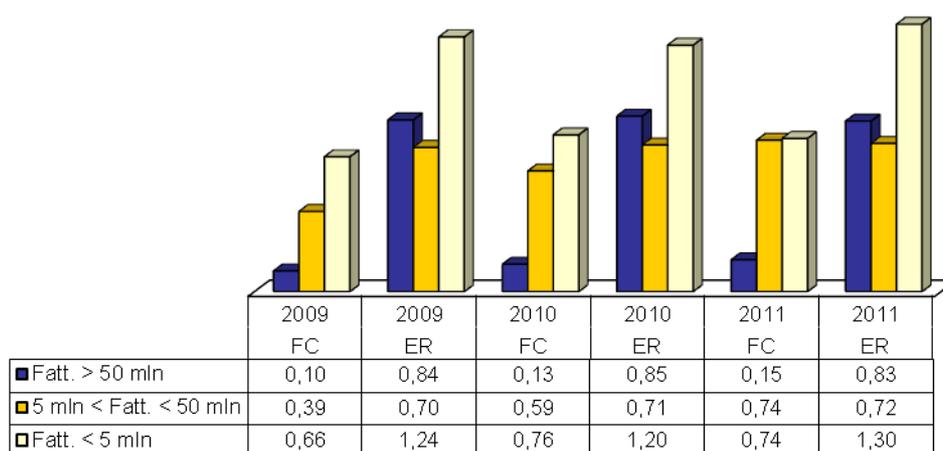


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario per classe di fatturato

L'esame del rapporto di indebitamento per classe di fatturato, sottolinea una significativa differenza in ambito provinciale tra le grandi cooperative e le altre classi dimensionali (0,15 rispetto a 0,74). Le prime infatti sono le classi di cooperativa con un basso peso del debito finanziario sul capitale proprio, peraltro molto inferiore alla media regionale, aspetto questo associabile a quanto evidenziato per il comparto dei Servizi nell'analisi per macro settore. Le medie società cooperative rimangono in linea con la media regionale, mentre le piccole società cooperative hanno una incidenza dell'indebitamento sul capitale proprio molto inferiore alla media regionale (0,74 contro 1,30).

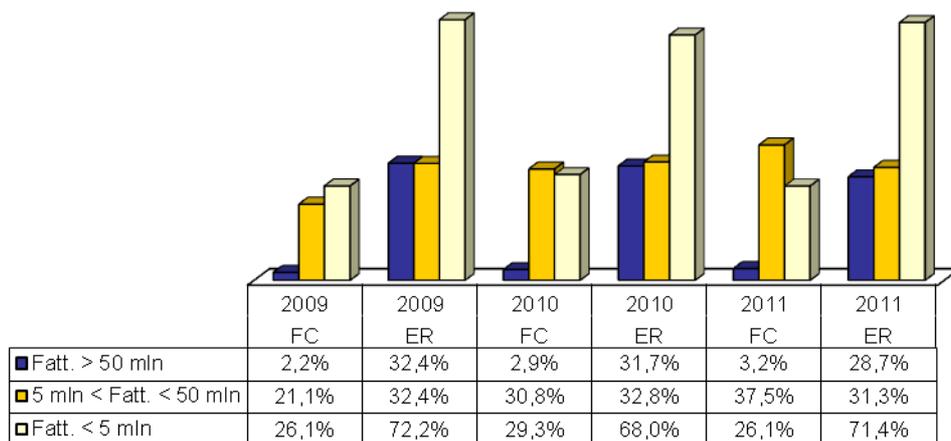
*Debt-Equity per classe di fatturato. Forlì-Cesena, e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Con riferimento all'incidenza del debito finanziario netto totale sul fatturato per classe ricavo, si riscontra che le grandi e le piccole società cooperative ottengono le migliori performance nel confronto con l'Emilia Romagna, mentre le medie società cooperative hanno una incidenza dell'indebitamento sui ricavi del 37,5% rispetto al 31,3% del dato regionale.

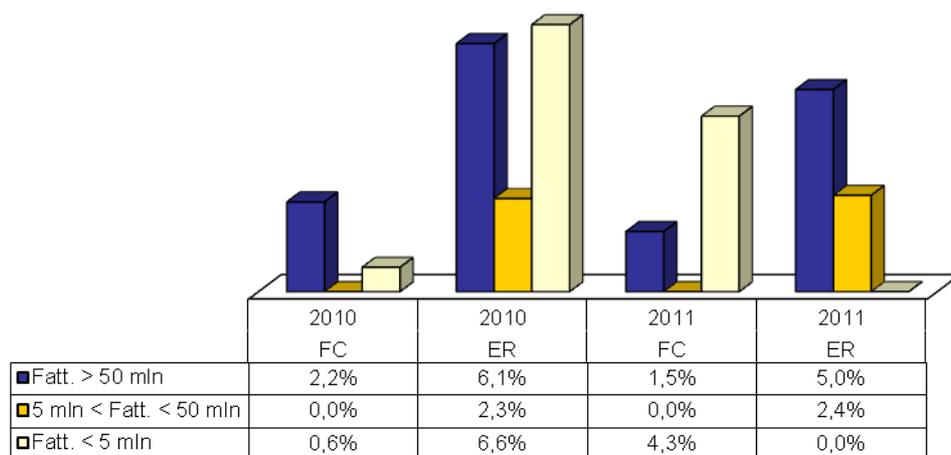
*Indebitamento finanziario netto totale/Fatturato per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

L'esame dell'andamento del flusso di cassa operativo corrente (FCOC) in rapporto al fatturato, evidenzia la minor produzione di cassa riscontrata a livello provinciale nell'analisi complessiva, è dovuta alle basse performance delle medie e grandi società cooperative rispetto alle medie regionali, mentre al contrario le piccole società cooperative ottengono un valore del 4,3% contro lo 0% dell'Emilia Romagna.

*Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)/Fatturato per macro settori. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti*



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'analisi della redditività netta complessiva, permette di verificare la capacità dell'impresa di remunerare adeguatamente il capitale di rischio apportato dai soci. La misurazione della redditività netta avviene mediante l'indice ROE (Return on equity), dato dal rapporto tra il risultato netto d'esercizio e il capitale proprio, quest'ultimo al netto del risultato d'esercizio dell'anno. Per verificare la congruità di questo indicatore può essere utile confrontarlo con il tasso di rendimenti a rischio zero, quali i titoli di stato, per misurarne il differenziale che costituisce di fatto il premio per il rischio assunto nell'investire capitale in una iniziativa imprenditoriale. Nell'ambito di questa analisi, viene assunto quale tasso di rendimento di investimenti a rischio zero, il rendistato medio lordo annuo (cioè il rendimento medio lordo dei BTP soggetti a imposta con vita residua superiore ad 1 anno) sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia, rappresentato nella seguente tabella.

<i>Rendistato medio</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

*Fonte: Banca d'Italia*

## Analisi del ROE totale delle società cooperative compresenti

Analizzando la redditività netta complessiva della totalità delle società cooperative compresenti, è doveroso sottolineare le migliori performance registrate rispetto all'insieme delle società di capitale esaminate nel presente Rapporto. Questi rendimenti sono indubbiamente in calo, ma oltre ad essere superiori alle medie regionali, fanno emergere negli anni 2009 e 2010 un differenziale positivo rispetto al rendistato.

*Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.  
Società cooperative compresenti*

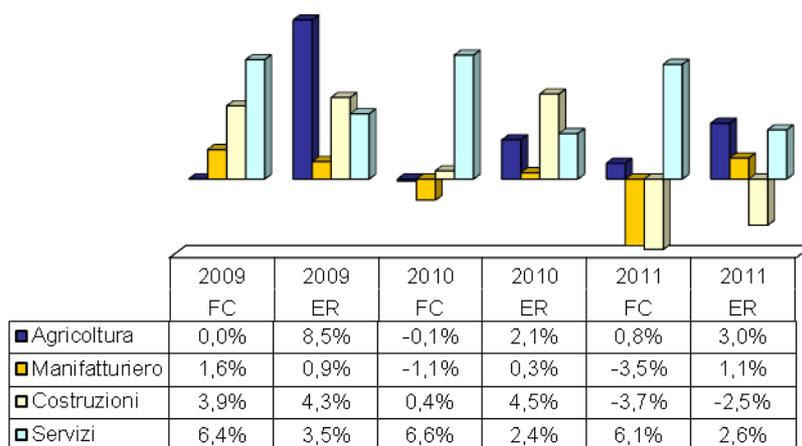
<b>ROE</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
FORLÌ-CESENA	4,5%	4,0%	3,2%
EMILIA ROMAGNA	3,9%	2,8%	0,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi del ROE per macro settori

L'esame del ROE per macro settore evidenzia ancora una volta come il comparto dei Servizi risultai essere il settore trainante nelle buone performance a livello provinciale. Infatti i Servizi risultano l'unico settore con un ROE superiore alle medie regionali, con valori stabilmente sopra il 6% in tutto il triennio esaminato.

ROE per macro settore. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.

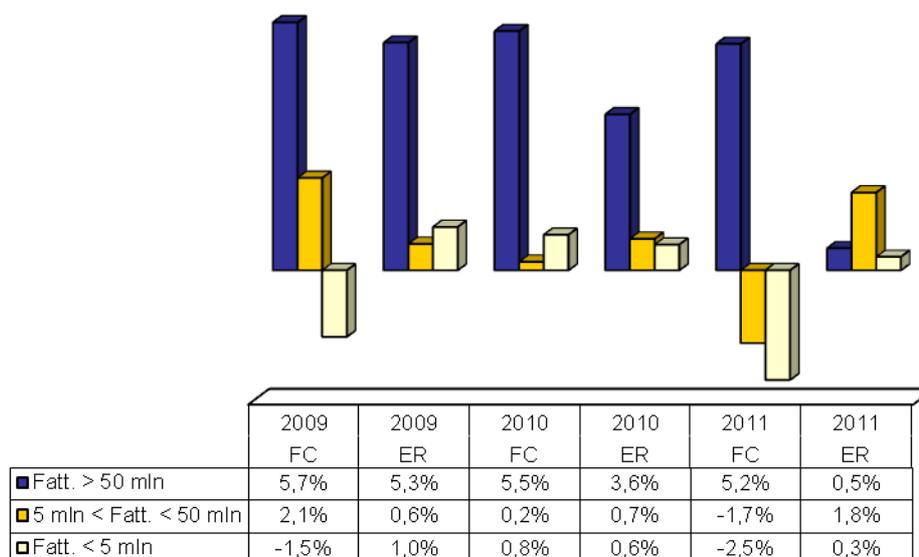


Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi del ROE per classe di fatturato

L'osservazione del ROE per classe di fatturato, conferma le evidenze emerse nel presente paragrafo, secondo le quali è la grande cooperativa del settore dei Servizi che risulta essere la più performante sia dal punto di vista economico che finanziario e patrimoniale. I valori del ROE per la maggiore classe dimensionale risultano al di sopra del 5% nel periodo 2009-2011, rispetto a percentuali molto più contenute delle altre classi dimensionali, sia a livello provinciale che regionale.

ROE per classe di fatturato. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto. Società cooperative compresenti.



Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale



## **Principali linee interpretative dall'analisi sulle performance economiche, patrimoniali e finanziarie delle società di capitale**

Le linee di fondo che si possono ricercare nell'ambito del presente rapporto non possono prescindere evidentemente da quella che è stata la reazione delle imprese di fronte alla crisi economica tuttora in atto. L'arco temporale di riferimento del presente lavoro infatti, partendo dal 2009, anno in cui si è manifestata pesantemente la crisi economica, e arrivando fino al 2011, consente di osservare il comportamento delle società di capitale che stanno attraversando questo difficile periodo, verificando quelli che sono stati i risultati economico e finanziari negli anni successivi all'inizio della crisi economica.

Un primo elemento di valutazione riguarda l'andamento del fatturato non deflazionato che è stato in crescita a livello provinciale del +15,3% nel triennio 2009-2011, però in misura inferiore all'incremento registrato in ambito regionale e pari al +19,5%. La crescita è avvenuta in prevalenza nei comparti dell'Agricoltura e del Manifatturiero ed è stata una prerogativa delle classi dimensionali maggiori, medie imprese in testa, mentre le piccole imprese hanno accusato una flessione del -1,7%. Un andamento analogo si ritrova nel trend assunto dal valore aggiunto non deflazionato, che a livello provinciale cresce del +9,5% rispetto al +14,2% dell'Emilia Romagna, con una prevalenza sempre per i comparti dell'Agricoltura e del Manifatturiero. In questo ambito però, pur mantenendosi le performance migliori per la grande e soprattutto per la media impresa, le piccole imprese riescono ad ottenere una variazione positiva del +5,1%. Quindi è stata la media impresa prevalentemente in ambito Manifatturiero e Agricolo che è riuscita meglio a reagire in termini di fatturato e valore aggiunto ai negativi risultati del 2009. La piccola impresa invece ha compensato l'incapacità di aumentare i ricavi di vendita con un più attento controllo dei costi esterni che ha consentito di incrementare il proprio valore aggiunto pur in presenza di un fatturato in calo. Gli incrementi nei volumi di vendita delle società di capitale compresenti sono confermati anche dall'analisi del fatturato deflazionato nel periodo 2007-2012, che ritorna, per questo gruppo di imprese, sui livelli ante crisi, pagandone però gli effetti, in termini di marginalità economica. Infatti il recupero che si è avuto in termini di fatturato non si è associato ad un analogo trend dei risultati economici. Rispetto al 2007 a valori deflazionati, il margine operativo lordo delle società di capitale compresenti a fine 2011, risulta inferiore per 162 milioni, con una contrazione in termini percentuali del -19,4% contro il -16,7% regionale. Una ripresa del fatturato è avvenuta ma a svantaggio o probabilmente in forza di una riduzione dei margini sulle vendite.

Un'altra importante linea di fondo che emerge dal rapporto, riguarda il rendimento sui capitali investiti rappresentato dal ROI complessivo medio (rapporto tra Margine operativo netto e Capitale operativo investito netto) che rimane su livelli inferiori a quelli delle medie regionali. Questo andamento è dovuto alla insufficiente performance del Manifatturiero che a fine 2011 presenta un rendimento del 4,2% contro il 10,5% dell'Emilia Romagna, e ai rendimenti non adeguati delle grandi imprese dovuti ad una riduzione della marginalità sulle vendite (ROS: Margine operativo netto/Fatturato). Anche in questo ambito la media impresa, si dimostra la più performante, con valori superiori alle medie regionali (7% contro 6,7% a fine 2011), mentre la piccola impresa, penalizzata a livello di fatturato, ottiene un ROI pari al 3,5% a fine 2011 superiore al 3,1% della grande impresa.

Un elemento di diversità rispetto alle linee di fondo del precedente rapporto è costituito dai risultati dell'analisi dell'equilibrio patrimoniale, strettamente connesso con la struttura finanziaria delle imprese e quindi del relativo equilibrio finanziario. Infatti si assiste nel periodo 2009-2011 ad un deterioramento dell'equilibrio patrimoniale che è determinato da un non corretto finanziamento degli investimenti materiali, non finanziati quindi interamente con capitali permanenti (capitale proprio + debiti finanziari a medio lungo termine). Questo dato è in connessione con l'aumento dell'incidenza dei debiti finanziari deflazionati a breve termine che crescono dal 36,1% del 2009 al 47,7% del 2011 e denotano un pericoloso sbilanciamento verso l'esposizione di breve termine, peraltro non giustificata da un incremento del capitale circolante (Crediti commerciali e diversi + Magazzino - Debiti commerciali e diversi). Il deterioramento dell'equilibrio patrimoniale è

particolarmente accentuato nel Manifatturiero e nella piccola impresa che vedono accrescere anche il peso del debito finanziario di breve termine. Strettamente collegato a questo trend è l'andamento dell'indebitamento finanziario sul capitale (Debt-Equity) che complessivamente incide in misura maggiore a livello provinciale rispetto alle medie regionali, ed è particolarmente elevato per il Manifatturiero (0,94 a fine 2011 contro lo 0,52 regionale) e le Costruzioni (1,61 a fine 2011 contro lo 0,89 regionale), nonché per la piccola impresa che a fine 2011 ha un valore pari al 1,19 contro lo 0,81 della media impresa e lo 0,54 della grande impresa.

Permangono quindi le criticità già emerse nei precedenti rapporti, con la piccola impresa che risulta esposta ad un rischio finanziario più elevato pur presentando margini operativi (ROS: Margine operativo netto/Fatturato) superiori alle grandi imprese e con una produzione di cassa operativa in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato) maggiore. Infatti a fine 2011 la piccola impresa presenta un Margine operativo netto in rapporto al fatturato del 3,6% contro il 3,3% delle medie imprese e lo 0,9% delle grandi imprese, che però viene inciso in maniera significativa dal peso della gestione finanziaria che è pari al -2,5% rispetto allo -0,5% e allo +0,2% rispettivamente della media e grande impresa. Questo andamento trova conferma anche nel paragrafo dedicato all'analisi degli investimenti effettuati dalle società di capitale compresenti, al fine di valutarne l'entità e verificarne l'eventuale effetto sui risultati economici delle imprese. Dall'esame svolto risulta infatti che la piccola impresa è quella che in rapporto al fatturato ha effettuato i maggiori investimenti ottenendo peraltro i maggiori ritorni economici, ma finendo per essere pesantemente penalizzata sotto l'aspetto finanziario come evidenziato in precedenza.

A questi dati si aggiunge in senso negativo il c.d. "cuneo fiscale" rappresentato dal peso delle imposte dirette sul risultato lordo di esercizio. Sotto questo aspetto le piccole imprese risultano particolarmente penalizzate a causa anche della forte incidenza del costo del personale sul fatturato che è pari a fine 2011 al 18,3%, rispetto al 13,1% della media impresa e al 6,5% della grande impresa e che, come è noto, determina un aggravio di imposte dirette per il particolare metodo di calcolo dell'IRAP che include nella base imponibile anche il costo del personale.

I non positivi andamenti dei rendimenti operativi sul capitale operativo investito netto (ROI) in rapporto alle medie regionali, risultano presenti anche nell'analisi dedicata alle società di capitale del settore manifatturiero esaminate in base al livello di intensità tecnologica. Infatti pur avendo le società ad alta e medio alta intensità tecnologica rendimenti operativi al di sopra delle società a basso contenuto tecnologico, gli stessi risultano inferiori alle medie regionali. Se a Forlì-Cesena a fine 2011 le società c.d. "High Technology" ottengono rendimenti operativi pari al 13,2%, questo valore oltre ad essere in calo rispetto al 17,6% del 2009, è decisamente inferiore alla media regionale del 25,5%. Una situazione analoga si riscontra per le società a medio alto contenuto tecnologico, che presentano un ROI a fine 2011 del 8,7% a fronte del 12% dell'Emilia Romagna. Questo trend a livello di rendimenti si associa ad un ulteriore elemento di debolezza dato dallo scarso peso che questi settori ad alta e medio alta tecnologia hanno sul territorio della Provincia. Alla luce dei rendimenti che riescono ad ottenere in rapporto agli altri settori, questi comparti sarebbero evidentemente da sostenere anche attraverso interventi che possano attrarre e/o far nascere nuove iniziative imprenditoriali.

Uno specifico approfondimento, nell'ambito del presente rapporto, è stato dedicato al settore della cooperazione, che presenta un andamento del fatturato al di sotto delle medie regionali, ma un rendimento del capitale investito (ROI) e un profilo di rischio finanziario che risultano essere migliori rispetto ai risultati regionali. Infatti se il fatturato delle società cooperative compresenti ha fatto rilevare una variazione nel triennio 2009-2011 del +12,6% rispetto al +14,1% dell'Emilia Romagna, il rendimento sul capitale investito (ROI) seppur in calo rispetto al 2009, si colloca comunque al di sopra delle medie regionali (3,6% rispetto al 3% regionale). Il calo del ROI è imputabile prevalentemente al negativo andamento del Manifatturiero e delle Costruzioni, mentre tengono l'Agricoltura e i Servizi. Da un punto di vista di classe dimensionale, la grande impresa risulta essere quella con rendimenti del ROI più elevati a fine 2011 (5,1%), seguita dalla piccola impresa (2,9%) e dalla media impresa (0,5%). Questi risultati si associano a un basso profilo di rischio finanziario, particolarmente accentuato nel comparto dei Servizi e nella grande impresa. Complessivamente a fine 2011 il peso del debito finanziario sul capitale proprio è pari a 0,31

rispetto allo 0,8 regionale, mentre l'incidenza del debito finanziario sul fatturato sempre a fine 2011 è pari al 7,6% contro il 29,9% dell'Emilia Romagna.

Il settore della cooperazione si fonda quindi su una struttura finanziaria solida e può beneficiare di rendimenti sugli investimenti adeguati in rapporto alle medie regionali.

In sintesi le linee di fondo emerse dal Quinto rapporto sui bilanci delle società di capitale sono le seguenti:

- Le società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, oggetto del presente rapporto, hanno reagito agli effetti della crisi economica realizzando un incremento delle vendite che però è stato inferiore alle medie regionali e che è stato prerogativa delle maggior classi dimensionali di impresa, in particolare la media impresa.
- Se il recupero è avvenuto per quello che riguarda il fatturato, lo stesso non si può dire per i margini operativi che, rispetto al 2007, risultano inferiori del -19,7% (-16,7% il dato regionale), per un importo in termini assoluti pari a 162 milioni.
- Solo le medie imprese riescono ad ottenere performance a livello di rendimenti sul capitale investito (ROI) superiori alle medie regionali.
- Emerge un deterioramento dell'equilibrio patrimoniale e finanziario con un aumento dell'esposizione finanziaria di breve periodo, particolarmente accentuato nel Manifatturiero e nella piccola impresa.
- La piccola impresa risulta essere la classe dimensionale in cui sono maggiormente accentuate le criticità finanziarie, con un forte incremento dell'esposizione di breve periodo che aggrava una già forte esposizione finanziaria sia in rapporto al capitale proprio che in rapporto ai ricavi.
- La piccola impresa da un punto di vista economico soffre in maniera quasi insostenibile il costo del debito finanziario che risulta essere molto più elevato rispetto alle altre classi di impresa. A questi oneri si aggiunge il maggior peso del c.d. "cuneo fiscale" aggravato da un costo del personale che in termini percentuali sul fatturato è quasi tre volte quello della grande impresa.
- Il settore della cooperazione si conferma un comparto finanziariamente solido e con margini economici adeguati nel rapporto con le medie regionali, pur conseguendo una minor crescita in termini di fatturato.
- I settori a più alto contenuto tecnologico pur ottenendo rendimenti in ambito provinciale superiori ai comparti a bassa tecnologia, si collocano al di sotto delle medie regionali, e il loro peso nel territorio della Provincia di Forlì-Cesena rimane molto basso in rapporto alla situazione dell'Emilia Romagna.



# Analisi dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, dei principali settori dell'economia provinciale in ordine decrescente di fatturato

## Commercio all'ingrosso

### Indici di sviluppo del settore

Il settore del Commercio all'ingrosso che risulta essere il comparto con il più alto peso percentuale sul totale del fatturato della Provincia di Forlì-Cesena, registra una crescita dei ricavi del +15,5% nel triennio 2009-2011 e un aumento del valore aggiunto più contenuto pari al +8,5%. Le variazioni di fatturato sono in crescita dal 2009 al 2011 collocandosi nell'ultimo anno al di sopra della variazione regionale. Un trend contrario ha invece il valore aggiunto che diminuisce del -1,8% nel 2011 dopo il +10,5% del 2010. Complessivamente per entrambi gli indicatori il confronto con le medie regionali evidenzia una minor crescita a livello provinciale, in linea con l'andamento complessivo delle società di capitale.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA		6,2%	8,7%	15,5%
EMILIA ROMAGNA		11,9%	7,8%	20,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA		10,5%	-1,8%	8,5%
EMILIA ROMAGNA		6,6%	4,9%	11,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'esame dell'equilibrio economico mostra una situazione di minori rendimenti operativi (ROI) a livello provinciale nel 2011, dopo un biennio in cui si erano ottenute percentuali superiori a quelle regionali. La minore performance del 2011 è dovuta sostanzialmente ad un calo della marginalità operativa (ROS) che si riduce, a fronte invece di una stabilità in ambito provinciale. Questa minore marginalità che negli anni 2009 e 2010 era stata compensata da una maggiore rotazione dei ricavi sul capitale investito (Capital Turnover), si riduce infatti dal 2,2% del 2010 al 1,7% del 2011, in forza anche del calo al di sotto della media regionale del rapporto tra valore aggiunto e costo del lavoro (VA/CDL), che esprime quanti euro di valore aggiunto vengono prodotti per ogni euro di costo del lavoro

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,1%	10,0%	7,6%	3,2%	6,2%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	7,9%	9,0%	10,2%	4,7%	6,9%	6,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,8%	2,2%	1,7%	4,59	4,48	4,53
EMILIA ROMAGNA	2,3%	2,4%	2,4%	3,42	3,82	4,17

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,0%	8,3%	7,5%	4,8%	4,7%	4,5%
EMILIA ROMAGNA	10,6%	10,1%	9,8%	6,4%	6,0%	5,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,1%	3,5%	2,9%	1,65	1,75	1,66
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,9%	3,9%	1,65	1,69	1,69

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

Le differenze di marginalità a livello operativo si riallineano alle medie regionali nel risultato finale di esercizio, in forza essenzialmente di un minor peso della gestione tributaria.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,1%	1,4%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	1,2%	1,4%	1,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale, a differenza di quanto si riscontra a livello regionale è confermato in tutto il periodo esaminato, con valori importanti anche a livello di copertura primaria delle immobilizzazioni.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	121,7%	120,3%	118,0%	149,9%	156,4%	149,3%
EMILIA ROMAGNA	77,0%	75,9%	74,6%	91,2%	90,3%	87,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'esame dell'equilibrio sottolinea una situazione di contenuto rischi finanziario del settore anche in rapporto alle medie regionali. Infatti il rapporto di indebitamento (Debt-Equity) si posiziona molto al di sotto dei dati regionali, unitamente al rapporto Debiti finanziari totali/Fatturato, e a cui si associa, come già visto, una buona rotazione dei ricavi sul capitale investito (Capital Turnover). Inferiore invece alle medie dell'Emilia Romagna la produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato).

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,25	0,28	0,30	4,59	4,48	4,53
EMILIA ROMAGNA	1,02	1,00	0,96	3,42	3,82	4,17

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,75	14,25	215,03	0,2%	0,2%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	27,62	N.C.	66,15	0,1%	N.C.	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	5,0%	5,5%	5,8%	1,9%	1,6%
EMILIA ROMAGNA	21,2%	19,5%	18,1%	2,7%	3,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'analisi della redditività netta complessiva (ROE) evidenzia un andamento altalenante del ROE che si colloca nel 2011 al di sotto della media regionale. Il settore per tutti gli anni esaminati riesce a rimanere al di sopra del rendistato, creando un contenuto premio al rischio imprenditoriale.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	6,0%	7,8%	6,8%
EMILIA ROMAGNA	6,4%	7,7%	7,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il Commercio all'ingrosso conferma una situazione già riscontrata nel precedente rapporto di minori margini operativi nel confronto con le medie dell'Emilia Romagna con un calo nell'anno 2011, a fronte invece di una situazione di stabilità in ambito regionale. Il settore dimostra però una struttura finanziaria equilibrata e stabile con un contenuto livello di rischio finanziario, aspetti questi di notevole importanza alla luce delle problematiche finanziarie del contesto economico attuale.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>4.854.248.962</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.157.635.352</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.608.392.242</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	142.884.438	2,9%	156.146.101	3,0%	158.855.136	2,8%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-4.067.880.244	-83,8%	-4.317.104.507	-83,7%	-4.714.963.699	-84,1%
Capitalizzazioni interne	1.535.044	0,0%	1.718.198	0,0%	1.507.377	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-544.194.659	-11,2%	-571.098.398	-11,1%	-634.245.586	-11,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>386.593.541</b>	<b>8,0%</b>	<b>427.296.746</b>	<b>8,3%</b>	<b>419.545.470</b>	<b>7,5%</b>
Costo del lavoro	-234.487.855	-4,8%	-244.389.905	-4,7%	-252.028.803	-4,5%
Accantonamenti per rischi	-1.916.630	0,0%	-1.599.171	0,0%	-2.512.814	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>150.189.056</b>	<b>3,1%</b>	<b>181.307.670</b>	<b>3,5%</b>	<b>165.003.853</b>	<b>2,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-64.381.999	-1,3%	-66.530.566	-1,3%	-71.008.268	-1,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>85.807.057</b>	<b>1,8%</b>	<b>114.777.104</b>	<b>2,2%</b>	<b>93.995.585</b>	<b>1,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-8.797.615	-0,2%	-8.054.761	-0,2%	-437.136	0,0%
Proventi e oneri straordinari	1.847.616	0,0%	1.397.642	0,0%	7.540.905	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>78.857.058</b>	<b>1,6%</b>	<b>108.119.985</b>	<b>2,1%</b>	<b>101.099.354</b>	<b>1,8%</b>
Imposte correnti e differite	-24.106.245	-0,5%	-33.538.281	-0,7%	-32.104.648	-0,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>54.750.813</b>	<b>1,1%</b>	<b>74.581.704</b>	<b>1,4%</b>	<b>68.994.706</b>	<b>1,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>119.132.812</b>	<b>2,5%</b>	<b>141.112.270</b>	<b>2,7%</b>	<b>140.002.974</b>	<b>2,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	1.406.580.631	116,1%	1.524.533.610	116,1%	1.589.367.061	112,8%
(Debiti commerciali)	-1.141.613.226	-94,3%	-1.224.503.695	-93,2%	-1.289.544.104	-91,5%
Rimanenze	415.875.369	34,3%	441.334.496	33,6%	462.198.427	32,8%
(TFR e Altri fondi)	-68.908.774	-5,7%	-71.045.936	-5,4%	-75.627.339	-5,4%
Altre attività/(passività) a breve	-197.939.467	-16,3%	-211.957.567	-16,1%	-194.269.906	-13,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>413.994.533</b>	<b>34,2%</b>	<b>458.360.909</b>	<b>34,9%</b>	<b>492.124.139</b>	<b>34,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	589.409.609	48,7%	635.892.852	48,4%	681.361.578	48,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	54.528.951	4,5%	57.969.100	4,4%	63.948.821	4,5%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	153.267.441	12,7%	161.461.833	12,3%	171.998.055	12,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>797.206.001</b>	<b>65,8%</b>	<b>855.323.785</b>	<b>65,1%</b>	<b>917.308.454</b>	<b>65,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.211.200.534</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.313.684.694</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.409.432.593</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-399.617.083	-33,0%	-457.991.797	-34,9%	-448.807.655	-31,8%
Debiti finanziari a breve	415.935.857	34,3%	433.711.157	33,0%	488.698.256	34,7%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>16.318.774</b>	<b>1,3%</b>	<b>-24.280.640</b>	<b>-1,8%</b>	<b>39.890.601</b>	<b>2,8%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	224.949.189	18,6%	309.131.518	23,5%	287.248.705	20,4%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>224.949.189</b>	<b>18,6%</b>	<b>309.131.518</b>	<b>23,5%</b>	<b>287.248.705</b>	<b>20,4%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>241.267.963</b>	<b>19,9%</b>	<b>284.850.878</b>	<b>21,7%</b>	<b>327.139.306</b>	<b>23,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>969.932.571</b>	<b>80,1%</b>	<b>1.028.833.816</b>	<b>78,3%</b>	<b>1.082.293.287</b>	<b>76,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>1.211.200.534</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.313.684.694</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.409.432.593</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	114.777.104		93.995.585	
+	Ammortamenti	60.877.759		63.661.865	
+/-	Variazione CCNc	- 44.275.579		- 33.772.844	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 33.538.281		- 32.104.648	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>97.841.003</b>	<b>1,9%</b>	<b>91.779.958</b>	<b>1,6%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 94.741.984		- 88.303.650	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 19.295.088		- 22.314.803	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 10.333.790		- 10.740.882	
+	Proventi finanziari	20.204.173		31.708.257	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 6.325.686</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2.128.880</b>	<b>0,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	3.746.400		3.574.180	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 2.579.286</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5.703.060</b>	<b>0,1%</b>
-	Oneri finanziari	- 28.258.934		- 32.145.393	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	84.182.330		- 21.882.813	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 12.744.695		- 15.846.095	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>40.599.415</b>	<b>0,8%</b>	<b>- 64.171.242</b>	<b>-1,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 16.318.774</b>	<b>-0,3%</b>	<b>24.280.640</b>	<b>0,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>24.280.640</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 39.890.601</b>	<b>-0,7%</b>

## Alimentare

### Indici di sviluppo del settore

Il comparto Alimentare si distingue rispetto all'andamento riscontrato in ambito commerciale per una significativa crescita sia a livello di fatturato che di valore aggiunto che, nel triennio 2009-2011, crescono rispettivamente del +31,7% e del +22,2%, al di sopra delle variazioni registrate in ambito regionale.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,2%	27,6%	31,7%
EMILIA ROMAGNA		7,2%	11,3%	19,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,8%	14,4%	22,2%
EMILIA ROMAGNA		7,6%	8,2%	16,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'analisi dell'equilibrio economico evidenzia il mantenimento di un rendimento sul capitale operativo investito netto (ROI) in linea a fine 2011 con le medie regionali, con una percentuale del 6,6% rispetto al 6,9% dell'Emilia Romagna. Questo risultato è ottenuto in forza di una buona rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito netto (Capital Turnover) che aumenta rimanendo sempre al di sopra delle medie regionali, e compensando la minore marginalità sulle vendite (ROS). Anche il valore aggiunto in rapporto al costo del lavoro (VA/CDL) si incrementa ma non in misura sufficiente da allinearsi ai valori dell'Emilia Romagna.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,4%	4,3%	6,6%	2,4%	1,3%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	6,5%	7,2%	6,9%	2,7%	4,2%	3,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	1,6%	2,1%	2,92	2,64	3,16
EMILIA ROMAGNA	3,4%	3,6%	3,5%	1,93	1,99	1,99

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	14,2%	14,7%	13,1%	10,1%	10,4%	8,7%
EMILIA ROMAGNA	14,1%	14,1%	13,7%	7,8%	7,7%	7,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,1%	4,3%	4,5%	1,40	1,41	1,52
EMILIA ROMAGNA	6,1%	6,3%	6,1%	1,81	1,83	1,86

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,4%	0,4%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	1,3%	1,7%	1,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'esame dell'equilibrio patrimoniale conferma una situazione già emersa nel precedente rapporto di una non corretta strutturazione delle fonti di finanziamento, determinata dal fatto che i capitali raccolti a medio lungo periodo (capitale proprio + finanziamenti a medio lungo termine) non riescono a coprire il valore degli investimenti materiali.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	60,2%	54,6%	58,4%	89,6%	84,8%	89,9%
EMILIA ROMAGNA	85,7%	88,2%	86,5%	121,9%	125,5%	120,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'esame degli indicatori relativi all'equilibrio finanziario, evidenziano una situazione di maggior peso del debito finanziario sul capitale proprio rispetto alla media regionale. A fine 2011 infatti il rapporto Debt-Equity è pari a 1,43 contro 1,08 dell'Emilia Romagna, ma nel contempo a livello provinciale il settore Alimentare risulta avere un'incidenza dei debiti finanziari sul totale del 19,2% rispetto al 28,7% regionale, e una produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato) del 2,1% in linea con il 2,4% del dato di raffronto.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,25	1,45	1,43	2,92	2,64	3,16
EMILIA ROMAGNA	1,09	1,05	1,08	1,93	1,99	1,99

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,75	2,44	2,38	0,8%	0,7%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	3,77	4,94	5,67	0,9%	0,7%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,7%	23,4%	19,2%	2,9%	2,1%
EMILIA ROMAGNA	29,8%	28,4%	28,7%	3,6%	2,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

A livello di redditività netta complessiva (ROE) si assiste ad un deciso miglioramento nel periodo 2009-2011, passando dal 2,5% del 2009 al 6,4% del 2011, molto vicino al 6,6% registrato a livello regionale e con la creazione di un differenziale positivo rispetto al rendistato pari al 2,5%.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,5%	2,7%
EMILIA ROMAGNA	5,1%	6,6%	6,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il settore complessivamente dimostra un buon andamento nel periodo 2009-2011 con ricavi in crescita e un mantenimento dei rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) in linea con le medie regionali. Resta il differenziale nella marginalità sulle vendite (ROS) che, se colmato, permetterebbe al comparto di ottenere performance superiori all'andamento regionale. La struttura finanziaria, intesa come modalità di finanziamento delle investimenti materiali, rimane sbilanciata sul breve termine, non consentendo di raggiungere un adeguato equilibrio patrimoniale. Questa situazione è compensata da una bassa incidenza del debito finanziario totale sui ricavi e da una buona rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito netto (Capital Turnover), che consente di contenere il rischio finanziario complessivo.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>1.191.857.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.229.876.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.569.508.441</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	20.128.424	1,7%	23.486.281	1,9%	25.608.540	1,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-869.440.709	-72,9%	-906.596.293	-73,7%	-1.197.937.490	-76,3%
Capitalizzazioni interne	192.579	0,0%	14.834.381	1,2%	8.216.665	0,5%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-173.951.397	-14,6%	-181.341.271	-14,7%	-199.196.655	-12,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>168.786.597</b>	<b>14,2%</b>	<b>180.259.331</b>	<b>14,7%</b>	<b>206.199.501</b>	<b>13,1%</b>
Costo del lavoro	-120.400.046	-10,1%	-127.671.605	-10,4%	-135.993.310	-8,7%
Accantonamenti per rischi	-113.872	0,0%	-117.680	0,0%	-68.381	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>48.272.679</b>	<b>4,1%</b>	<b>52.470.046</b>	<b>4,3%</b>	<b>70.137.810</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-22.258.213	-1,9%	-32.237.275	-2,6%	-37.323.633	-2,4%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>26.014.466</b>	<b>2,2%</b>	<b>20.232.771</b>	<b>1,6%</b>	<b>32.814.177</b>	<b>2,1%</b>
Proventi e oneri finanziari	-9.447.099	-0,8%	-8.286.005	-0,7%	-13.763.463	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	-4.534.133	-0,4%	-1.775.396	-0,1%	136.974	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>12.033.234</b>	<b>1,0%</b>	<b>10.171.370</b>	<b>0,8%</b>	<b>19.187.688</b>	<b>1,2%</b>
Imposte correnti e differite	-7.500.840	-0,6%	-5.035.102	-0,4%	-6.366.024	-0,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>4.532.394</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.136.268</b>	<b>0,4%</b>	<b>12.821.664</b>	<b>0,8%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>26.790.607</b>	<b>2,2%</b>	<b>37.373.543</b>	<b>3,0%</b>	<b>50.145.297</b>	<b>3,2%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	330.106.334	77,9%	356.252.707	73,3%	453.021.451	88,2%
(Debiti commerciali)	-233.743.913	-55,2%	-283.341.869	-58,3%	-381.384.104	-74,2%
Rimanzene	131.255.682	31,0%	149.468.548	30,8%	162.450.632	31,6%
(TFR e Altri fondi)	-36.219.892	-8,5%	-33.354.330	-6,9%	-32.724.177	-6,4%
Altre attività/(passività) a breve	-80.452.661	-19,0%	-67.182.926	-13,8%	-50.367.687	-9,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>110.945.550</b>	<b>26,2%</b>	<b>121.842.130</b>	<b>25,1%</b>	<b>150.996.115</b>	<b>29,4%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	286.985.284	67,7%	330.817.102	68,1%	333.343.409	64,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	10.112.199	2,4%	13.475.108	2,8%	11.837.373	2,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	15.677.198	3,7%	19.844.182	4,1%	17.617.192	3,4%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>312.774.681</b>	<b>73,8%</b>	<b>364.136.392</b>	<b>74,9%</b>	<b>362.797.974</b>	<b>70,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>423.720.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>485.978.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>513.794.089</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-21.118.684	-5,0%	-15.338.715	-3,2%	-15.079.756	-2,9%
Debiti finanziari a breve	164.717.240	38,9%	192.378.033	39,6%	202.636.300	39,4%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>143.598.556</b>	<b>33,9%</b>	<b>177.039.318</b>	<b>36,4%</b>	<b>187.556.544</b>	<b>36,5%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	91.691.594	21,6%	110.183.005	22,7%	114.523.764	22,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>91.691.594</b>	<b>21,6%</b>	<b>110.183.005</b>	<b>22,7%</b>	<b>114.523.764</b>	<b>22,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>235.290.150</b>	<b>55,5%</b>	<b>287.222.323</b>	<b>59,1%</b>	<b>302.080.308</b>	<b>58,8%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>188.430.081</b>	<b>44,5%</b>	<b>198.756.199</b>	<b>40,9%</b>	<b>211.713.781</b>	<b>41,2%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>423.720.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>485.978.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>513.794.089</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	20.232.771		32.814.177	
+	Ammortamenti	31.059.352		35.878.880	
+/-	Variazione CCNc	- 10.896.580		- 29.153.985	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 5.035.102		- 6.366.024	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>35.360.441</b>	<b>2,9%</b>	<b>33.173.048</b>	<b>2,1%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 72.557.428		- 35.498.424	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 5.767.856		- 1.475.816	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 4.166.984		2.212.458	
+	Proventi finanziari	762.656		823.576	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 46.369.171</b>	<b>-3,8%</b>	<b>765.158</b>	<b>0,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.704.191		358.294	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 48.073.362</b>	<b>-3,9%</b>	<b>406.864</b>	<b>0,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 9.048.661		- 14.587.039	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	18.491.410		4.340.759	
+/-	Variazione patrimonio netto	5.189.850		135.918	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 33.440.763</b>	<b>-2,7%</b>	<b>10.517.226</b>	<b>-0,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 143.598.556</b>	<b>-11,7%</b>	<b>177.039.318</b>	<b>-11,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 177.039.318</b>	<b>-14,4%</b>	<b>187.556.544</b>	<b>-12,0%</b>

## Costruzioni

### Indici di sviluppo del settore

Il comparto delle Costruzioni registra andamenti del fatturato e del valore aggiunto positivi anche se in controtendenza nei singoli anni con le medie regionali. Infatti il 2010 risulta essere un anno di stazionarietà dei ricavi e del valore aggiunto (rispettivamente +0,2% e -0,4%), rispetto ad incrementi anche significativi a livello regionale. Questo andamento si inverte nel 2011 con una maggior crescita a livello provinciale che consente di avere nel complesso una variazione del valore aggiunto del +4% rispetto al +0,4% dell'Emilia Romagna.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		0,2%	7,2%	7,4%
EMILIA ROMAGNA		14,9%	0,1%	15,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-0,4%	4,4%	4,0%
EMILIA ROMAGNA		4,3%	-3,8%	0,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'analisi dell'equilibrio economico evidenzia rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) in calo sia a livello provinciale che regionale, ma con un valore a fine 2011 pari al 4,7% che a Forlì Cesena rimane al di sopra della media dell'Emilia Romagna pari al 4,2%. Il maggiore rendimento è dovuto ad una più elevata marginalità sulle vendite (ROS), che compensa la minore rotazione dei ricavi sul capitale investito (Capital Turnover). Il risultato netto d'esercizio negativo del 2011 è dovuto ad un forte peso della gestione straordinaria e tributaria,

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,7%	5,1%	4,7%	2,2%	1,7%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	7,5%	6,9%	4,2%	1,8%	2,2%	-1,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,1%	4,7%	3,6%	1,31	1,08	1,28
EMILIA ROMAGNA	5,1%	4,4%	2,5%	1,47	1,58	1,66

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	22,3%	22,2%	21,6%	14,0%	14,4%	14,6%
EMILIA ROMAGNA	19,9%	18,0%	17,3%	12,0%	11,3%	11,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,8%	7,4%	6,5%	1,59	1,54	1,48
EMILIA ROMAGNA	7,6%	6,5%	5,3%	1,66	1,60	1,49

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,1%	1,7%	-2,8%
EMILIA ROMAGNA	1,4%	0,9%	-0,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale risulta confermato nell'arco del triennio con valori superiori alla soglia di equilibrio del 100%. Si riduce però l'incidenza del capitale proprio a copertura degli investimenti materiali, che diminuisce dal 66,3% del 2009 al 56,3% del 2011.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	66,3%	58,6%	56,3%	129,4%	107,6%	109,6%
EMILIA ROMAGNA	89,4%	85,0%	82,7%	128,5%	127,9%	118,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Gli indicatori di equilibrio finanziario sottolineano un maggior peso rispetto alla media regionale, dei debiti finanziari totali, sia sul capitale proprio (Debt-Equity) sia in rapporto ai ricavi. Il rapporto Debt-Equity risulta infatti a fine 2011 pari a 1,61 contro lo 0,89 dell'Emilia Romagna, ma è particolarmente elevata l'incidenza del debito finanziario sui ricavi pari al 79,1% rispetto al 39,4% regionale. Questa situazione risulta però in miglioramento rispetto al 2010, ed è controbilanciata da una buona capacità di produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato, pari nel 2011 al 15,3% contro il 7,1% dell'Emilia Romagna.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,40	1,83	1,61	1,31	1,08	1,28
EMILIA ROMAGNA	0,85	0,93	0,89	1,47	1,58	1,66

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,37	4,33	3,85	0,6%	1,1%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	2,72	3,08	1,61	1,9%	1,4%	1,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	67,8%	90,5%	79,1%	0,0%	15,3%
EMILIA ROMAGNA	42,5%	41,5%	39,4%	3,3%	7,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'esame del ROE sottolinea un trend in forte calo nel triennio con rendimenti negativi sia a livello provinciale che a livello regionale. Solamente nel 2009 il comparto è riuscito a creare un significativo differenziale rispetto al rendistato.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	6,9%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	2,9%	2,0%	-1,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il settore ha dimostrato una maggiore tenuta nei margini economici operativi rispetto alle medie regionali, ma risulta penalizzato da una struttura finanziaria debole che si è esposta nel breve termine nel periodo 2009-2011, e la cui entità rimane elevata rispetto alla situazione media del comparto nell'Emilia Romagna. Il 2011 è stato comunque un anno di riduzione dello stock del debito dovuto ad una buona capacità di produzione di cassa operativa, che potrebbe costituire l'inizio di un percorso per un rientro graduale dell'esposizione finanziaria.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>1.149.249.643</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.151.830.221</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.234.742.357</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	24.171.761	2,1%	34.074.797	3,0%	26.958.410	2,2%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-360.400.519	-31,4%	-382.391.569	-33,2%	-473.801.103	-38,4%
Capitalizzazioni interne	27.531.611	2,4%	29.942.297	2,6%	51.163.974	4,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-584.055.971	-50,8%	-577.948.308	-50,2%	-572.197.706	-46,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>256.496.525</b>	<b>22,3%</b>	<b>255.507.438</b>	<b>22,2%</b>	<b>266.865.932</b>	<b>21,6%</b>
Costo del lavoro	-161.018.550	-14,0%	-165.515.337	-14,4%	-180.436.080	-14,6%
Accantonamenti per rischi	-6.309.579	-0,5%	-4.387.740	-0,4%	-6.053.780	-0,5%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>89.168.396</b>	<b>7,8%</b>	<b>85.604.361</b>	<b>7,4%</b>	<b>80.376.072</b>	<b>6,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-30.145.716	-2,6%	-31.722.556	-2,8%	-35.547.913	-2,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>59.022.680</b>	<b>5,1%</b>	<b>53.881.805</b>	<b>4,7%</b>	<b>44.828.159</b>	<b>3,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-7.048.635	-0,6%	-12.450.281	-1,1%	-11.642.229	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	5.103.716	0,4%	-3.807.828	-0,3%	-49.503.145	-4,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>57.077.761</b>	<b>5,0%</b>	<b>37.623.696</b>	<b>3,3%</b>	<b>-16.317.215</b>	<b>-1,3%</b>
Imposte correnti e differite	-21.076.521	-1,8%	-18.160.318	-1,6%	-18.838.143	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>36.001.240</b>	<b>3,1%</b>	<b>19.463.378</b>	<b>1,7%</b>	<b>-35.155.358</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>66.146.956</b>	<b>5,8%</b>	<b>51.185.934</b>	<b>4,4%</b>	<b>392.555</b>	<b>0,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	769.405.051	57,6%	875.330.002	54,3%	796.958.353	50,4%
(Debiti commerciali)	-1.030.253.280	-77,1%	-1.042.981.641	-64,8%	-1.024.172.909	-64,7%
Rimanenze	960.401.431	71,9%	1.024.363.433	63,6%	940.491.219	59,4%
(TFR e Altri fondi)	-61.058.969	-4,6%	-65.778.334	-4,1%	-72.125.401	-4,6%
Altre attività/(passività) a breve	-143.409.473	-10,7%	-150.952.144	-9,4%	-134.839.463	-8,5%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>495.084.760</b>	<b>37,0%</b>	<b>639.981.316</b>	<b>39,7%</b>	<b>506.311.799</b>	<b>32,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	344.313.553	25,8%	383.902.503	23,8%	421.350.721	26,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	37.645.182	2,8%	38.519.217	2,4%	33.768.760	2,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	459.607.745	34,4%	548.198.165	34,0%	620.973.409	39,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>841.566.480</b>	<b>63,0%</b>	<b>970.619.885</b>	<b>60,3%</b>	<b>1.076.092.890</b>	<b>68,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.336.651.240</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.601.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.582.404.689</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-90.018.808	-6,7%	-80.703.017	-5,0%	-81.896.647	-5,2%
Debiti finanziari a breve	337.549.931	25,3%	647.327.605	40,2%	484.611.512	30,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>247.531.123</b>	<b>18,5%</b>	<b>566.624.588</b>	<b>35,2%</b>	<b>402.714.865</b>	<b>25,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	531.284.898	39,7%	475.215.232	29,5%	574.043.634	36,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>531.284.898</b>	<b>39,7%</b>	<b>475.215.232</b>	<b>29,5%</b>	<b>574.043.634</b>	<b>36,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>778.816.021</b>	<b>58,3%</b>	<b>1.041.839.820</b>	<b>64,7%</b>	<b>976.758.499</b>	<b>61,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>557.835.219</b>	<b>41,7%</b>	<b>568.761.381</b>	<b>35,3%</b>	<b>605.646.190</b>	<b>38,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>1.336.651.240</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.601.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.582.404.689</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesene

		2010		2011	
+	MON	53.881.805		44.828.159	
+	Ammortamenti	27.703.601		28.624.568	
+/-	Variazione CCNc	- 144.891.392		133.814.040	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 18.160.318		- 18.838.143	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 81.466.304</b>	<b>-7,1%</b>	<b>188.428.624</b>	<b>15,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 60.517.592		- 64.920.476	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 7.226.549		- 1.384.834	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 91.119.263		- 121.253.584	
+	Proventi finanziari	25.629.369		34.742.782	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 214.700.339</b>	<b>-18,6%</b>	<b>35.612.512</b>	<b>2,9%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.873.558		- 859.261	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 216.573.897</b>	<b>-18,8%</b>	<b>34.753.251</b>	<b>2,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 38.079.650		- 46.385.011	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 56.069.666		98.828.402	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 8.370.252		76.713.081	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 319.093.465</b>	<b>-27,7%</b>	<b>163.909.723</b>	<b>13,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 247.531.123</b>	<b>-21,5%</b>	<b>- 566.624.588</b>	<b>-45,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 566.624.588</b>	<b>-49,2%</b>	<b>- 402.714.865</b>	<b>-32,6%</b>

## Agricoltura e pesca

### Indici di sviluppo del settore

Il settore dell'Agricoltura e della pesca manifesta un particolare dinamismo per quello che riguarda l'andamento del fatturato e del valore aggiunto, che hanno crescite rispettivamente del +27,3% e del +16%, superiori alle medie regionali. La variazione è particolarmente positiva nell'anno 2011, in forte aumento, per entrambi gli aggregati, rispetto al 2010.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,9%	15,9%	27,3%
EMILIA ROMAGNA		6,2%	9,7%	16,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,3%	12,3%	16,0%
EMILIA ROMAGNA		6,3%	7,9%	14,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

La crescita dei volumi di vendita è stata accompagnata da un aumento nei rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) che si incrementa dal 2,2% del 2009 al 3,7% del 2011, allineandosi a fine periodo alla media regionale del 3,6% anche questa in aumento. L'andamento del ROI è dovuto però a ragioni diverse da quelle che si possono identificare nel resto dell'Emilia Romagna. Infatti il comparto a livello provinciale sconta una minore marginalità sulle vendite (ROS) a fronte invece di una maggiore rotazione dei ricavi sul capitale investito (Capital Turnover) che a fine 2011 è pari a 2,18 rispetto al 1,27 della media regionale. Le differenze a livello di marginalità sono dovute alla produttività del lavoro rappresentata del rapporto Valore aggiunto/Costo del lavoro (VA/CDL), che evidenzia che alla fine del 2011 il comparto produceva 1,47 euro di valore aggiunto per ogni euro di costo del lavoro, rispetto a 1,7 euro a livello regionale.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	1,7%	3,7%	-1,7%	-1,9%	-0,7%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	2,9%	3,6%	-1,2%	0,3%	0,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,2%	0,9%	1,7%	1,81	1,93	2,18
EMILIA ROMAGNA	2,1%	2,4%	2,8%	1,19	1,20	1,27

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	16,2%	15,2%	14,7%	11,9%	11,1%	10,1%
EMILIA ROMAGNA	16,8%	16,8%	16,5%	10,5%	10,4%	9,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,1%	3,9%	4,5%	1,36	1,37	1,47
EMILIA ROMAGNA	6,1%	6,2%	6,5%	1,60	1,62	1,70

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-0,1%	-0,4%	0,6%
EMILIA ROMAGNA	2,8%	1,2%	1,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'analisi dell'equilibrio patrimoniale sottolinea una insufficienza di capitale permanenti alla copertura degli investimenti materiali, andamento comune anche al resto dell'Emilia Romagna, rappresentando quindi una carenza strutturale dell'intero comparto regionale.

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	69,5%	63,4%	63,4%	87,8%	80,1%	80,7%
EMILIA ROMAGNA	65,6%	64,7%	64,5%	88,5%	88,4%	87,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'esame dell'equilibrio finanziario pone il settore in una posizione di minore rischio finanziario rispetto alla media regionale. Infatti l'incidenza del debito finanziario sul capitale proprio risulta essere a fine 2011 pari a 0,58 contro lo 0,76 dell'Emilia Romagna, mentre il rapporto tra debiti finanziari totali e ricavi si attesta al 20,1% rispetto al 43,7% del dato di raffronto.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,54	0,60	0,58	1,81	1,93	2,18
EMILIA ROMAGNA	0,74	0,76	0,76	1,19	1,20	1,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,66	1,19	2,41	0,7%	0,7%	0,7%
EMILIA ROMAGNA	1,47	2,39	2,95	1,4%	1,0%	1,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	22,5%	23,0%	20,1%	5,9%	4,6%
EMILIA ROMAGNA	46,3%	46,6%	43,7%	4,7%	5,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi della redditività netta complessiva

La redditività netta complessiva è in aumento nell'arco del triennio, ma è inferiore alla media regionale e risulta insufficiente alla creazione di un premio al rischio imprenditoriale.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-0,1%	-1,0%
EMILIA ROMAGNA	4,7%	2,0%	2,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### *Rendistato medio*

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

*Fonte: Banca d'Italia*

## Considerazioni

Il comparto dell'Agricoltura e pesca è cresciuto in termini di ricavi e valore aggiunto al di sopra delle medie regionali, ma manifesta difficoltà nella creazione di adeguati margini sulle vendite (ROS) che costituiscono di fatto l'unico elemento di debolezza del settore nel confronto con l'Emilia Romagna e che incidono sui risultati finali di esercizio. Da un punto di vista finanziario infatti, gli indicatori esaminati segnalano un contenuto livello di rischio finanziario anche se la composizione del debito a livello di durata, andrebbe allungata nel medio lungo termine, operazione che consentirebbe il raggiungimento dell'equilibrio patrimoniale, carenza che come è stato sottolineato, è tipica dell'intera area regionale.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>658.742.391</b>	<b>100,0%</b>	<b>723.649.054</b>	<b>100,0%</b>	<b>838.526.780</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	33.784.432	5,1%	33.374.917	4,6%	36.368.942	4,3%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-460.876.612	-70,0%	-517.963.510	-71,6%	-620.119.930	-74,0%
Capitalizzazioni interne	1.006.720	0,2%	2.044.266	0,3%	4.570.243	0,5%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-126.073.482	-19,1%	-131.036.615	-18,1%	-135.697.686	-16,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>106.583.449</b>	<b>16,2%</b>	<b>110.068.112</b>	<b>15,2%</b>	<b>123.648.349</b>	<b>14,7%</b>
Costo del lavoro	-78.525.196	-11,9%	-80.582.865	-11,1%	-84.370.660	-10,1%
Accantonamenti per rischi	-999.893	-0,2%	-1.275.696	-0,2%	-1.231.997	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>27.058.360</b>	<b>4,1%</b>	<b>28.209.551</b>	<b>3,9%</b>	<b>38.045.692</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-19.073.501	-2,9%	-21.973.098	-3,0%	-23.727.121	-2,8%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>7.984.859</b>	<b>1,2%</b>	<b>6.236.453</b>	<b>0,9%</b>	<b>14.318.571</b>	<b>1,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-4.816.370	-0,7%	-5.221.010	-0,7%	-5.942.683	-0,7%
Proventi e oneri straordinari	-47.330	0,0%	-508.264	-0,1%	-262.019	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.121.159</b>	<b>0,5%</b>	<b>507.179</b>	<b>0,1%</b>	<b>8.113.869</b>	<b>1,0%</b>
Imposte correnti e differite	-3.502.752	-0,5%	-3.365.416	-0,5%	-3.307.173	-0,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-381.593</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2.858.237</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4.806.696</b>	<b>0,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>18.691.908</b>	<b>2,8%</b>	<b>19.114.861</b>	<b>2,6%</b>	<b>28.533.817</b>	<b>3,4%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	239.722.053	56,7%	271.189.984	61,3%	282.230.908	61,6%
(Debiti commerciali)	-294.573.969	-69,7%	-340.383.219	-77,0%	-350.143.359	-76,4%
Rimanenze	168.520.835	39,9%	173.963.882	39,4%	158.969.992	34,7%
(TFR e Altri fondi)	-21.305.913	-5,0%	-20.948.862	-4,7%	-20.198.268	-4,4%
Altre attività/(passività) a breve	-65.067.854	-15,4%	-76.845.015	-17,4%	-68.884.927	-15,0%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>27.295.152</b>	<b>6,5%</b>	<b>6.976.770</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.974.346</b>	<b>0,4%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	330.172.875	78,1%	360.191.807	81,5%	373.297.915	81,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	7.442.231	1,8%	8.137.238	1,8%	9.603.538	2,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	57.610.357	13,6%	66.741.322	15,1%	73.260.661	16,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>395.225.463</b>	<b>93,5%</b>	<b>435.070.367</b>	<b>98,4%</b>	<b>456.162.114</b>	<b>99,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>422.520.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.047.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.136.460</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-26.315.125	-6,2%	-30.461.353	-6,9%	-37.319.435	-8,1%
Debiti finanziari a breve	101.737.909	24,1%	124.138.191	28,1%	127.487.533	27,8%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>75.422.784</b>	<b>17,9%</b>	<b>93.676.838</b>	<b>21,2%</b>	<b>90.168.098</b>	<b>19,7%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	72.482.805	17,2%	72.459.384	16,4%	78.732.489	17,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>72.482.805</b>	<b>17,2%</b>	<b>72.459.384</b>	<b>16,4%</b>	<b>78.732.489</b>	<b>17,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>147.905.589</b>	<b>35,0%</b>	<b>166.136.222</b>	<b>37,6%</b>	<b>168.900.586</b>	<b>36,9%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>274.615.026</b>	<b>65,0%</b>	<b>275.910.915</b>	<b>62,4%</b>	<b>289.235.874</b>	<b>63,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>422.520.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.047.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.136.460</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	6.236.453		14.318.571	
+	Ammortamenti	19.111.367		22.808.881	
+/-	Variazione CCNc	20.367.277		5.013.091	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 3.365.416		- 3.307.173	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>42.349.681</b>	<b>5,9%</b>	<b>38.833.370</b>	<b>4,6%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 47.895.700		- 31.416.846	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 3.188.582		- 6.333.135	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 9.747.937		- 7.072.169	
+	Proventi finanziari	1.826.232		3.196.017	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 16.656.305</b>	<b>-2,3%</b>	<b>- 2.792.763</b>	<b>-0,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 262.146		303.909	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 16.918.451</b>	<b>-2,3%</b>	<b>- 2.488.854</b>	<b>-0,3%</b>
-	Oneri finanziari	- 7.047.242		- 9.138.700	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 23.421		6.273.105	
+/-	Variazione patrimonio netto	5.735.061		8.863.189	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 18.254.054</b>	<b>-2,5%</b>	<b>3.508.740</b>	<b>0,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 75.422.784</b>	<b>-10,4%</b>	<b>- 93.676.838</b>	<b>-11,2%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 93.676.838</b>	<b>-12,9%</b>	<b>- 90.168.098</b>	<b>-10,8%</b>

## Meccanico

### Indici di sviluppo del settore

L'andamento del comparto meccanico nel periodo 2009-2011 registra variazioni positive ma decisamente al di sotto delle performance regionali, con un incremento del fatturato pari complessivamente al +16,4% rispetto al +30,4% regionale, e con il valore aggiunto che cresce del +3,9% contro il +25,4% dell'Emilia Romagna. Tali differenze sono però da imputare al negativo andamento dell'anno 2010, in quanto nel 2011 per il fatturato vi è un sostanziale avvicinamento alla media regionale, mentre il valore aggiunto cresce in misura superiore alla variazione regionale.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		4,1%	11,8%	16,4%
EMILIA ROMAGNA		13,9%	14,5%	30,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-3,8%	8,0%	3,9%
EMILIA ROMAGNA		17,6%	6,6%	25,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

L'esame degli indicatori di equilibrio economico sottolinea le negative performance del settore da un punto di vista dei margini economici e dei rendimenti sul capitale investito. Infatti il rendimento sul capitale investito operativo netto (ROI) è negativo nel biennio 2009-2010 e nel 2011 risulta pari al 2,8% rispetto al 13,3% regionale. Questo andamento è dovuto sia ad una minore rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito (Capital Turnover), sia ad una bassa marginalità delle vendite (ROS) connessa ad un minor rapporto tra valore aggiunto e costo del lavoro (VA/CDL), che a fine 2011 è pari a 1,3 euro per ogni euro di costo del lavoro, rispetto a 1,62 euro in ambito regionale.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-2,7%	-1,6%	2,8%	-5,5%	-4,4%	-0,1%
EMILIA ROMAGNA	-1,1%	13,8%	13,3%	-9,6%	7,1%	5,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-2,1%	-0,7%	1,2%	1,27	2,12	2,35
EMILIA ROMAGNA	-0,5%	5,7%	5,1%	2,24	2,41	2,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	22,6%	20,9%	20,2%	19,1%	17,0%	15,6%
EMILIA ROMAGNA	26,5%	27,4%	25,5%	17,6%	16,7%	15,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,6%	2,8%	4,1%	1,18	1,23	1,30
EMILIA ROMAGNA	8,0%	9,8%	8,9%	1,51	1,64	1,62

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-4,8%	-21,1%	-0,4%
EMILIA ROMAGNA	-5,9%	1,9%	0,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'analisi della copertura finanziaria degli investimenti materiali, sottolinea un progressivo deterioramento dell'equilibrio patrimoniale, il cui coefficiente di copertura totale si riduce nel 2011 al 69,6%, a seguito anche del forte incremento dell'indebitamento finanziario di breve termine sul totale del debito complessivo.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	57,5%	32,3%	36,6%	142,8%	91,9%	69,6%
EMILIA ROMAGNA	87,1%	94,1%	99,8%	116,9%	124,8%	136,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Gli indicatori di equilibrio finanziario evidenziano l'incremento della rischiosità finanziaria di questo settore, con un rapporto tra debito complessivo e capitale proprio pari a 3,8 a fine 2011, rispetto allo 0,39 regionale, e una incidenza dei debiti finanziari sui ricavi che, seppur in calo, si posiziona a fine 2011 al 41,9% contro il 15,6% dell'Emilia Romagna.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,00	4,93	3,80	1,27	2,12	2,35
EMILIA ROMAGNA	0,41	0,35	0,39	2,24	2,41	2,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	1,10	1,5%	1,2%	1,1%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	9,99	12,59	0,3%	0,6%	0,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	56,6%	44,5%	41,9%	10,9%	1,8%
EMILIA ROMAGNA	20,7%	16,6%	15,6%	5,3%	3,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

La redditività netta complessiva (ROE) è compromessa dai negativi risultati di esercizio, mentre a livello regionale il positivo risultato non è sufficiente alla creazione di un premio al rischio imprenditoriale.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-14,6%	-70,0%
EMILIA ROMAGNA	-10,4%	4,2%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il comparto a livello provinciale evidenzia forti criticità sia sotto l'aspetto economico che sotto l'aspetto finanziario, registrando un andamento che risulta molto distante rispetto al trend del settore in Emilia Romagna, e che quindi necessita di una immediata correzione di rotta, per rimettere in equilibrio un comparto che risulta essere a fine 2011 al quinto posto nella provincia di Forlì-Cesena in termini di creazione di fatturato.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>627.081.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>652.953.964</b>	<b>100,0%</b>	<b>729.786.187</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	14.776.144	2,4%	11.768.022	1,8%	13.836.229	1,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-379.710.635	-60,6%	-399.427.238	-61,2%	-459.769.439	-63,0%
Capitalizzazioni interne	8.858.036	1,4%	6.730.968	1,0%	6.238.676	0,9%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-129.117.242	-20,6%	-135.494.850	-20,8%	-142.701.098	-19,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>141.888.032</b>	<b>22,6%</b>	<b>136.530.866</b>	<b>20,9%</b>	<b>147.390.555</b>	<b>20,2%</b>
Costo del lavoro	-120.033.011	-19,1%	-110.892.118	-17,0%	-113.519.472	-15,6%
Accantonamenti per rischi	-5.341.405	-0,9%	-7.654.422	-1,2%	-4.102.888	-0,6%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>16.513.616</b>	<b>2,6%</b>	<b>17.984.326</b>	<b>2,8%</b>	<b>29.768.195</b>	<b>4,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-29.756.613	-4,7%	-22.778.311	-3,5%	-20.980.660	-2,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-13.242.997</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-4.793.985</b>	<b>-0,7%</b>	<b>8.787.535</b>	<b>1,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	-9.201.710	-1,5%	-7.822.137	-1,2%	-8.019.672	-1,1%
Proventi e oneri straordinari	-763.404	-0,1%	-124.689.055	-19,1%	7.060.521	1,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-23.208.111</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-137.305.177</b>	<b>-21,0%</b>	<b>7.828.384</b>	<b>1,1%</b>
Imposte correnti e differite	-7.043.485	-1,1%	-507.385	-0,1%	-10.732.048	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-30.251.596</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-137.812.562</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-2.903.664</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>-494.983</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-115.034.251</b>	<b>-17,6%</b>	<b>18.076.996</b>	<b>2,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	269.397.712	50,6%	280.460.245	80,3%	293.285.397	75,9%
(Debiti commerciali)	-195.440.236	-36,7%	-279.813.004	-80,1%	-282.030.212	-73,0%
Rimanenze	238.475.552	44,8%	235.522.694	67,4%	224.101.666	58,0%
(TFR e Altri fondi)	-53.194.160	-10,0%	-43.383.762	-12,4%	-40.798.847	-10,6%
Altre attività/(passività) a breve	-35.148.816	-6,6%	-25.781.557	-7,4%	-27.900.083	-7,2%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>224.090.052</b>	<b>42,1%</b>	<b>167.004.616</b>	<b>47,8%</b>	<b>166.657.921</b>	<b>43,1%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	139.964.061	26,3%	122.102.762	34,9%	123.212.594	31,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	131.643.968	24,7%	18.289.680	5,2%	20.909.209	5,4%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	36.496.725	6,9%	42.060.666	12,0%	75.570.623	19,6%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>308.104.754</b>	<b>57,9%</b>	<b>182.453.108</b>	<b>52,2%</b>	<b>219.692.426</b>	<b>56,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>532.194.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>349.457.724</b>	<b>100,0%</b>	<b>386.350.347</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-58.259.197	-10,9%	-52.356.804	-15,0%	-54.949.583	-14,2%
Debiti finanziari a breve	150.486.756	28,3%	234.178.222	67,0%	288.454.954	74,7%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>92.227.559</b>	<b>17,3%</b>	<b>181.821.418</b>	<b>52,0%</b>	<b>233.505.371</b>	<b>60,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	262.810.216	49,4%	108.664.858	31,1%	72.361.391	18,7%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>262.810.216</b>	<b>49,4%</b>	<b>108.664.858</b>	<b>31,1%</b>	<b>72.361.391</b>	<b>18,7%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>355.037.775</b>	<b>66,7%</b>	<b>290.486.276</b>	<b>83,1%</b>	<b>305.866.762</b>	<b>79,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>177.157.031</b>	<b>33,3%</b>	<b>58.971.448</b>	<b>16,9%</b>	<b>80.483.585</b>	<b>20,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>532.194.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>349.457.724</b>	<b>100,0%</b>	<b>386.350.347</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	- 4.793.985		8.787.535	
+	Ammortamenti	19.634.603		14.300.482	
+/-	Variazione CCNc	57.074.807		449.468	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 507.385		- 10.732.048	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>71.408.040</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.805.437</b>	<b>1,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 35.912.568		- 14.735.108	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	104.748.203		- 6.635.458	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 85.085.450		- 23.616.708	
+	Proventi finanziari	1.979.687		2.531.168	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>57.137.911</b>	<b>8,8%</b>	<b>- 29.650.669</b>	<b>-4,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 2.067.872		- 2.917.776	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>55.070.039</b>	<b>8,4%</b>	<b>- 32.568.445</b>	<b>-4,5%</b>
-	Oneri finanziari	- 9.801.824		- 10.550.840	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 154.145.358		- 36.303.467	
+/-	Variazione patrimonio netto	19.283.284		27.738.799	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 89.593.859</b>	<b>-13,7%</b>	<b>- 51.683.953</b>	<b>-7,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 92.227.559</b>	<b>-14,1%</b>	<b>- 181.821.418</b>	<b>-24,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 181.821.418</b>	<b>-27,8%</b>	<b>- 233.505.371</b>	<b>-32,0%</b>

## Chimico, farmaceutico, gomma e plastica

### Indici di sviluppo del settore

Il settore della Chimica registra un buon andamento a livello di fatturato che cresce nel triennio del +35,1% contro il +24% regionale, ma nel contempo rimane quasi fermo nella variazione del valore aggiunto che progredisce del +2,1% a fronte di un+15,6% in Emilia Romagna.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA		25,0%	8,1%	35,1%
EMILIA ROMAGNA		15,2%	7,6%	24,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLÌ-CESENA		2,2%	-0,1%	2,1%
EMILIA ROMAGNA		9,0%	6,0%	15,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Il non brillante andamento del valore aggiunto sembra riflettersi negli indicatori di equilibrio economico che rimangono significativamente al di sotto della media regionale. Infatti il rendimento sul capitale operativo investito netto (ROI) è pari a fine 2011 al 7,8% rispetto al 14,6% dell'Emilia Romagna, dovuto sia ad una bassa marginalità sulle vendite (ROS), sia ad una rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito (Capital Turnover) più bassa della media di confronto. Anche il rapporto valore aggiunto/costo del lavoro (VA/CDL) rimane su valori inferiori a quelli dell'Emilia Romagna e pari a fine 2011 a 1,56 euro per ogni euro di costo del lavoro rispetto a 1,71 euro che si registra in ambito regionale. L'analisi svolta mostra un settore che nel 2009 risultava per alcuni indicatori in linea o superiore alle medie regionali ma, mentre in Emilia Romagna il comparto migliorava nel triennio i propri risultati, nella provincia di Forlì-Cesena si registrava nel 2010 una flessione non recuperata nel 2011.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,5%	7,1%	7,8%	5,6%	4,2%	4,4%
EMILIA ROMAGNA	11,6%	14,3%	14,6%	7,2%	10,5%	10,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	5,2%	3,4%	3,7%	1,81	2,08	2,11
EMILIA ROMAGNA	5,4%	5,8%	5,9%	2,18	2,46	2,48

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	25,9%	21,2%	19,6%	15,6%	13,9%	12,6%
EMILIA ROMAGNA	25,1%	23,8%	23,4%	15,1%	14,1%	13,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	10,1%	7,2%	7,0%	1,66	1,53	1,56
EMILIA ROMAGNA	9,5%	9,5%	9,4%	1,67	1,69	1,71

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,3%	1,0%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	3,6%	4,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'esame degli indicatori relativi all'equilibrio patrimoniale conferma una corretta strutturazione delle fonti di finanziamento, la cui parte a medio lungo termine copre per il triennio considerato gli investimenti materiali.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	72,8%	74,1%	72,8%	131,2%	127,0%	125,1%
EMILIA ROMAGNA	99,6%	99,7%	105,8%	123,0%	124,4%	132,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analogamente a quanto visto per l'equilibrio economico, anche gli indicatori di equilibrio finanziario evidenziano una distanza rispetto all'andamento regionale. Il rapporto di indebitamento (Debt-Equity) infatti risulta pari a fine 2011 a 1,45 a fronte dello 0,3 della media regionale, e l'incidenza dei debiti finanziari totali sui ricavi si posiziona sempre a fine 2011 al 31% contro il 11,7% dell'Emilia Romagna. Anche la produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato) rimane inferiore all'andamento regionale con un dato complessivo nel periodo esaminato del 3,6% rispetto al 12,4% di raffronto.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,18	1,33	1,45	1,81	2,08	2,11
EMILIA ROMAGNA	0,37	0,35	0,30	2,18	2,46	2,48

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,56	4,21	3,91	1,1%	0,8%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	10,63	84,31	N.C.	0,5%	0,1%	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	32,0%	30,0%	31,0%	0,8%	2,8%
EMILIA ROMAGNA	15,3%	13,2%	11,7%	7,2%	5,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'analisi della redditività netta complessiva (ROE) evidenzia un deterioramento dei margini rispetto al 2009, anno in cui il settore otteneva in ambito provinciale rendimenti del 9,1% superiori al 6,6% regionale. Si conferma quindi che nell'Emilia Romagna il settore abbia migliorato le proprie performance, a fronte invece di una flessione nella provincia di Forlì-Cesena.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	9,1%	4,4%
EMILIA ROMAGNA	6,6%	10,6%	11,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

L'analisi svolta evidenzia un settore che ha avuto in ambito regionale un miglioramento delle proprie performance sia dal punto di vista economico che finanziario, mentre lo stesso non si è verificato in ambito provinciale. Questo non ha compromesso però gli equilibri economico, finanziari e patrimoniali, ma si tratta evidentemente di un elemento di criticità che dovrebbe essere oggetto di approfondimento, per verificare se esistono divari competitivi che possano condizionare in negativo l'andamento futuro del comparto.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>492.019.957</b>	<b>100,0%</b>	<b>615.078.059</b>	<b>100,0%</b>	<b>664.640.785</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	10.887.717	2,2%	-10.751.186	-1,7%	9.604.013	1,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-263.428.801	-53,5%	-349.440.848	-56,8%	-414.607.399	-62,4%
Capitalizzazioni interne	100.390	0,0%	140.799	0,0%	485.283	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-112.006.432	-22,8%	-124.622.005	-20,3%	-129.833.905	-19,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>127.572.831</b>	<b>25,9%</b>	<b>130.404.819</b>	<b>21,2%</b>	<b>130.288.777</b>	<b>19,6%</b>
Costo del lavoro	-76.688.952	-15,6%	-85.355.135	-13,9%	-83.740.556	-12,6%
Accantonamenti per rischi	-992.394	-0,2%	-619.193	-0,1%	-146.484	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>49.891.485</b>	<b>10,1%</b>	<b>44.430.491</b>	<b>7,2%</b>	<b>46.401.737</b>	<b>7,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-24.179.314	-4,9%	-23.503.508	-3,8%	-21.847.986	-3,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>25.712.171</b>	<b>5,2%</b>	<b>20.926.983</b>	<b>3,4%</b>	<b>24.553.751</b>	<b>3,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-5.644.560	-1,1%	-4.970.278	-0,8%	-6.275.324	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	848.626	0,2%	-638.714	-0,1%	486.350	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>20.916.237</b>	<b>4,3%</b>	<b>15.317.991</b>	<b>2,5%</b>	<b>18.764.777</b>	<b>2,8%</b>
Imposte correnti e differite	-9.711.404	-2,0%	-9.418.142	-1,5%	-10.257.164	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>11.204.833</b>	<b>2,3%</b>	<b>5.899.849</b>	<b>1,0%</b>	<b>8.507.613</b>	<b>1,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>35.384.147</b>	<b>7,2%</b>	<b>29.403.357</b>	<b>4,8%</b>	<b>30.355.599</b>	<b>4,6%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	185.374.108	63,6%	224.367.183	69,4%	228.092.192	65,7%
(Debiti commerciali)	-121.874.956	-41,8%	-152.640.293	-47,2%	-144.260.207	-41,5%
Rimanenze	83.398.981	28,6%	103.076.077	31,9%	107.997.583	31,1%
(TFR e Altri fondi)	-19.198.279	-6,6%	-19.786.206	-6,1%	-18.711.550	-5,4%
Altre attività/(passività) a breve	-19.999.403	-6,9%	-18.686.357	-5,8%	-20.175.443	-5,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>107.700.451</b>	<b>37,0%</b>	<b>136.330.404</b>	<b>42,2%</b>	<b>152.942.575</b>	<b>44,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	126.005.997	43,2%	124.530.632	38,5%	127.080.520	36,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	37.564.820	12,9%	35.392.535	11,0%	34.442.758	9,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	20.187.389	6,9%	26.843.458	8,3%	32.824.356	9,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>183.758.206</b>	<b>63,0%</b>	<b>186.766.625</b>	<b>57,8%</b>	<b>194.347.634</b>	<b>56,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>291.458.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>323.097.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>347.290.209</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-15.598.049	-5,4%	-15.843.342	-4,9%	-10.866.582	-3,1%
Debiti finanziari a breve	66.023.752	22,7%	101.751.769	31,5%	115.102.120	33,1%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>50.425.703</b>	<b>17,3%</b>	<b>85.908.427</b>	<b>26,6%</b>	<b>104.235.538</b>	<b>30,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	107.211.585	36,8%	98.707.477	30,6%	101.500.680	29,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>107.211.585</b>	<b>36,8%</b>	<b>98.707.477</b>	<b>30,6%</b>	<b>101.500.680</b>	<b>29,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>157.637.288</b>	<b>54,1%</b>	<b>184.615.904</b>	<b>57,1%</b>	<b>205.736.218</b>	<b>59,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>133.821.369</b>	<b>45,9%</b>	<b>138.481.125</b>	<b>42,9%</b>	<b>141.553.991</b>	<b>40,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>291.458.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>323.097.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>347.290.209</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	20.926.983		24.553.751	
+	Ammortamenti	21.927.153		20.885.458	
+/-	Variazione CCNc	- 28.626.129		- 16.458.632	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 9.418.142		- 10.257.164	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.809.865</b>	<b>0,8%</b>	<b>18.723.413</b>	<b>2,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 15.336.212		- 23.904.904	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 2.720.978		- 3.968.678	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 6.742.569		- 6.041.696	
+	Proventi finanziari	762.096		1.133.774	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 19.227.798</b>	<b>-3,1%</b>	<b>- 14.058.090</b>	<b>-2,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 902.005		817.171	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 20.129.803</b>	<b>-3,3%</b>	<b>- 13.240.919</b>	<b>-2,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 5.732.374		- 7.409.098	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 8.504.108		2.793.204	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 1.116.439		- 470.297	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 35.482.725</b>	<b>-5,8%</b>	<b>- 18.327.111</b>	<b>-2,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 50.425.703</b>	<b>-8,2%</b>	<b>- 85.908.427</b>	<b>-12,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 85.908.427</b>	<b>-14,0%</b>	<b>- 104.235.538</b>	<b>-15,7%</b>

## Metallurgia, fabbricazione prodotti in metallo

### Indici di sviluppo del settore

L'andamento degli indici di sviluppo, evidenzia che il comparto della Metallurgia a livello provinciale non è riuscito ad avvicinare gli importanti tassi di crescita riscontrati in ambito regionale, sia per quello che riguarda il fatturato che per il valore aggiunto, che si incrementano rispettivamente del +10,5% e del +13,6% rispetto al +40,1% e al +37,2% registrati in Emilia Romagna.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,4%	0,0%	10,5%
EMILIA ROMAGNA		23,0%	13,9%	40,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		8,3%	4,9%	13,6%
EMILIA ROMAGNA		23,6%	11,0%	37,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'analisi dell'equilibrio economico registra una crescita dei rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) che a fine 2011 raggiungono il 8,7%, inferiore però al dato regionale del 10,8%. La crescita del ROI è dovuta all'incremento della marginalità sulle vendite (ROS) che si allinea a fine 2011 al dato regionale, ma non è combinata con il medesimo grado di rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito (Capital Turnover) che si riscontra in Emilia Romagna, e che a fine 2011 è pari a 2,27 rispetto al 1,87 del dato provinciale. I risultati netti di esercizio risultano in linea con quelli regionali.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,3%	8,5%	8,7%	2,3%	3,1%	4,1%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	8,8%	10,8%	-2,4%	5,2%	6,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,1%	4,4%	4,7%	1,81	1,91	1,87
EMILIA ROMAGNA	1,4%	4,2%	4,8%	1,77	2,11	2,27

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	29,0%	28,4%	29,8%	21,0%	20,1%	21,5%
EMILIA ROMAGNA	26,9%	27,0%	26,4%	21,1%	19,1%	18,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,9%	8,2%	8,2%	1,38	1,41	1,38
EMILIA ROMAGNA	5,6%	7,8%	8,1%	1,27	1,41	1,45

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,8%	1,5%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	-1,1%	1,8%	2,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale risulta soddisfatto in forza di una buona copertura degli investimenti materiali con fonti di capitale permanenti e anche da una elevata copertura degli stessi con capitale proprio, pari al 93,3% a fine 2011.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	92,4%	92,4%	93,3%	128,9%	133,4%	127,9%
EMILIA ROMAGNA	105,2%	104,6%	105,3%	133,4%	131,0%	128,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Gli indicatori di equilibrio finanziario evidenziano una situazione che non si discosta in maniera significativa dalle medie regionali pur presentando nell'arco del triennio un peso del debito finanziario sul capitale proprio e una incidenza del debito finanziario sui ricavi, leggermente più elevata di quanto riscontrato in Emilia Romagna. Premiante risulta invece il confronto a fine 2011 nella produzione di flussi di cassa operativi pari al 5% del fatturato rispetto al 3,7% della media regionale.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,55	0,63	0,64	1,81	1,91	1,87
EMILIA ROMAGNA	0,45	0,48	0,52	1,77	2,11	2,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,04	3,61	6,19	0,4%	1,2%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	1,43	7,72	7,78	1,0%	0,5%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	21,3%	22,5%	23,1%	2,6%	5,0%
EMILIA ROMAGNA	20,3%	17,6%	17,2%	4,9%	3,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'esame della redditività netta complessiva (ROE) evidenzia rendimenti in crescita a fine 2011 e pari al 5,9%, anche se inferiori al 6,7% registrato in ambito regionale. Il differenziale rispetto al rendistato rimane contenuto sia a livello provinciale che nella media dell'Emilia Romagna.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	4,9%	4,5%
EMILIA ROMAGNA	-2,3%	5,3%	6,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il comparto della Metallurgia presenta una buona situazione sia sotto il profilo economico, che finanziario e patrimoniale, anche se con performance che rimangono inferiori alle medie regionali. Il settore riesce comunque ad ottenere significativi rendimenti sul capitale operativo investito netto, con un margine del +4,1% rispetto al costo del debito finanziario. Un aspetto che invece sarebbe da indagare ulteriormente riguarda l'andamento dei ricavi di vendita il cui differenziale rispetto alla variazione regionale risulta molto elevato.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>506.585.744</b>	<b>100,0%</b>	<b>559.456.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>559.657.843</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	9.152.820	1,8%	12.285.302	2,2%	13.653.775	2,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-222.586.695	-43,9%	-261.287.946	-46,7%	-246.830.333	-44,1%
Capitalizzazioni interne	1.857.590	0,4%	1.480.485	0,3%	3.697.088	0,7%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-148.226.451	-29,3%	-152.931.396	-27,3%	-163.451.720	-29,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>146.783.008</b>	<b>29,0%</b>	<b>159.003.435</b>	<b>28,4%</b>	<b>166.726.653</b>	<b>29,8%</b>
Costo del lavoro	-106.268.384	-21,0%	-112.609.483	-20,1%	-120.588.257	-21,5%
Accantonamenti per rischi	-381.012	-0,1%	-302.402	-0,1%	-475.279	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>40.133.612</b>	<b>7,9%</b>	<b>46.091.550</b>	<b>8,2%</b>	<b>45.663.117</b>	<b>8,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-19.545.834	-3,9%	-21.250.329	-3,8%	-19.567.212	-3,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>20.587.778</b>	<b>4,1%</b>	<b>24.841.221</b>	<b>4,4%</b>	<b>26.095.905</b>	<b>4,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.278.178	-0,4%	-6.876.253	-1,2%	-4.212.951	-0,8%
Proventi e oneri straordinari	-389.977	-0,1%	575.426	0,1%	474.281	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>17.919.623</b>	<b>3,5%</b>	<b>18.540.394</b>	<b>3,3%</b>	<b>22.357.235</b>	<b>4,0%</b>
Imposte correnti e differite	-8.831.762	-1,7%	-9.921.673	-1,8%	-10.987.850	-2,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>9.087.861</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.618.721</b>	<b>1,5%</b>	<b>11.369.385</b>	<b>2,0%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>28.633.695</b>	<b>5,7%</b>	<b>29.869.050</b>	<b>5,3%</b>	<b>30.936.597</b>	<b>5,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	240.725.587	79,4%	249.841.923	76,8%	256.497.676	77,2%
(Debiti commerciali)	-256.049.601	-84,4%	-237.845.766	-73,1%	-247.205.392	-74,4%
Rimanenze	164.210.683	54,1%	151.283.270	46,5%	160.564.175	48,3%
(TFR e Altri fondi)	-29.561.101	-9,7%	-30.982.368	-9,5%	-31.300.638	-9,4%
Altre attività/(passività) a breve	-27.749.732	-9,1%	-22.673.567	-7,0%	-23.953.911	-7,2%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>91.575.836</b>	<b>30,2%</b>	<b>109.623.493</b>	<b>33,7%</b>	<b>114.601.911</b>	<b>34,5%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	172.074.301	56,7%	169.990.068	52,2%	171.069.388	51,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	16.768.182	5,5%	13.370.886	4,1%	13.737.277	4,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	22.929.978	7,6%	32.498.383	10,0%	32.745.278	9,9%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>211.772.461</b>	<b>69,8%</b>	<b>215.859.337</b>	<b>66,3%</b>	<b>217.551.943</b>	<b>65,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>303.348.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.482.830</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.153.854</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-45.958.768	-15,2%	-55.591.767	-17,1%	-44.475.494	-13,4%
Debiti finanziari a breve	76.355.576	25,2%	93.140.255	28,6%	98.426.996	29,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>30.396.808</b>	<b>10,0%</b>	<b>37.548.488</b>	<b>11,5%</b>	<b>53.951.502</b>	<b>16,2%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	77.350.149	25,5%	88.492.039	27,2%	75.202.639	22,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>77.350.149</b>	<b>25,5%</b>	<b>88.492.039</b>	<b>27,2%</b>	<b>75.202.639</b>	<b>22,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>107.746.957</b>	<b>35,5%</b>	<b>126.040.528</b>	<b>38,7%</b>	<b>129.154.142</b>	<b>38,9%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>195.601.340</b>	<b>64,5%</b>	<b>199.442.302</b>	<b>61,3%</b>	<b>202.999.712</b>	<b>61,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>303.348.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.482.830</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.153.854</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	24.841.221		26.095.905	
+	Ammortamenti	17.749.566		17.863.719	
+/-	Variazione CCNc	- 18.053.656		- 5.022.452	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 9.921.673		- 10.987.850	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>14.615.458</b>	<b>2,6%</b>	<b>27.949.322</b>	<b>5,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 10.504.752		- 13.871.120	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 25.200		- 3.722.909	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 9.890.485		- 318.697	
+	Proventi finanziari	2.833.729		3.880.958	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 2.971.250</b>	<b>-0,5%</b>	<b>13.917.554</b>	<b>2,5%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 640.599		298.467	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 3.611.849</b>	<b>-0,6%</b>	<b>14.216.021</b>	<b>2,5%</b>
-	Oneri finanziari	- 9.709.982		- 8.093.909	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	11.141.891		- 13.289.400	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 4.971.740		- 9.235.726	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 7.151.680</b>	<b>-1,3%</b>	<b>- 16.403.014</b>	<b>-2,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 30.396.808</b>	<b>-5,4%</b>	<b>- 37.548.488</b>	<b>-6,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 37.548.488</b>	<b>-6,7%</b>	<b>- 53.951.502</b>	<b>-9,6%</b>

## Sistema moda

### Indici di sviluppo del settore

Il comparto del Sistema moda denota delle buone performance sia dal punto di vista del fatturato che del valore aggiunto. I ricavi infatti si incrementano nel triennio del +16,8% rispetto al +10,1% dell'Emilia Romagna, mentre il valore aggiunto evidenzia un incremento ancora più rilevante pari al +21,8% contro il +6,5% regionale.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,2%	6,9%	16,8%
EMILIA ROMAGNA		7,2%	2,7%	10,1%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		14,0%	6,8%	21,8%
EMILIA ROMAGNA		4,2%	2,2%	6,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'esame degli indicatori di equilibrio economico, sottolinea un buon rendimento del capitale operativo investito netto (ROI), che risulta in crescita nel triennio e con una percentuale del 11,6% a fine 2011 e un differenziale (ROI – ROD) rispetto al costo del debito pari a 8,1 punti percentuali. I risultati finali netti di esercizio confermano questo buon andamento a livello operativo.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,5%	11,0%	11,6%	0,9%	8,7%	8,1%
EMILIA ROMAGNA	8,9%	8,8%	8,7%	3,3%	5,1%	3,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	4,3%	4,6%	2,55	2,55	2,55
EMILIA ROMAGNA	4,3%	4,0%	3,8%	2,09	2,21	2,32

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	26,3%	27,5%	27,4%	21,7%	20,6%	20,3%
EMILIA ROMAGNA	20,2%	19,6%	19,5%	13,1%	12,7%	12,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,5%	6,8%	7,1%	1,21	1,33	1,35
EMILIA ROMAGNA	7,0%	6,8%	6,5%	1,54	1,55	1,53

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-0,2%	1,5%	1,6%
EMILIA ROMAGNA	1,0%	1,2%	-0,8%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale risulta ampiamente confermato nel corso del triennio, con l'indicatore di copertura globale delle immobilizzazioni che si colloca sempre al di sopra del valore soglia del 100%. Rispetto alla media regionale emerge però una minore copertura degli investimenti materiali con fonti di capitale proprio

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	82,0%	86,9%	89,9%	121,1%	131,2%	121,0%
EMILIA ROMAGNA	141,7%	149,5%	144,7%	171,5%	174,9%	171,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

La minore copertura degli investimenti materiali con fonti di capitale proprio, trova un parallelo nell'incremento del debito finanziario totale rispetto ai mezzi propri (Debt-Equity) che aumenta dallo 0,8 del 2009 allo 0,91 del 2011, collocandosi al di sopra della media regionale dello 0,45. Questa situazione è comunque bilanciata da una buona rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito (Capital Turnover), e da una incidenza del debito finanziario che rimane non troppo distante dalle medie regionali.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,80	0,85	0,91	2,55	2,55	2,55
EMILIA ROMAGNA	0,45	0,41	0,45	2,09	2,21	2,32

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,14	8,49	5,65	1,0%	0,5%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	4,21	7,24	4,90	1,0%	0,6%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,1%	19,7%	20,3%	1,2%	2,1%
EMILIA ROMAGNA	18,4%	16,3%	17,0%	2,6%	3,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'esame della redditività netta complessiva (ROE) registra rendimenti in crescita nel triennio 2009-2011, con un ROE che si posiziona a fine periodo al 7,5%, creando un differenziale rispetto al rendistato pari a 2,6 punti percentuali.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-1,0%	6,8%
EMILIA ROMAGNA	2,6%	3,0%	-2,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il comparto del Sistema Moda registra un buon andamento nel triennio 2009-2011 con tassi di crescita e rendimenti economici al di sopra delle medie regionali. Anche da un punto di vista finanziario emerge un basso profilo di rischio nonostante l'incremento del rapporto di indebitamento (Debt-Equity) che però è connesso al fisiologico aumento del debito di breve termine collegato all'espansione del fatturato.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>326.708.453</b>	<b>100,0%</b>	<b>356.770.416</b>	<b>100,0%</b>	<b>381.435.329</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	2.867.359	0,9%	4.433.222	1,2%	3.526.729	0,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-143.574.098	-43,9%	-158.962.221	-44,6%	-169.579.208	-44,5%
Capitalizzazioni interne	676.035	0,2%	578.721	0,2%	154.099	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-100.740.411	-30,8%	-104.872.100	-29,4%	-110.904.174	-29,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>85.937.338</b>	<b>26,3%</b>	<b>97.948.038</b>	<b>27,5%</b>	<b>104.632.775</b>	<b>27,4%</b>
Costo del lavoro	-70.888.082	-21,7%	-73.568.451	-20,6%	-77.278.505	-20,3%
Accantonamenti per rischi	-227.725	-0,1%	-217.174	-0,1%	-432.678	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>14.821.531</b>	<b>4,5%</b>	<b>24.162.413</b>	<b>6,8%</b>	<b>26.921.592</b>	<b>7,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-7.750.206	-2,4%	-8.763.673	-2,5%	-9.545.918	-2,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>7.071.325</b>	<b>2,2%</b>	<b>15.398.740</b>	<b>4,3%</b>	<b>17.375.674</b>	<b>4,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-3.310.733	-1,0%	-1.814.654	-0,5%	-3.075.398	-0,8%
Proventi e oneri straordinari	377.972	0,1%	-1.435.333	-0,4%	-800.632	-0,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>4.138.564</b>	<b>1,3%</b>	<b>12.148.753</b>	<b>3,4%</b>	<b>13.499.644</b>	<b>3,5%</b>
Imposte correnti e differite	-4.929.882	-1,5%	-6.920.044	-1,9%	-7.541.295	-2,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-791.318</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5.228.709</b>	<b>1,5%</b>	<b>5.958.349</b>	<b>1,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.958.888</b>	<b>2,1%</b>	<b>13.992.382</b>	<b>3,9%</b>	<b>15.504.267</b>	<b>4,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	107.966.106	77,0%	119.423.306	78,1%	126.616.081	77,6%
(Debiti commerciali)	-77.575.125	-55,4%	-76.534.205	-50,0%	-77.734.406	-47,7%
Rimanenze	53.468.815	38,2%	54.126.502	35,4%	57.855.235	35,5%
(TFR e Altri fondi)	-19.899.478	-14,2%	-20.536.400	-13,4%	-21.344.157	-13,1%
Altre attività/(passività) a breve	-18.510.970	-13,2%	-18.652.772	-12,2%	-17.429.181	-10,7%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>45.449.348</b>	<b>32,4%</b>	<b>57.826.431</b>	<b>37,8%</b>	<b>67.963.572</b>	<b>41,7%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	71.837.268	51,3%	71.873.021	47,0%	71.437.722	43,8%
Immobilizzazioni immateriali nette	10.668.494	7,6%	10.043.305	6,6%	9.901.549	6,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	12.189.470	8,7%	13.174.660	8,6%	13.816.589	8,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>94.695.232</b>	<b>67,6%</b>	<b>95.090.986</b>	<b>62,2%</b>	<b>95.155.860</b>	<b>58,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>140.144.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.917.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.119.432</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-19.141.028	-13,7%	-25.060.071	-16,4%	-24.449.047	-15,0%
Debiti finanziari a breve	44.593.924	31,8%	53.212.302	34,8%	72.447.201	44,4%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>25.452.896</b>	<b>18,2%</b>	<b>28.152.231</b>	<b>18,4%</b>	<b>47.998.154</b>	<b>29,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	37.035.878	26,4%	42.133.808	27,6%	29.566.809	18,1%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>37.035.878</b>	<b>26,4%</b>	<b>42.133.808</b>	<b>27,6%</b>	<b>29.566.809</b>	<b>18,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>62.488.774</b>	<b>44,6%</b>	<b>70.286.038</b>	<b>46,0%</b>	<b>77.564.964</b>	<b>47,6%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>77.655.806</b>	<b>55,4%</b>	<b>82.631.379</b>	<b>54,0%</b>	<b>85.554.468</b>	<b>52,4%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>140.144.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.917.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.119.432</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesene

	2010		2011	
+ MON	15.398.740		17.375.674	
+ Ammortamenti	8.094.455		8.268.101	
+/- Variazione CCNc	- 12.314.019		- 10.090.756	
+/- Imposte dell'esercizio	- 6.920.044		- 7.541.295	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.259.132</b>	<b>1,2%</b>	<b>8.011.724</b>	<b>2,1%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 8.159.660		- 7.160.172	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.690.222		- 2.062.405	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 1.080.293		- 642.321	
+ Proventi finanziari	381.629		539.749	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 6.289.414</b>	<b>-1,8%</b>	<b>- 1.313.425</b>	<b>-0,3%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.097.524		- 814.852	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 7.386.938</b>	<b>-2,1%</b>	<b>- 2.128.277</b>	<b>-0,6%</b>
- Oneri finanziari	- 2.196.283		- 3.615.147	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	5.097.930		- 12.566.998	
+/- Variazione patrimonio netto	1.785.956		- 1.535.501	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 2.699.335</b>	<b>-0,8%</b>	<b>- 19.845.924</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 25.452.896</b>	<b>-7,1%</b>	<b>- 28.152.231</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 28.152.231</b>	<b>-7,9%</b>	<b>- 47.998.154</b>	<b>-12,6%</b>

## Fabbricazione di calzature

### Indici di sviluppo del settore

L'andamento del fatturato e del valore aggiunto del settore della Fabbricazione di calzature, parte del comparto del Sistema Moda, registra un andamento molto positivo nel raffronto con l'Emilia Romagna. I ricavi infatti si incrementano del +19% contro una contrazione a livello regionale del -1,2%, mentre il valore aggiunto aumenta del +21,8% rispetto ad un forte calo (-30,5%) accusato nel resto della regione.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,0%	9,2%	19,0%
EMILIA ROMAGNA		7,4%	-8,0%	-1,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		15,7%	5,3%	21,8%
EMILIA ROMAGNA		-18,9%	-14,2%	-30,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

L'esame degli indicatori di equilibrio economico fornisce risultanze positive, con rendimenti del capitale operativo investito netto molto elevati nell'ultimo biennio, che originano differenziali (ROI – ROD) significativi rispetto al costo del debito finanziario. Notevole, nel raffronto con le medie regionali, risulta la produzione di valore aggiunto sia in rapporto ai ricavi, sia nel rapporto con il costo del lavoro (VA/CDL).

I risultati finali di esercizio confermano, come avvenuto nel Sistema Moda, il positivo andamento registrato nei margini operativi.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,5%	17,2%	16,6%	1,6%	15,6%	13,5%
EMILIA ROMAGNA	-4,7%	-26,2%	-107,1%	-11,6%	-32,1%	-114,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,5%	5,0%	4,8%	3,81	3,45	3,48
EMILIA ROMAGNA	-2,7%	-10,7%	-13,6%	1,75	2,45	7,87

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	29,1%	30,9%	29,8%	24,4%	23,7%	22,8%
EMILIA ROMAGNA	20,8%	15,7%	14,6%	19,4%	18,0%	19,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,8%	7,3%	7,0%	1,20	1,31	1,31
EMILIA ROMAGNA	1,4%	-2,3%	-6,2%	1,07	0,87	0,75

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,4%	2,3%	2,3%
EMILIA ROMAGNA	-6,9%	-15,5%	-31,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'esame degli indicatori di equilibrio patrimoniale, evidenzia che il settore ha una buona composizione dei finanziamenti in rapporto agli investimenti, con valori dell'indice di copertura globale degli investimenti materiali sempre al di sopra del 100%, situazione che risulta rafforzata da una copertura già realizzata a partire dal 2010 a livello di capitale proprio.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	94,4%	105,4%	110,7%	122,9%	141,9%	136,1%
EMILIA ROMAGNA	64,9%	40,3%	-50,5%	128,0%	98,7%	9,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Gli indicatori di equilibrio finanziario sono in linea con il buon trend del settore a livello provinciale. Infatti l'incidenza del debito finanziario sul capitale proprio (Debt-Equity) è contenuta, allo stesso modo dell'incidenza dei debiti finanziari sui ricavi, sempre al di sotto del 10%. I dati confermano che il comparto ha un basso profilo di rischio finanziario che, come visto si associa ad un buon andamento dal punto di vista economico.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,33	0,42	0,46	3,81	3,45	3,48
EMILIA ROMAGNA	1,73	2,77	-	1,75	2,45	7,87

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,66	27,87	11,94	0,9%	0,2%	0,4%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	2,7%	2,1%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,1%	9,3%	9,9%	0,0%	2,3%
EMILIA ROMAGNA	43,3%	37,0%	34,4%	1,6%	14,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

La redditività netta complessiva del settore (ROE) risulta in forte crescita nel triennio, passando dal 1,8% del 2009 al 12% del 2011. Nell'ultimo biennio il comparto riesce a creare un significativo premio al rischio imprenditoriale, pari a 7,7 punti percentuali nel 2010 e a 7,1 punti percentuali nel 2011.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	1,8%	11,3%
EMILIA ROMAGNA	-21,5%	-53,7%	-172,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il comparto della fabbricazione di calzature si dimostra un settore di punta non solo in ambito provinciale ma anche nel confronto regionale, come confermato dai dati appena esaminati. Si registra infatti una crescita delle vendite a fronte invece di una stagnazione delle stesse nel resto dell'Emilia Romagna. Questo andamento è associato a buoni rendimenti sia a livello operativo (ROI) che complessivo (ROE), nonché ad un basso profilo di rischio finanziario.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>220.802.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>240.697.761</b>	<b>100,0%</b>	<b>262.820.158</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	1.665.962	0,8%	3.269.637	1,4%	2.300.800	0,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-94.875.906	-43,0%	-101.298.060	-42,1%	-113.766.827	-43,3%
Capitalizzazioni interne	406.043	0,2%	277.373	0,1%	97.516	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-63.638.124	-28,8%	-68.479.578	-28,5%	-73.071.062	-27,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>64.360.459</b>	<b>29,1%</b>	<b>74.467.133</b>	<b>30,9%</b>	<b>78.380.585</b>	<b>29,8%</b>
Costo del lavoro	-53.797.969	-24,4%	-56.990.671	-23,7%	-60.050.907	-22,8%
Accantonamenti per rischi	-19.258	0,0%	-19.823	0,0%	-15.063	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>10.543.232</b>	<b>4,8%</b>	<b>17.456.639</b>	<b>7,3%</b>	<b>18.314.615</b>	<b>7,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-5.026.762	-2,3%	-5.449.392	-2,3%	-5.749.579	-2,2%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>5.516.470</b>	<b>2,5%</b>	<b>12.007.247</b>	<b>5,0%</b>	<b>12.565.036</b>	<b>4,8%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.071.939	-0,9%	-430.882	-0,2%	-1.051.999	-0,4%
Proventi e oneri straordinari	398.608	0,2%	-1.104.325	-0,5%	166.766	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.843.139</b>	<b>1,7%</b>	<b>10.472.040</b>	<b>4,4%</b>	<b>11.679.803</b>	<b>4,4%</b>
Imposte correnti e differite	-2.986.499	-1,4%	-5.040.462	-2,1%	-5.592.884	-2,1%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>856.640</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.431.578</b>	<b>2,3%</b>	<b>6.086.919</b>	<b>2,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.883.402</b>	<b>2,7%</b>	<b>10.880.970</b>	<b>4,5%</b>	<b>11.836.498</b>	<b>4,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	66.281.930	103,5%	74.013.040	97,4%	75.575.455	91,5%
(Debiti commerciali)	-54.936.091	-85,8%	-50.247.070	-66,1%	-48.583.699	-58,8%
Rimanenze	26.795.553	41,8%	27.567.970	36,3%	30.332.365	36,7%
(TFR e Altri fondi)	-13.262.707	-20,7%	-13.357.815	-17,6%	-13.464.446	-16,3%
Altre attività/(passività) a breve	-12.018.608	-18,8%	-12.898.456	-17,0%	-12.473.191	-15,1%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>12.860.077</b>	<b>20,1%</b>	<b>25.077.669</b>	<b>33,0%</b>	<b>31.386.483</b>	<b>38,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	36.750.890	57,4%	37.179.023	48,9%	37.714.081	45,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	8.397.874	13,1%	7.413.222	9,8%	6.489.013	7,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	6.040.186	9,4%	6.344.202	8,3%	7.036.131	8,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>51.188.950</b>	<b>79,9%</b>	<b>50.936.447</b>	<b>67,0%</b>	<b>51.239.225</b>	<b>62,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>64.049.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.014.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.625.708</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-14.443.303	-22,6%	-20.697.713	-27,2%	-19.299.421	-23,4%
Debiti finanziari a breve	15.574.115	24,3%	24.431.515	32,1%	32.169.048	38,9%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>1.130.812</b>	<b>1,8%</b>	<b>3.733.802</b>	<b>4,9%</b>	<b>12.869.627</b>	<b>15,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	14.586.996	22,8%	18.614.323	24,5%	13.023.858	15,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>14.586.996</b>	<b>22,8%</b>	<b>18.614.323</b>	<b>24,5%</b>	<b>13.023.858</b>	<b>15,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>15.717.808</b>	<b>24,5%</b>	<b>22.348.126</b>	<b>29,4%</b>	<b>25.893.485</b>	<b>31,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>48.331.219</b>	<b>75,5%</b>	<b>53.665.990</b>	<b>70,6%</b>	<b>56.732.223</b>	<b>68,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>64.049.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.014.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.625.708</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	12.007.247		12.565.036	
+	Ammortamenti	5.177.318		5.377.003	
+/-	Variazione CCNc	- 12.217.591		- 6.308.730	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 5.040.462		- 5.592.884	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 73.488</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.040.425</b>	<b>2,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 4.318.836		- 4.471.586	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 545.779		- 514.320	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 304.119		- 692.321	
+	Proventi finanziari	288.236		361.344	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 4.953.986</b>	<b>-2,1%</b>	<b>723.541</b>	<b>0,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 860.406		162.397	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 5.814.392</b>	<b>-2,4%</b>	<b>885.938</b>	<b>0,3%</b>
-	Oneri finanziari	- 719.118		- 1.413.343	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	4.027.327		- 5.590.465	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 96.807		- 3.017.955	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 2.602.991</b>	<b>-1,1%</b>	<b>- 9.135.825</b>	<b>-3,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 1.130.812</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3.733.802</b>	<b>-1,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 3.733.802</b>	<b>-1,6%</b>	<b>12.869.627</b>	<b>-4,9%</b>

## Commercio al dettaglio

### Indici di sviluppo del settore

Il settore del Commercio al dettaglio nell'anno 2010 ha subito un importante arretramento a livello di fatturato e valore aggiunto in particolar modo se confrontato con l'andamento regionale. Il fatturato infatti diminuisce del -8,4% rispetto al +9,1% dell'Emilia Romagna, mentre il valore aggiunto arretra del -18,7% contro il +15,6% del dato di raffronto. Nel 2011 la situazione tende ad allinearsi a quella regionale, ma le differenze, osservando il triennio 2009-2011 rimangono significative rispetto all'andamento del comparto in Emilia Romagna.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-8,4%	2,0%	-6,5%
EMILIA ROMAGNA		9,1%	4,2%	13,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-18,7%	-0,1%	-18,8%
EMILIA ROMAGNA		15,6%	1,7%	17,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

Lo sfavorevole andamento a livello di fatturato e valore aggiunto trova un riscontro nei risultati economici, con rendimenti del capitale operativo investito netto negativi, a causa di insufficienti margini operativi (MOL/Fatturato), e di un rapporto tra valore aggiunto e costo del lavoro (VA/CDL) molto basso rispetto alla media regionale. In ambito provinciale infatti si produce a fine 2011 per ogni euro di costo del lavoro, 1,12 euro di valore aggiunto rispetto a 1,41 euro realizzati in ambito regionale. I risultati finali di esercizio risultano in perdita per tutto il triennio esaminato.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-5,0%	-3,8%	-3,1%	-8,9%	-6,4%	-6,8%
EMILIA ROMAGNA	5,7%	10,3%	8,1%	-0,1%	4,8%	2,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-4,3%	-1,6%	-1,3%	1,17	2,30	2,49
EMILIA ROMAGNA	1,7%	2,9%	2,3%	3,36	3,59	3,54

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	15,9%	14,1%	13,8%	13,1%	12,0%	12,4%
EMILIA ROMAGNA	18,3%	19,4%	18,9%	13,3%	13,4%	13,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,8%	1,5%	1,4%	1,22	1,18	1,12
EMILIA ROMAGNA	4,8%	5,9%	5,4%	1,37	1,45	1,41

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-1,3%	-2,4%	-2,2%
EMILIA ROMAGNA	-0,3%	0,7%	0,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale risulta confermato in tutti gli anni del periodo esaminato, con una buona copertura degli investimenti materiali da parte del capitale proprio che, anche se in calo, copre per il 87,8% a fine 2011 rispetto al 62,1% in ambito regionale.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	100,2%	86,8%	87,8%	128,5%	125,3%	124,2%
EMILIA ROMAGNA	58,5%	61,2%	62,1%	101,8%	102,1%	105,5%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Da un punto di vista dell'equilibrio finanziario, il settore presenta una bassa incidenza dei debiti finanziari sul capitale proprio (Debt-Equity) che, a fine 2011, risulta pari a 0,42 rispetto allo 0,69 della media regionale, e in calo nel confronto con il 2009. Anche l'incidenza del debito finanziario sui ricavi è in diminuzione pur rimanendo sempre al di sopra delle medie regionali, con una percentuale a fine 2011 del 22,1% contro il 13,3% dell'Emilia Romagna. Contenuto è il peso della gestione finanziaria sul fatturato, in linea con la media regionale.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,61	0,48	0,42	1,17	2,30	2,49
EMILIA ROMAGNA	0,78	0,65	0,69	3,36	3,59	3,54

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	N.C.	0,1%	N.C.	0,7%
EMILIA ROMAGNA	1,51	3,40	3,06	1,1%	0,8%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	37,6%	25,7%	22,1%	24,7%	3,6%
EMILIA ROMAGNA	15,4%	12,6%	13,3%	5,4%	2,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

La redditività netta complessiva (ROE) risente in maniera negativa delle perdite di esercizio nell'arco del triennio, ma anche a livello regionale, pur avendo nell'ultimo biennio rendimenti positivi, gli stessi risultano insufficienti alla creazione di un premio al rischio imprenditoriale.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-2,0%	-4,4%
EMILIA ROMAGNA	-1,6%	3,9%	2,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il settore, nel periodo esaminato, presenta forti criticità dovute ad una mancanza di crescita nei ricavi che invece arretrano, connessa ad una redditività sulle vendite negativa (ROS). Questa situazione è particolarmente sfavorevole se confrontata con l'andamento regionale, che presenta al contrario incrementi del fatturato e rendimenti operativi positivi. Le criticità riscontrate in ambito economico sono bilanciate da un profilo di basso rischio finanziario, che però rischia di essere compromesso se il settore non adotta interventi per ristabilire un adeguato equilibrio economico.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>351.460.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>322.006.849</b>	<b>100,0%</b>	<b>328.547.317</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	21.130.949	6,0%	10.604.304	3,3%	11.641.438	3,5%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-237.723.752	-67,6%	-228.599.207	-71,0%	-230.743.174	-70,2%
Capitalizzazioni interne	270.999	0,1%	101.200	0,0%	66.203	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-79.127.001	-22,5%	-58.569.985	-18,2%	-64.029.102	-19,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>56.011.730</b>	<b>15,9%</b>	<b>45.543.161</b>	<b>14,1%</b>	<b>45.482.682</b>	<b>13,8%</b>
Costo del lavoro	-45.961.911	-13,1%	-38.604.438	-12,0%	-40.670.854	-12,4%
Accantonamenti per rischi	-3.798.503	-1,1%	-2.255.713	-0,7%	-73.659	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>6.251.316</b>	<b>1,8%</b>	<b>4.683.010</b>	<b>1,5%</b>	<b>4.738.169</b>	<b>1,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-21.242.815	-6,0%	-9.967.034	-3,1%	-8.858.561	-2,7%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-14.991.499</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-5.284.024</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-4.120.392</b>	<b>-1,3%</b>
Proventi e oneri finanziari	-423.912	-0,1%	327.570	0,1%	-2.231.789	-0,7%
Proventi e oneri straordinari	11.127.694	3,2%	-2.106.779	-0,7%	-86.787	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-4.287.717</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-7.063.233</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-6.438.968</b>	<b>-2,0%</b>
Imposte correnti e differite	-193.474	-0,1%	-788.158	-0,2%	-642.736	-0,2%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-4.481.191</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-7.851.391</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-7.081.704</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>16.761.624</b>	<b>4,8%</b>	<b>2.115.643</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.776.857</b>	<b>0,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	166.763.698	47,8%	87.825.040	34,6%	85.719.458	35,1%
(Debiti commerciali)	-78.739.906	-22,6%	-89.491.541	-35,3%	-95.743.383	-39,2%
Rimanenze	70.986.255	20,4%	77.215.202	30,4%	83.950.467	34,4%
(TFR e Altri fondi)	-13.202.767	-3,8%	-11.293.865	-4,4%	-9.615.053	-3,9%
Altre attività/(passività) a breve	-13.430.148	-3,9%	-7.767.386	-3,1%	-15.600.633	-6,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>132.377.132</b>	<b>38,0%</b>	<b>56.487.450</b>	<b>22,3%</b>	<b>48.710.857</b>	<b>20,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	118.631.839	34,0%	41.217.533	16,2%	42.910.253	17,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	50.206.311	14,4%	42.126.379	16,6%	40.265.086	16,5%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	47.563.288	13,6%	114.038.765	44,9%	112.147.288	46,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>216.401.438</b>	<b>62,0%</b>	<b>197.382.677</b>	<b>77,7%</b>	<b>195.322.627</b>	<b>80,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>348.778.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>253.870.127</b>	<b>100,0%</b>	<b>244.033.484</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-23.702.550	-6,8%	-22.902.724	-9,0%	-22.926.857	-9,4%
Debiti finanziari a breve	94.471.034	27,1%	29.356.264	11,6%	24.459.276	10,0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>70.768.484</b>	<b>20,3%</b>	<b>6.453.540</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.532.419</b>	<b>0,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	61.251.382	17,6%	76.163.229	30,0%	71.020.727	29,1%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>61.251.382</b>	<b>17,6%</b>	<b>76.163.229</b>	<b>30,0%</b>	<b>71.020.727</b>	<b>29,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>132.019.865</b>	<b>37,9%</b>	<b>82.616.769</b>	<b>32,5%</b>	<b>72.553.146</b>	<b>29,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>216.758.705</b>	<b>62,1%</b>	<b>171.253.358</b>	<b>67,5%</b>	<b>171.480.338</b>	<b>70,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>348.778.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>253.870.127</b>	<b>100,0%</b>	<b>244.033.484</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	- 5.284.024		- 4.120.392	
+	Ammortamenti	9.768.190		8.732.851	
+/-	Variazione CCNc	75.897.239		7.784.520	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 788.158		- 642.736	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>79.593.247</b>	<b>24,7%</b>	<b>11.754.243</b>	<b>3,6%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	73.628.578		- 5.748.982	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	1.928.560		- 3.198.011	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 66.506.166		1.891.477	
+	Proventi finanziari	3.041.907		1.291.228	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>91.686.126</b>	<b>28,5%</b>	<b>5.989.954</b>	<b>1,8%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 2.159.068		31.713	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>89.527.058</b>	<b>27,8%</b>	<b>6.021.667</b>	<b>1,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.714.337		- 3.523.017	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	14.911.847		- 5.142.502	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 37.409.625		7.564.973	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>64.314.944</b>	<b>20,0%</b>	<b>4.921.121</b>	<b>1,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 70.768.484</b>	<b>-22,0%</b>	<b>6.453.540</b>	<b>-2,0%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 6.453.540</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1.532.419</b>	<b>-0,5%</b>

## Fabbricazione di mobili

### Indici di sviluppo del settore

L'esame degli indicatori di sviluppo evidenzia per il comparto della fabbricazione di mobili, un trend favorevole nel periodo oggetto di analisi. Il fatturato infatti si incrementa del +14,8% rispetto al +2,3% regionale, mentre il valore aggiunto aumenta del +13,5% rispetto al +18,4% dell'Emilia Romagna.

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,7%	1,9%	14,8%
EMILIA ROMAGNA		3,6%	-1,3%	2,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		11,4%	1,9%	13,5%
EMILIA ROMAGNA		18,3%	0,0%	18,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

Gli indicatori di equilibrio economico registrano buoni rendimenti sul capitale investito operativo netto (ROI), a fronte di risultanze negative in ambito regionale. Il ROI a fine 2011, anche se in calo rispetto al 2009, è pari al 12,2%, in forza di una redditività sulle vendite (ROS) positiva (+3,7% a fine 2011), e in particolare di una buona rotazione dei ricavi sul capitale operativo investito che, nell'anno 2011, è pari a 3,29 contro il 2,47 dell'Emilia Romagna. Positivi sono anche i dati del rapporto tra valore aggiunto e costo del lavoro (VA/CDL) con valori al di sopra delle medie regionali.

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	16,3%	15,1%	12,2%	11,1%	10,7%	8,7%
EMILIA ROMAGNA	-10,2%	-3,5%	-2,6%	-15,8%	-8,8%	-7,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,2%	4,2%	3,7%	3,86	3,61	3,29
EMILIA ROMAGNA	-5,0%	-1,5%	-1,0%	2,03	2,28	2,47

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	23,6%	23,3%	23,3%	16,9%	16,6%	17,0%
EMILIA ROMAGNA	21,7%	24,8%	25,1%	22,2%	21,8%	21,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	6,6%	6,6%	6,2%	1,39	1,40	1,37
EMILIA ROMAGNA	-0,6%	2,8%	3,3%	0,98	1,14	1,16

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,9%	2,1%	1,6%
EMILIA ROMAGNA	-4,2%	-3,3%	-0,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'analisi dell'equilibrio patrimoniale registra un andamento positivo rispetto alla situazione di squilibrio del 2009 che presentava un risultato dell'indice di copertura globale delle immobilizzazioni inferiore al valore soglia del 100%. Questo limite viene però superato a partire dall'anno 2010 e mantenuto nell'anno 2011.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	78,4%	74,7%	68,5%	90,5%	103,3%	105,0%
EMILIA ROMAGNA	79,6%	80,8%	79,2%	120,4%	112,8%	121,2%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'esame dell'equilibrio finanziaria evidenzia un incremento del peso del debito finanziario sul capitale proprio che aumenta dallo 0,51 del 2009 allo 0,85 del 2011, rispetto allo 0,51 regionale. Questo andamento è però associato ad una buona rotazione dei ricavi sul capitale investito (Capital Turnover), da una incidenza del debito finanziario sul fatturato in linea con le medie regionali, e da una buona produzione di flussi di cassa operativi in rapporto al fatturato (FCOC/Fatturato).

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,51	0,71	0,85	3,86	3,61	3,29
EMILIA ROMAGNA	0,56	0,47	0,51	2,03	2,28	2,47

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,22	7,03	5,86	0,6%	0,6%	0,6%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	0,3%	1,0%	0,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,0%	11,8%	15,1%	2,2%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	19,4%	15,3%	15,0%	3,9%	2,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

L'analisi della redditività netta complessiva (ROE) registra un positivo andamento per tutto il triennio considerato, con rendimenti del ROE che consentono la creazione di un significativo premio al rischio imprenditoriale, pari a fine 2011 a 5,2 punti percentuali.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	12,2%	14,7%
EMILIA ROMAGNA	-10,7%	-9,1%	-2,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il settore della fabbricazione mobili presenta un andamento positivo per tutto il periodo oggetto di analisi, con la creazione di buoni rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) e con una adeguata redditività netta complessiva (ROE). Il comparto ha recuperato anche una situazione di equilibrio patrimoniale, e da un punto di vista finanziario non presenta un grado di rischiosità elevata, pur registrando un aumento nel rapporto di indebitamento (Debt-Equity), che è conseguenza però di importanti politiche di investimento.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>158.095.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>178.185.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>181.546.552</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	3.409.630	2,2%	3.277.275	1,8%	1.955.096	1,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-77.591.204	-49,1%	-89.397.380	-50,2%	-90.835.672	-50,0%
Capitalizzazioni interne	3.675	0,0%	173.675	0,1%	214.005	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-46.675.196	-29,5%	-50.736.137	-28,5%	-50.595.637	-27,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>37.242.008</b>	<b>23,6%</b>	<b>41.503.190</b>	<b>23,3%</b>	<b>42.284.344</b>	<b>23,3%</b>
Costo del lavoro	-26.723.721	-16,9%	-29.585.185	-16,6%	-30.816.922	-17,0%
Accantonamenti per rischi	-63.787	0,0%	-172.868	-0,1%	-148.190	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>10.454.500</b>	<b>6,6%</b>	<b>11.745.137</b>	<b>6,6%</b>	<b>11.319.232</b>	<b>6,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-3.761.135	-2,4%	-4.279.987	-2,4%	-4.566.344	-2,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>6.693.365</b>	<b>4,2%</b>	<b>7.465.150</b>	<b>4,2%</b>	<b>6.752.888</b>	<b>3,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-926.933	-0,6%	-1.062.533	-0,6%	-1.152.544	-0,6%
Proventi e oneri straordinari	111.950	0,1%	202.144	0,1%	22.343	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>5.878.382</b>	<b>3,7%</b>	<b>6.604.761</b>	<b>3,7%</b>	<b>5.622.687</b>	<b>3,1%</b>
Imposte correnti e differite	-2.820.341	-1,8%	-2.776.737	-1,6%	-2.668.168	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>3.058.041</b>	<b>1,9%</b>	<b>3.828.024</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.954.519</b>	<b>1,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.819.176</b>	<b>4,3%</b>	<b>8.108.011</b>	<b>4,6%</b>	<b>7.520.863</b>	<b>4,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	56.308.727	132,9%	65.078.661	127,9%	62.799.164	105,6%
(Debiti commerciali)	-47.673.516	-112,5%	-52.392.123	-103,0%	-51.442.956	-86,5%
Rimanenze	14.440.399	34,1%	15.435.041	30,3%	18.758.244	31,5%
(TFR e Altri fondi)	-8.950.284	-21,1%	-9.287.768	-18,3%	-9.954.227	-16,7%
Altre attività/(passività) a breve	-7.575.849	-17,9%	-7.893.705	-15,5%	-7.500.350	-12,6%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>6.549.477</b>	<b>15,5%</b>	<b>10.940.106</b>	<b>21,5%</b>	<b>12.659.874</b>	<b>21,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	31.861.744	75,2%	35.453.836	69,7%	39.320.490	66,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	2.593.923	6,1%	3.005.623	5,9%	3.158.985	5,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	1.370.174	3,2%	1.465.395	2,9%	4.325.552	7,3%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.825.841</b>	<b>84,5%</b>	<b>39.924.854</b>	<b>78,5%</b>	<b>46.805.027</b>	<b>78,7%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.375.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.864.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.464.901</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-6.469.172	-15,3%	-6.839.197	-13,4%	-8.998.321	-15,1%
Debiti finanziari a breve	16.410.222	38,7%	16.456.526	32,4%	19.325.809	32,5%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>9.941.050</b>	<b>23,5%</b>	<b>9.617.329</b>	<b>18,9%</b>	<b>10.327.488</b>	<b>17,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	4.356.324	10,3%	11.438.113	22,5%	17.067.434	28,7%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>4.356.324</b>	<b>10,3%</b>	<b>11.438.113</b>	<b>22,5%</b>	<b>17.067.434</b>	<b>28,7%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>14.297.374</b>	<b>33,7%</b>	<b>21.055.443</b>	<b>41,4%</b>	<b>27.394.921</b>	<b>46,1%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>28.077.944</b>	<b>66,3%</b>	<b>29.809.517</b>	<b>58,6%</b>	<b>32.069.980</b>	<b>53,9%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>42.375.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.864.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.464.901</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		<b>2010</b>		<b>2011</b>	
+	MON	7.465.150		6.752.888	
+	Ammortamenti	3.691.672		4.038.986	
+/-	Variazione CCNc	- 4.385.580		- 1.719.769	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 2.776.737		- 2.668.168	
<b>=</b>	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>3.994.505</b>	<b>2,2%</b>	<b>6.403.937</b>	<b>3,5%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 6.419.459		- 7.078.903	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.373.319		- 993.484	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 89.348		- 2.844.258	
+	Proventi finanziari	170.023		148.854	
<b>=</b>	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 3.717.598</b>	<b>-2,1%</b>	<b>- 4.363.854</b>	<b>-2,4%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	125.320		19.829	
<b>=</b>	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 3.592.278</b>	<b>-2,0%</b>	<b>- 4.344.025</b>	<b>-2,4%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.232.556		- 1.301.398	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	7.081.789		5.629.320	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 1.933.234		- 694.056	
<b>=</b>	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>323.721</b>	<b>0,2%</b>	<b>- 710.159</b>	<b>-0,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 9.941.050</b>	<b>-5,6%</b>	<b>- 9.617.329</b>	<b>-5,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 9.617.329</b>	<b>-5,4%</b>	<b>- 10.327.488</b>	<b>-5,7%</b>

## Legno e prodotti in legno

### Indici di sviluppo del settore

Il comparto del Legno nel triennio esaminato, presenta un andamento negativo sia dei ricavi che del valore aggiunto peraltro nell'ambito di un trend che, se in misura inferiore si riscontra anche a livello regionale. In realtà esaminando i dati per singolo anno, si può notare come il 2011 a livello provinciale sia un anno di inversione di rotta, con variazioni positive sia nel fatturato (+5,1%) sia nel valore aggiunto (+8,9%).

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-11,6%	5,1%	-7,1%
EMILIA ROMAGNA		1,1%	-2,0%	-0,9%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-24,5%	8,9%	-17,7%
EMILIA ROMAGNA		-3,2%	-5,4%	-8,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

Gli indicatori di equilibrio economico, evidenziano una difficoltà per questo settore a creare adeguati rendimenti sul capitale operativo investito netto (ROI) sia in ambito provinciale che regionale, dovuti ad una incapacità a generare sufficienti livelli di redditività sulle vendite (ROS). I risultati finali di esercizio rimangono comunque positivi a livello provinciale, in forza di un contenuto peso delle gestioni extra operative (finanziaria, straordinaria e tributaria).

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,3%	-2,7%	1,8%	4,9%	-5,0%	-1,2%
EMILIA ROMAGNA	0,0%	-1,2%	-2,8%	-3,9%	-4,4%	-6,6%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,3%	-3,2%	2,0%	1,00	0,87	0,91
EMILIA ROMAGNA	0,0%	-1,0%	-2,3%	1,23	1,22	1,23

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	32,5%	27,7%	28,8%	21,2%	23,0%	21,8%
EMILIA ROMAGNA	21,7%	20,7%	20,0%	17,5%	17,4%	17,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	11,3%	2,6%	6,9%	1,53	1,21	1,32
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,3%	2,3%	1,24	1,19	1,13

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,8%	1,4%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	-1,8%	-2,3%	-7,0%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

L'equilibrio patrimoniale trova una conferma sia a livello di copertura primaria, sia a livello di copertura globale degli investimenti materiali, con valori sempre superiori alla soglia del 100%.

*Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	162,0%	162,2%	163,1%	188,9%	195,6%	190,0%
EMILIA ROMAGNA	97,8%	93,9%	83,9%	127,1%	134,3%	123,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio finanziario

L'esame dell'equilibrio finanziario evidenzia una situazione di contenuto rischio finanziario. Infatti il rapporto di indebitamento (Debt-Equity) risulta molto al di sotto delle medie regionali, unitamente all'incidenza del debito finanziario sul fatturato che a fine 2011 è pari al 22,6% contro il 46,9% dell'Emilia Romagna. Queste risultanze si associano ad un ridotto peso della gestione finanziaria e ad una buona produzione di flussi di cassa in rapporto al fatturato.

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,21	0,22	0,22	1,00	0,87	0,91
EMILIA ROMAGNA	0,81	0,90	1,11	1,23	1,22	1,23

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	18,90	N.C.	7,95	0,4%	0,4%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	0,03	N.C.	N.C.	1,2%	0,9%	1,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,8%	23,6%	22,6%	0,0%	3,0%
EMILIA ROMAGNA	40,9%	43,4%	46,9%	0,9%	3,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

I bassi margini operativi in precedenza esaminati, hanno un riflesso sulla redditività netta complessiva (ROE) che risulta in calo nel triennio e incapace di creare differenziali positivi sul rendistato.

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,0%	1,4%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	-3,4%	-4,5%	-14,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

## Considerazioni

Il settore ha sofferto di una situazione di crescita negativa e di bassi margini operativi, che però nell'ultimo anno di osservazione, il 2011, sembra invertirsi con una ripresa dei volumi di vendita e della marginalità operativa che rimane però ancora insufficiente. Il comparto, in ambito provinciale può contare su una situazione finanziaria equilibrata e a bassa rischiosità, che può essere considerata un punto di forza su cui appoggiare la ripresa del settore.

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>129.757.488</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.661.992</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.506.289</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	970.194	0,7%	1.933.206	1,7%	3.907.626	3,2%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-66.260.206	-51,1%	-63.309.547	-55,2%	-67.526.954	-56,0%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	253.702	0,2%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-22.335.662	-17,2%	-21.473.191	-18,7%	-22.482.187	-18,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>42.131.814</b>	<b>32,5%</b>	<b>31.812.460</b>	<b>27,7%</b>	<b>34.658.476</b>	<b>28,8%</b>
Costo del lavoro	-27.463.646	-21,2%	-26.387.787	-23,0%	-26.287.471	-21,8%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	-2.500.000	-2,2%	-670	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>14.668.168</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.924.673</b>	<b>2,6%</b>	<b>8.370.335</b>	<b>6,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-3.959.672	-3,1%	-6.536.972	-5,7%	-5.934.665	-4,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>10.708.496</b>	<b>8,3%</b>	<b>-3.612.299</b>	<b>-3,2%</b>	<b>2.435.670</b>	<b>2,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-566.452	-0,4%	-497.802	-0,4%	-306.364	-0,3%
Proventi e oneri straordinari	-4.534.802	-3,5%	7.236.635	6,3%	775.257	0,6%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>5.607.242</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.126.534</b>	<b>2,7%</b>	<b>2.904.563</b>	<b>2,4%</b>
Imposte correnti e differite	-3.296.239	-2,5%	-1.483.384	-1,3%	-1.510.097	-1,3%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>2.311.003</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.643.150</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.394.466</b>	<b>1,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.270.675</b>	<b>4,8%</b>	<b>8.180.122</b>	<b>7,1%</b>	<b>7.329.131</b>	<b>6,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	87.596.542	60,2%	93.917.630	63,6%	88.608.643	59,5%
(Debiti commerciali)	-29.362.941	-20,2%	-30.193.345	-20,4%	-27.080.870	-18,2%
Rimanzene	31.092.080	21,4%	28.994.479	19,6%	29.287.219	19,7%
(TFR e Altri fondi)	-10.241.605	-7,0%	-12.310.917	-8,3%	-9.903.081	-6,6%
Altre attività/(passività) a breve	-7.528.421	-5,2%	-7.137.853	-4,8%	-6.547.811	-4,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>71.555.655</b>	<b>49,2%</b>	<b>73.269.994</b>	<b>49,6%</b>	<b>74.364.100</b>	<b>49,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	56.878.513	39,1%	57.820.113	39,2%	57.327.726	38,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	826.159	0,6%	972.307	0,7%	1.390.113	0,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	16.179.411	11,1%	15.620.849	10,6%	15.880.961	10,7%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>73.884.083</b>	<b>50,8%</b>	<b>74.413.269</b>	<b>50,4%</b>	<b>74.598.800</b>	<b>50,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>145.439.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.683.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.962.900</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-4.190.476	-2,9%	-8.827.457	-6,0%	-8.509.014	-5,7%
Debiti finanziari a breve	10.067.359	6,9%	10.922.523	7,4%	15.757.711	10,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>5.876.883</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.095.066</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.248.697</b>	<b>4,9%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	19.852.456	13,6%	24.923.178	16,9%	20.023.374	13,4%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>19.852.456</b>	<b>13,6%</b>	<b>24.923.178</b>	<b>16,9%</b>	<b>20.023.374</b>	<b>13,4%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>25.729.339</b>	<b>17,7%</b>	<b>27.018.244</b>	<b>18,3%</b>	<b>27.272.071</b>	<b>18,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>119.710.399</b>	<b>82,3%</b>	<b>120.665.019</b>	<b>81,7%</b>	<b>121.690.829</b>	<b>81,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>145.439.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.683.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.962.900</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	- 3.612.299		2.435.670	
+	Ammortamenti	3.932.475		3.823.992	
+/-	Variazione CCNc	- 1.712.725		- 1.094.896	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.483.384		- 1.510.097	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 2.875.933</b>	<b>-2,5%</b>	<b>3.654.669</b>	<b>3,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	4.139.823		- 3.149.791	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 329.832		- 573.841	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 3.525.061		- 268.481	
+	Proventi finanziari	329.964		785.689	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 2.261.039</b>	<b>-2,0%</b>	<b>448.245</b>	<b>0,4%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	2.436.242		784.188	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>175.203</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.232.433</b>	<b>1,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 827.766		- 1.092.053	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	5.070.723		- 4.899.804	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 636.342		- 394.207	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>3.781.818</b>	<b>3,3%</b>	<b>- 5.153.631</b>	<b>-4,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 5.876.883</b>	<b>-5,1%</b>	<b>- 2.095.066</b>	<b>-1,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 2.095.066</b>	<b>-1,8%</b>	<b>- 7.248.697</b>	<b>-6,0%</b>

# Appendice: indici, conti economici e stati patrimoniali per singolo settore in ordine decrescente di fatturato 2011

## Commercio all'ingrosso

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,2%	8,7%	15,5%
EMILIA ROMAGNA		11,9%	7,8%	20,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,5%	-1,8%	8,5%
EMILIA ROMAGNA		6,6%	4,9%	11,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,1%	10,0%	7,6%	3,2%	6,2%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	7,9%	9,0%	10,2%	4,7%	6,9%	6,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,8%	2,2%	1,7%	4,59	4,48	4,53
EMILIA ROMAGNA	2,3%	2,4%	2,4%	3,42	3,82	4,17

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,0%	8,3%	7,5%	4,8%	4,7%	4,5%
EMILIA ROMAGNA	10,6%	10,1%	9,8%	6,4%	6,0%	5,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,1%	3,5%	2,9%	1,65	1,75	1,66
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,9%	3,9%	1,65	1,69	1,69

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,1%	1,4%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	1,2%	1,4%	1,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	121,7%	120,3%	118,0%	149,9%	156,4%	149,3%
EMILIA ROMAGNA	77,0%	75,9%	74,6%	91,2%	90,3%	87,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,25	0,28	0,30	4,59	4,48	4,53
EMILIA ROMAGNA	1,02	1,00	0,96	3,42	3,82	4,17

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,75	14,25	215,03	0,2%	0,2%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	27,62	N.C.	66,15	0,1%	N.C.	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.		
	2009	2010	2011	2010	2011	
FORLÌ-CESENA	5,0%	5,5%	5,8%	1,9%	1,6%	
EMILIA ROMAGNA	21,2%	19,5%	18,1%	2,7%	3,3%	

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	6,0%	7,8%
EMILIA ROMAGNA	6,4%	7,7%	7,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia



	2010		2011	
+ MON	114.777.104		93.995.585	
+ Ammortamenti	60.877.759		63.661.865	
+/- Variazione CCNc	- 44.275.579		- 33.772.844	
+/- Imposte dell'esercizio	- 33.538.281		- 32.104.648	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>97.841.003</b>	<b>1,9%</b>	<b>91.779.958</b>	<b>1,6%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 94.741.984		- 88.303.650	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 19.295.088		- 22.314.803	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 10.333.790		- 10.740.882	
+ Proventi finanziari	20.204.173		31.708.257	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 6.325.686</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2.128.880</b>	<b>0,0%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	3.746.400		3.574.180	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 2.579.286</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5.703.060</b>	<b>0,1%</b>
- Oneri finanziari	- 28.258.934		- 32.145.393	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	84.182.330		- 21.882.813	
+/- Variazione patrimonio netto	- 12.744.695		- 15.846.095	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>40.599.415</b>	<b>0,8%</b>	<b>- 64.171.242</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 16.318.774</b>	<b>-0,3%</b>	<b>24.280.640</b>	<b>0,4%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>24.280.640</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 39.890.601</b>	<b>-0,7%</b>

## Alimentare

### Indici di sviluppo del settore

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,2%	27,6%	31,7%
EMILIA ROMAGNA		7,2%	11,3%	19,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,8%	14,4%	22,2%
EMILIA ROMAGNA		7,6%	8,2%	16,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

### Analisi dell'equilibrio economico

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,4%	4,3%	6,6%	2,4%	1,3%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	6,5%	7,2%	6,9%	2,7%	4,2%	3,3%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	1,6%	2,1%	2,92	2,64	3,16
EMILIA ROMAGNA	3,4%	3,6%	3,5%	1,93	1,99	1,99

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	14,2%	14,7%	13,1%	10,1%	10,4%	8,7%
EMILIA ROMAGNA	14,1%	14,1%	13,7%	7,8%	7,7%	7,4%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,1%	4,3%	4,5%	1,40	1,41	1,52
EMILIA ROMAGNA	6,1%	6,3%	6,1%	1,81	1,83	1,86

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,4%	0,4%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	1,3%	1,7%	1,7%

*Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale*

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	60,2%	54,6%	58,4%	89,6%	84,8%	89,9%
EMILIA ROMAGNA	85,7%	88,2%	86,5%	121,9%	125,5%	120,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,25	1,45	1,43	2,92	2,64	3,16
EMILIA ROMAGNA	1,09	1,05	1,08	1,93	1,99	1,99

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,75	2,44	2,38	0,8%	0,7%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	3,77	4,94	5,67	0,9%	0,7%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,7%	23,4%	19,2%	2,9%	2,1%
EMILIA ROMAGNA	29,8%	28,4%	28,7%	3,6%	2,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,5%	2,7%
EMILIA ROMAGNA	5,1%	6,6%	6,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>1.191.857.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.229.876.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.569.508.441</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	20.128.424	1,7%	23.486.281	1,9%	25.608.540	1,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-869.440.709	-72,9%	-906.596.293	-73,7%	-1.197.937.490	-76,3%
Capitalizzazioni interne	192.579	0,0%	14.834.381	1,2%	8.216.665	0,5%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-173.951.397	-14,6%	-181.341.271	-14,7%	-199.196.655	-12,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>168.786.597</b>	<b>14,2%</b>	<b>180.259.331</b>	<b>14,7%</b>	<b>206.199.501</b>	<b>13,1%</b>
Costo del lavoro	-120.400.046	-10,1%	-127.671.605	-10,4%	-135.993.310	-8,7%
Accantonamenti per rischi	-113.872	0,0%	-117.680	0,0%	-68.381	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>48.272.679</b>	<b>4,1%</b>	<b>52.470.046</b>	<b>4,3%</b>	<b>70.137.810</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-22.258.213	-1,9%	-32.237.275	-2,6%	-37.323.633	-2,4%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>26.014.466</b>	<b>2,2%</b>	<b>20.232.771</b>	<b>1,6%</b>	<b>32.814.177</b>	<b>2,1%</b>
Proventi e oneri finanziari	-9.447.099	-0,8%	-8.286.005	-0,7%	-13.763.463	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	-4.534.133	-0,4%	-1.775.396	-0,1%	136.974	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>12.033.234</b>	<b>1,0%</b>	<b>10.171.370</b>	<b>0,8%</b>	<b>19.187.688</b>	<b>1,2%</b>
Imposte correnti e differite	-7.500.840	-0,6%	-5.035.102	-0,4%	-6.366.024	-0,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>4.532.394</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.136.268</b>	<b>0,4%</b>	<b>12.821.664</b>	<b>0,8%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>26.790.607</b>	<b>2,2%</b>	<b>37.373.543</b>	<b>3,0%</b>	<b>50.145.297</b>	<b>3,2%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	330.106.334	77,9%	356.252.707	73,3%	453.021.451	88,2%
(Debiti commerciali)	-233.743.913	-55,2%	-283.341.869	-58,3%	-381.384.104	-74,2%
Rimanzene	131.255.682	31,0%	149.468.548	30,8%	162.450.632	31,6%
(TFR e Altri fondi)	-36.219.892	-8,5%	-33.354.330	-6,9%	-32.724.177	-6,4%
Altre attività/(passività) a breve	-80.452.661	-19,0%	-67.182.926	-13,8%	-50.367.687	-9,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>110.945.550</b>	<b>26,2%</b>	<b>121.842.130</b>	<b>25,1%</b>	<b>150.996.115</b>	<b>29,4%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	286.985.284	67,7%	330.817.102	68,1%	333.343.409	64,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	10.112.199	2,4%	13.475.108	2,8%	11.837.373	2,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	15.677.198	3,7%	19.844.182	4,1%	17.617.192	3,4%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>312.774.681</b>	<b>73,8%</b>	<b>364.136.392</b>	<b>74,9%</b>	<b>362.797.974</b>	<b>70,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>423.720.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>485.978.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>513.794.089</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-21.118.684	-5,0%	-15.338.715	-3,2%	-15.079.756	-2,9%
Debiti finanziari a breve	164.717.240	38,9%	192.378.033	39,6%	202.636.300	39,4%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>143.598.556</b>	<b>33,9%</b>	<b>177.039.318</b>	<b>36,4%</b>	<b>187.556.544</b>	<b>36,5%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	91.691.594	21,6%	110.183.005	22,7%	114.523.764	22,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>91.691.594</b>	<b>21,6%</b>	<b>110.183.005</b>	<b>22,7%</b>	<b>114.523.764</b>	<b>22,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>235.290.150</b>	<b>55,5%</b>	<b>287.222.323</b>	<b>59,1%</b>	<b>302.080.308</b>	<b>58,8%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>188.430.081</b>	<b>44,5%</b>	<b>198.756.199</b>	<b>40,9%</b>	<b>211.713.781</b>	<b>41,2%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>423.720.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>485.978.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>513.794.089</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	20.232.771		32.814.177	
+	Ammortamenti	31.059.352		35.878.880	
+/-	Variazione CCNc	- 10.896.580		- 29.153.985	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 5.035.102		- 6.366.024	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>35.360.441</b>	<b>2,9%</b>	<b>33.173.048</b>	<b>2,1%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 72.557.428		- 35.498.424	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 5.767.856		- 1.475.816	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 4.166.984		2.212.458	
+	Proventi finanziari	762.656		823.576	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 46.369.171</b>	<b>-3,8%</b>	<b>765.158</b>	<b>0,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.704.191		358.294	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 48.073.362</b>	<b>-3,9%</b>	<b>406.864</b>	<b>0,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 9.048.661		- 14.587.039	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	18.491.410		4.340.759	
+/-	Variazione patrimonio netto	5.189.850		135.918	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 33.440.763</b>	<b>-2,7%</b>	<b>10.517.226</b>	<b>-0,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 143.598.556</b>	<b>-11,7%</b>	<b>177.039.318</b>	<b>-11,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 177.039.318</b>	<b>-14,4%</b>	<b>187.556.544</b>	<b>-12,0%</b>

## Costruzioni

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		0,2%	7,2%	7,4%
EMILIA ROMAGNA		14,9%	0,1%	15,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-0,4%	4,4%	4,0%
EMILIA ROMAGNA		4,3%	-3,8%	0,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,7%	5,1%	4,7%	2,2%	1,7%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	7,5%	6,9%	4,2%	1,8%	2,2%	-1,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,1%	4,7%	3,6%	1,31	1,08	1,28
EMILIA ROMAGNA	5,1%	4,4%	2,5%	1,47	1,58	1,66

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	22,3%	22,2%	21,6%	14,0%	14,4%	14,6%
EMILIA ROMAGNA	19,9%	18,0%	17,3%	12,0%	11,3%	11,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,8%	7,4%	6,5%	1,59	1,54	1,48
EMILIA ROMAGNA	7,6%	6,5%	5,3%	1,66	1,60	1,49

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,1%	1,7%	-2,8%
EMILIA ROMAGNA	1,4%	0,9%	-0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	66,3%	58,6%	56,3%	129,4%	107,6%	109,6%
EMILIA ROMAGNA	89,4%	85,0%	82,7%	128,5%	127,9%	118,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,40	1,83	1,61	1,31	1,08	1,28
EMILIA ROMAGNA	0,85	0,93	0,89	1,47	1,58	1,66

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,37	4,33	3,85	0,6%	1,1%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	2,72	3,08	1,61	1,9%	1,4%	1,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	67,8%	90,5%	79,1%	0,0%	15,3%
EMILIA ROMAGNA	42,5%	41,5%	39,4%	3,3%	7,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	6,9%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	2,9%	2,0%	-1,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>1.149.249.643</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.151.830.221</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.234.742.357</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	24.171.761	2,1%	34.074.797	3,0%	26.958.410	2,2%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-360.400.519	-31,4%	-382.391.569	-33,2%	-473.801.103	-38,4%
Capitalizzazioni interne	27.531.611	2,4%	29.942.297	2,6%	51.163.974	4,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-584.055.971	-50,8%	-577.948.308	-50,2%	-572.197.706	-46,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>256.496.525</b>	<b>22,3%</b>	<b>255.507.438</b>	<b>22,2%</b>	<b>266.865.932</b>	<b>21,6%</b>
Costo del lavoro	-161.018.550	-14,0%	-165.515.337	-14,4%	-180.436.080	-14,6%
Accantonamenti per rischi	-6.309.579	-0,5%	-4.387.740	-0,4%	-6.053.780	-0,5%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>89.168.396</b>	<b>7,8%</b>	<b>85.604.361</b>	<b>7,4%</b>	<b>80.376.072</b>	<b>6,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-30.145.716	-2,6%	-31.722.556	-2,8%	-35.547.913	-2,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>59.022.680</b>	<b>5,1%</b>	<b>53.881.805</b>	<b>4,7%</b>	<b>44.828.159</b>	<b>3,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-7.048.635	-0,6%	-12.450.281	-1,1%	-11.642.229	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	5.103.716	0,4%	-3.807.828	-0,3%	-49.503.145	-4,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>57.077.761</b>	<b>5,0%</b>	<b>37.623.696</b>	<b>3,3%</b>	<b>-16.317.215</b>	<b>-1,3%</b>
Imposte correnti e differite	-21.076.521	-1,8%	-18.160.318	-1,6%	-18.838.143	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>36.001.240</b>	<b>3,1%</b>	<b>19.463.378</b>	<b>1,7%</b>	<b>-35.155.358</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>66.146.956</b>	<b>5,8%</b>	<b>51.185.934</b>	<b>4,4%</b>	<b>392.555</b>	<b>0,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	769.405.051	57,6%	875.330.002	54,3%	796.958.353	50,4%
(Debiti commerciali)	-1.030.253.280	-77,1%	-1.042.981.641	-64,8%	-1.024.172.909	-64,7%
Rimanenze	960.401.431	71,9%	1.024.363.433	63,6%	940.491.219	59,4%
(TFR e Altri fondi)	-61.058.969	-4,6%	-65.778.334	-4,1%	-72.125.401	-4,6%
Altre attività/(passività) a breve	-143.409.473	-10,7%	-150.952.144	-9,4%	-134.839.463	-8,5%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>495.084.760</b>	<b>37,0%</b>	<b>639.981.316</b>	<b>39,7%</b>	<b>506.311.799</b>	<b>32,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	344.313.553	25,8%	383.902.503	23,8%	421.350.721	26,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	37.645.182	2,8%	38.519.217	2,4%	33.768.760	2,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	459.607.745	34,4%	548.198.165	34,0%	620.973.409	39,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>841.566.480</b>	<b>63,0%</b>	<b>970.619.885</b>	<b>60,3%</b>	<b>1.076.092.890</b>	<b>68,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.336.651.240</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.601.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.582.404.689</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-90.018.808	-6,7%	-80.703.017	-5,0%	-81.896.647	-5,2%
Debiti finanziari a breve	337.549.931	25,3%	647.327.605	40,2%	484.611.512	30,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>247.531.123</b>	<b>18,5%</b>	<b>566.624.588</b>	<b>35,2%</b>	<b>402.714.865</b>	<b>25,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	531.284.898	39,7%	475.215.232	29,5%	574.043.634	36,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>531.284.898</b>	<b>39,7%</b>	<b>475.215.232</b>	<b>29,5%</b>	<b>574.043.634</b>	<b>36,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>778.816.021</b>	<b>58,3%</b>	<b>1.041.839.820</b>	<b>64,7%</b>	<b>976.758.499</b>	<b>61,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>557.835.219</b>	<b>41,7%</b>	<b>568.761.381</b>	<b>35,3%</b>	<b>605.646.190</b>	<b>38,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>1.336.651.240</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.601.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.582.404.689</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	53.881.805		44.828.159	
+	Ammortamenti	27.703.601		28.624.568	
+/-	Variazione CCNc	- 144.891.392		133.814.040	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 18.160.318		- 18.838.143	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 81.466.304</b>	<b>-7,1%</b>	<b>188.428.624</b>	<b>15,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 60.517.592		- 64.920.476	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 7.226.549		- 1.384.834	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 91.119.263		- 121.253.584	
+	Proventi finanziari	25.629.369		34.742.782	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 214.700.339</b>	<b>-18,6%</b>	<b>35.612.512</b>	<b>2,9%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.873.558		- 859.261	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 216.573.897</b>	<b>-18,8%</b>	<b>34.753.251</b>	<b>2,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 38.079.650		- 46.385.011	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 56.069.666		98.828.402	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 8.370.252		76.713.081	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 319.093.465</b>	<b>-27,7%</b>	<b>163.909.723</b>	<b>13,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 247.531.123</b>	<b>-21,5%</b>	<b>- 566.624.588</b>	<b>-45,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 566.624.588</b>	<b>-49,2%</b>	<b>- 402.714.865</b>	<b>-32,6%</b>

## Agricoltura e pesca

### Indici di sviluppo del settore

*Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,9%	15,9%	27,3%
EMILIA ROMAGNA		6,2%	9,7%	16,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti*

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,3%	12,3%	16,0%
EMILIA ROMAGNA		6,3%	7,9%	14,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	1,7%	3,7%	-1,7%	-1,9%	-0,7%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	2,9%	3,6%	-1,2%	0,3%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,2%	0,9%	1,7%	1,81	1,93	2,18
EMILIA ROMAGNA	2,1%	2,4%	2,8%	1,19	1,20	1,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	16,2%	15,2%	14,7%	11,9%	11,1%	10,1%
EMILIA ROMAGNA	16,8%	16,8%	16,5%	10,5%	10,4%	9,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

*Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.*

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,1%	3,9%	4,5%	1,36	1,37	1,47
EMILIA ROMAGNA	6,1%	6,2%	6,5%	1,60	1,62	1,70

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-0,1%	-0,4%	0,6%
EMILIA ROMAGNA	2,8%	1,2%	1,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	69,5%	63,4%	63,4%	87,8%	80,1%	80,7%
EMILIA ROMAGNA	65,6%	64,7%	64,5%	88,5%	88,4%	87,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,54	0,60	0,58	1,81	1,93	2,18
EMILIA ROMAGNA	0,74	0,76	0,76	1,19	1,20	1,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,66	1,19	2,41	0,7%	0,7%	0,7%
EMILIA ROMAGNA	1,47	2,39	2,95	1,4%	1,0%	1,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	22,5%	23,0%	20,1%	5,9%	4,6%
EMILIA ROMAGNA	46,3%	46,6%	43,7%	4,7%	5,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-0,1%	-1,0%
EMILIA ROMAGNA	4,7%	2,0%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>658.742.391</b>	<b>100,0%</b>	<b>723.649.054</b>	<b>100,0%</b>	<b>838.526.780</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	33.784.432	5,1%	33.374.917	4,6%	36.368.942	4,3%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-460.876.612	-70,0%	-517.963.510	-71,6%	-620.119.930	-74,0%
Capitalizzazioni interne	1.006.720	0,2%	2.044.266	0,3%	4.570.243	0,5%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-126.073.482	-19,1%	-131.036.615	-18,1%	-135.697.686	-16,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>106.583.449</b>	<b>16,2%</b>	<b>110.068.112</b>	<b>15,2%</b>	<b>123.648.349</b>	<b>14,7%</b>
Costo del lavoro	-78.525.196	-11,9%	-80.582.865	-11,1%	-84.370.660	-10,1%
Accantonamenti per rischi	-999.893	-0,2%	-1.275.696	-0,2%	-1.231.997	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>27.058.360</b>	<b>4,1%</b>	<b>28.209.551</b>	<b>3,9%</b>	<b>38.045.692</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-19.073.501	-2,9%	-21.973.098	-3,0%	-23.727.121	-2,8%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>7.984.859</b>	<b>1,2%</b>	<b>6.236.453</b>	<b>0,9%</b>	<b>14.318.571</b>	<b>1,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-4.816.370	-0,7%	-5.221.010	-0,7%	-5.942.683	-0,7%
Proventi e oneri straordinari	-47.330	0,0%	-508.264	-0,1%	-262.019	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.121.159</b>	<b>0,5%</b>	<b>507.179</b>	<b>0,1%</b>	<b>8.113.869</b>	<b>1,0%</b>
Imposte correnti e differite	-3.502.752	-0,5%	-3.365.416	-0,5%	-3.307.173	-0,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-381.593</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2.858.237</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4.806.696</b>	<b>0,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>18.691.908</b>	<b>2,8%</b>	<b>19.114.861</b>	<b>2,6%</b>	<b>28.533.817</b>	<b>3,4%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	239.722.053	56,7%	271.189.984	61,3%	282.230.908	61,6%
(Debiti commerciali)	-294.573.969	-69,7%	-340.383.219	-77,0%	-350.143.359	-76,4%
Rimanzene	168.520.835	39,9%	173.963.882	39,4%	158.969.992	34,7%
(TFR e Altri fondi)	-21.305.913	-5,0%	-20.948.862	-4,7%	-20.198.268	-4,4%
Altre attività/(passività) a breve	-65.067.854	-15,4%	-76.845.015	-17,4%	-68.884.927	-15,0%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>27.295.152</b>	<b>6,5%</b>	<b>6.976.770</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.974.346</b>	<b>0,4%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	330.172.875	78,1%	360.191.807	81,5%	373.297.915	81,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	7.442.231	1,8%	8.137.238	1,8%	9.603.538	2,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	57.610.357	13,6%	66.741.322	15,1%	73.260.661	16,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>395.225.463</b>	<b>93,5%</b>	<b>435.070.367</b>	<b>98,4%</b>	<b>456.162.114</b>	<b>99,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>422.520.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.047.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.136.460</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-26.315.125	-6,2%	-30.461.353	-6,9%	-37.319.435	-8,1%
Debiti finanziari a breve	101.737.909	24,1%	124.138.191	28,1%	127.487.533	27,8%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>75.422.784</b>	<b>17,9%</b>	<b>93.676.838</b>	<b>21,2%</b>	<b>90.168.098</b>	<b>19,7%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	72.482.805	17,2%	72.459.384	16,4%	78.732.489	17,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>72.482.805</b>	<b>17,2%</b>	<b>72.459.384</b>	<b>16,4%</b>	<b>78.732.489</b>	<b>17,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>147.905.589</b>	<b>35,0%</b>	<b>166.136.222</b>	<b>37,6%</b>	<b>168.900.586</b>	<b>36,9%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>274.615.026</b>	<b>65,0%</b>	<b>275.910.915</b>	<b>62,4%</b>	<b>289.235.874</b>	<b>63,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>422.520.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.047.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.136.460</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

	2010		2011	
+ MON	6.236.453		14.318.571	
+ Ammortamenti	19.111.367		22.808.881	
+/- Variazione CCNc	20.367.277		5.013.091	
+/- Imposte dell'esercizio	- 3.365.416		- 3.307.173	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>42.349.681</b>	<b>5,9%</b>	<b>38.833.370</b>	<b>4,6%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 47.895.700		- 31.416.846	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 3.188.582		- 6.333.135	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 9.747.937		- 7.072.169	
+ Proventi finanziari	1.826.232		3.196.017	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 16.656.305</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2.792.763</b>	<b>-0,3%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 262.146		303.909	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 16.918.451</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2.488.854</b>	<b>-0,3%</b>
- Oneri finanziari	- 7.047.242		- 9.138.700	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 23.421		6.273.105	
+/- Variazione patrimonio netto	5.735.061		8.863.189	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 18.254.054</b>	<b>-2,5%</b>	<b>3.508.740</b>	<b>0,4%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 75.422.784</b>	<b>-10,4%</b>	<b>93.676.838</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 93.676.838</b>	<b>-12,9%</b>	<b>90.168.098</b>	<b>-10,8%</b>

## Meccanico

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale complessive

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		4,1%	11,8%	16,4%
EMILIA ROMAGNA		13,9%	14,5%	30,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale complessive

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-3,8%	8,0%	3,9%
EMILIA ROMAGNA		17,6%	6,6%	25,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-2,7%	-1,6%	2,8%	-5,5%	-4,4%	-0,1%
EMILIA ROMAGNA	-1,1%	13,8%	13,3%	-9,6%	7,1%	5,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-2,1%	-0,7%	1,2%	1,27	2,12	2,35
EMILIA ROMAGNA	-0,5%	5,7%	5,1%	2,24	2,41	2,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	22,6%	20,9%	20,2%	19,1%	17,0%	15,6%
EMILIA ROMAGNA	26,5%	27,4%	25,5%	17,6%	16,7%	15,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,6%	2,8%	4,1%	1,18	1,23	1,30
EMILIA ROMAGNA	8,0%	9,8%	8,9%	1,51	1,64	1,62

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-4,8%	-21,1%	-0,4%
EMILIA ROMAGNA	-5,9%	1,9%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	57,5%	32,3%	36,6%	142,8%	91,9%	69,6%
EMILIA ROMAGNA	87,1%	94,1%	99,8%	116,9%	124,8%	136,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,00	4,93	3,80	1,27	2,12	2,35
EMILIA ROMAGNA	0,41	0,35	0,39	2,24	2,41	2,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	1,10	1,5%	1,2%	1,1%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	9,99	12,59	0,3%	0,6%	0,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	56,6%	44,5%	41,9%	10,9%	1,8%
EMILIA ROMAGNA	20,7%	16,6%	15,6%	5,3%	3,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-14,6%	-70,0%
EMILIA ROMAGNA	-10,4%	4,2%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>627.081.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>652.953.964</b>	<b>100,0%</b>	<b>729.786.187</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	14.776.144	2,4%	11.768.022	1,8%	13.836.229	1,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-379.710.635	-60,6%	-399.427.238	-61,2%	-459.769.439	-63,0%
Capitalizzazioni interne	8.858.036	1,4%	6.730.968	1,0%	6.238.676	0,9%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-129.117.242	-20,6%	-135.494.850	-20,8%	-142.701.098	-19,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>141.888.032</b>	<b>22,6%</b>	<b>136.530.866</b>	<b>20,9%</b>	<b>147.390.555</b>	<b>20,2%</b>
Costo del lavoro	-120.033.011	-19,1%	-110.892.118	-17,0%	-113.519.472	-15,6%
Accantonamenti per rischi	-5.341.405	-0,9%	-7.654.422	-1,2%	-4.102.888	-0,6%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>16.513.616</b>	<b>2,6%</b>	<b>17.984.326</b>	<b>2,8%</b>	<b>29.768.195</b>	<b>4,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-29.756.613	-4,7%	-22.778.311	-3,5%	-20.980.660	-2,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-13.242.997</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-4.793.985</b>	<b>-0,7%</b>	<b>8.787.535</b>	<b>1,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	-9.201.710	-1,5%	-7.822.137	-1,2%	-8.019.672	-1,1%
Proventi e oneri straordinari	-763.404	-0,1%	-124.689.055	-19,1%	7.060.521	1,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-23.208.111</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-137.305.177</b>	<b>-21,0%</b>	<b>7.828.384</b>	<b>1,1%</b>
Imposte correnti e differite	-7.043.485	-1,1%	-507.385	-0,1%	-10.732.048	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-30.251.596</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-137.812.562</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-2.903.664</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>-494.983</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-115.034.251</b>	<b>-17,6%</b>	<b>18.076.996</b>	<b>2,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	269.397.712	50,6%	280.460.245	80,3%	293.285.397	75,9%
(Debiti commerciali)	-195.440.236	-36,7%	-279.813.004	-80,1%	-282.030.212	-73,0%
Rimanenze	238.475.552	44,8%	235.522.694	67,4%	224.101.666	58,0%
(TFR e Altri fondi)	-53.194.160	-10,0%	-43.383.762	-12,4%	-40.798.847	-10,6%
Altre attività/(passività) a breve	-35.148.816	-6,6%	-25.781.557	-7,4%	-27.900.083	-7,2%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>224.090.052</b>	<b>42,1%</b>	<b>167.004.616</b>	<b>47,8%</b>	<b>166.657.921</b>	<b>43,1%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	139.964.061	26,3%	122.102.762	34,9%	123.212.594	31,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	131.643.968	24,7%	18.289.680	5,2%	20.909.209	5,4%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	36.496.725	6,9%	42.060.666	12,0%	75.570.623	19,6%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>308.104.754</b>	<b>57,9%</b>	<b>182.453.108</b>	<b>52,2%</b>	<b>219.692.426</b>	<b>56,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>532.194.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>349.457.724</b>	<b>100,0%</b>	<b>386.350.347</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-58.259.197	-10,9%	-52.356.804	-15,0%	-54.949.583	-14,2%
Debiti finanziari a breve	150.486.756	28,3%	234.178.222	67,0%	288.454.954	74,7%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>92.227.559</b>	<b>17,3%</b>	<b>181.821.418</b>	<b>52,0%</b>	<b>233.505.371</b>	<b>60,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	262.810.216	49,4%	108.664.858	31,1%	72.361.391	18,7%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>262.810.216</b>	<b>49,4%</b>	<b>108.664.858</b>	<b>31,1%</b>	<b>72.361.391</b>	<b>18,7%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>355.037.775</b>	<b>66,7%</b>	<b>290.486.276</b>	<b>83,1%</b>	<b>305.866.762</b>	<b>79,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>177.157.031</b>	<b>33,3%</b>	<b>58.971.448</b>	<b>16,9%</b>	<b>80.483.585</b>	<b>20,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>532.194.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>349.457.724</b>	<b>100,0%</b>	<b>386.350.347</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

	2010		2011	
+ MON	- 4.793.985		8.787.535	
+ Ammortamenti	19.634.603		14.300.482	
+/- Variazione CCNc	57.074.807		449.468	
+/- Imposte dell'esercizio	- 507.385		- 10.732.048	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>71.408.040</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.805.437</b>	<b>1,8%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 35.912.568		- 14.735.108	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	104.748.203		- 6.635.458	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 85.085.450		- 23.616.708	
+ Proventi finanziari	1.979.687		2.531.168	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>57.137.911</b>	<b>8,8%</b>	<b>- 29.650.669</b>	<b>-4,1%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 2.067.872		- 2.917.776	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>55.070.039</b>	<b>8,4%</b>	<b>- 32.568.445</b>	<b>-4,5%</b>
- Oneri finanziari	- 9.801.824		- 10.550.840	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 154.145.358		- 36.303.467	
+/- Variazione patrimonio netto	19.283.284		27.738.799	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 89.593.859</b>	<b>-13,7%</b>	<b>- 51.683.953</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 92.227.559</b>	<b>-14,1%</b>	<b>- 181.821.418</b>	<b>-24,9%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 181.821.418</b>	<b>-27,8%</b>	<b>- 233.505.371</b>	<b>-32,0%</b>

## Chimico, farmaceutico, gomma e plastica

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		25,0%	8,1%	35,1%
EMILIA ROMAGNA		15,2%	7,6%	24,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		2,2%	-0,1%	2,1%
EMILIA ROMAGNA		9,0%	6,0%	15,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,5%	7,1%	7,8%	5,6%	4,2%	4,4%
EMILIA ROMAGNA	11,6%	14,3%	14,6%	7,2%	10,5%	10,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,2%	3,4%	3,7%	1,81	2,08	2,11
EMILIA ROMAGNA	5,4%	5,8%	5,9%	2,18	2,46	2,48

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	25,9%	21,2%	19,6%	15,6%	13,9%	12,6%
EMILIA ROMAGNA	25,1%	23,8%	23,4%	15,1%	14,1%	13,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	10,1%	7,2%	7,0%	1,66	1,53	1,56
EMILIA ROMAGNA	9,5%	9,5%	9,4%	1,67	1,69	1,71

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,3%	1,0%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	3,6%	4,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	72,8%	74,1%	72,8%	131,2%	127,0%	125,1%
EMILIA ROMAGNA	99,6%	99,7%	105,8%	123,0%	124,4%	132,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,18	1,33	1,45	1,81	2,08	2,11
EMILIA ROMAGNA	0,37	0,35	0,30	2,18	2,46	2,48

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,56	4,21	3,91	1,1%	0,8%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	10,63	84,31	N.C.	0,5%	0,1%	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	32,0%	30,0%	31,0%	0,8%	2,8%
EMILIA ROMAGNA	15,3%	13,2%	11,7%	7,2%	5,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	9,1%	4,4%
EMILIA ROMAGNA	6,6%	10,6%	11,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>492.019.957</b>	<b>100,0%</b>	<b>615.078.059</b>	<b>100,0%</b>	<b>664.640.785</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	10.887.717	2,2%	-10.751.186	-1,7%	9.604.013	1,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-263.428.801	-53,5%	-349.440.848	-56,8%	-414.607.399	-62,4%
Capitalizzazioni interne	100.390	0,0%	140.799	0,0%	485.283	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-112.006.432	-22,8%	-124.622.005	-20,3%	-129.833.905	-19,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>127.572.831</b>	<b>25,9%</b>	<b>130.404.819</b>	<b>21,2%</b>	<b>130.288.777</b>	<b>19,6%</b>
Costo del lavoro	-76.688.952	-15,6%	-85.355.135	-13,9%	-83.740.556	-12,6%
Accantonamenti per rischi	-992.394	-0,2%	-619.193	-0,1%	-146.484	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>49.891.485</b>	<b>10,1%</b>	<b>44.430.491</b>	<b>7,2%</b>	<b>46.401.737</b>	<b>7,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-24.179.314	-4,9%	-23.503.508	-3,8%	-21.847.986	-3,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>25.712.171</b>	<b>5,2%</b>	<b>20.926.983</b>	<b>3,4%</b>	<b>24.553.751</b>	<b>3,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-5.644.560	-1,1%	-4.970.278	-0,8%	-6.275.324	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	848.626	0,2%	-638.714	-0,1%	486.350	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>20.916.237</b>	<b>4,3%</b>	<b>15.317.991</b>	<b>2,5%</b>	<b>18.764.777</b>	<b>2,8%</b>
Imposte correnti e differite	-9.711.404	-2,0%	-9.418.142	-1,5%	-10.257.164	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>11.204.833</b>	<b>2,3%</b>	<b>5.899.849</b>	<b>1,0%</b>	<b>8.507.613</b>	<b>1,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>35.384.147</b>	<b>7,2%</b>	<b>29.403.357</b>	<b>4,8%</b>	<b>30.355.599</b>	<b>4,6%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	185.374.108	63,6%	224.367.183	69,4%	228.092.192	65,7%
(Debiti commerciali)	-121.874.956	-41,8%	-152.640.293	-47,2%	-144.260.207	-41,5%
Rimanenze	83.398.981	28,6%	103.076.077	31,9%	107.997.583	31,1%
(TFR e Altri fondi)	-19.198.279	-6,6%	-19.786.206	-6,1%	-18.711.550	-5,4%
Altre attività/(passività) a breve	-19.999.403	-6,9%	-18.686.357	-5,8%	-20.175.443	-5,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>107.700.451</b>	<b>37,0%</b>	<b>136.330.404</b>	<b>42,2%</b>	<b>152.942.575</b>	<b>44,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	126.005.997	43,2%	124.530.632	38,5%	127.080.520	36,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	37.564.820	12,9%	35.392.535	11,0%	34.442.758	9,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	20.187.389	6,9%	26.843.458	8,3%	32.824.356	9,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>183.758.206</b>	<b>63,0%</b>	<b>186.766.625</b>	<b>57,8%</b>	<b>194.347.634</b>	<b>56,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>291.458.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>323.097.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>347.290.209</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-15.598.049	-5,4%	-15.843.342	-4,9%	-10.866.582	-3,1%
Debiti finanziari a breve	66.023.752	22,7%	101.751.769	31,5%	115.102.120	33,1%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>50.425.703</b>	<b>17,3%</b>	<b>85.908.427</b>	<b>26,6%</b>	<b>104.235.538</b>	<b>30,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	107.211.585	36,8%	98.707.477	30,6%	101.500.680	29,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>107.211.585</b>	<b>36,8%</b>	<b>98.707.477</b>	<b>30,6%</b>	<b>101.500.680</b>	<b>29,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>157.637.288</b>	<b>54,1%</b>	<b>184.615.904</b>	<b>57,1%</b>	<b>205.736.218</b>	<b>59,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>133.821.369</b>	<b>45,9%</b>	<b>138.481.125</b>	<b>42,9%</b>	<b>141.553.991</b>	<b>40,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>291.458.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>323.097.029</b>	<b>100,0%</b>	<b>347.290.209</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesene

		2010		2011	
+	MON	20.926.983		24.553.751	
+	Ammortamenti	21.927.153		20.885.458	
+/-	Variazione CCNc	- 28.626.129		- 16.458.632	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 9.418.142		- 10.257.164	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.809.865</b>	<b>0,8%</b>	<b>18.723.413</b>	<b>2,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 15.336.212		- 23.904.904	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 2.720.978		- 3.968.678	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 6.742.569		- 6.041.696	
+	Proventi finanziari	762.096		1.133.774	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 19.227.798</b>	<b>-3,1%</b>	<b>14.058.090</b>	<b>-2,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 902.005		817.171	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 20.129.803</b>	<b>-3,3%</b>	<b>13.240.919</b>	<b>-2,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 5.732.374		- 7.409.098	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 8.504.108		2.793.204	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 1.116.439		- 470.297	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 35.482.725</b>	<b>-5,8%</b>	<b>18.327.111</b>	<b>-2,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 50.425.703</b>	<b>-8,2%</b>	<b>85.908.427</b>	<b>-12,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 85.908.427</b>	<b>-14,0%</b>	<b>104.235.538</b>	<b>-15,7%</b>

## Metallurgia, fabbricazione prodotti in metallo

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,4%	0,0%	10,5%
EMILIA ROMAGNA		23,0%	13,9%	40,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		8,3%	4,9%	13,6%
EMILIA ROMAGNA		23,6%	11,0%	37,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,3%	8,5%	8,7%	2,3%	3,1%	4,1%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	8,8%	10,8%	-2,4%	5,2%	6,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,1%	4,4%	4,7%	1,81	1,91	1,87
EMILIA ROMAGNA	1,4%	4,2%	4,8%	1,77	2,11	2,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	29,0%	28,4%	29,8%	21,0%	20,1%	21,5%
EMILIA ROMAGNA	26,9%	27,0%	26,4%	21,1%	19,1%	18,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,9%	8,2%	8,2%	1,38	1,41	1,38
EMILIA ROMAGNA	5,6%	7,8%	8,1%	1,27	1,41	1,45

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,8%	1,5%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	-1,1%	1,8%	2,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	92,4%	92,4%	93,3%	128,9%	133,4%	127,9%
EMILIA ROMAGNA	105,2%	104,6%	105,3%	133,4%	131,0%	128,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,55	0,63	0,64	1,81	1,91	1,87
EMILIA ROMAGNA	0,45	0,48	0,52	1,77	2,11	2,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,04	3,61	6,19	0,4%	1,2%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	1,43	7,72	7,78	1,0%	0,5%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.		
	2009	2010	2011	2010	2011	
FORLÌ-CESENA	21,3%	22,5%	23,1%	2,6%	5,0%	
EMILIA ROMAGNA	20,3%	17,6%	17,2%	4,9%	3,7%	

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,9%	4,5%	5,9%
EMILIA ROMAGNA	-2,3%	5,3%	6,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>506.585.744</b>	<b>100,0%</b>	<b>559.456.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>559.657.843</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	9.152.820	1,8%	12.285.302	2,2%	13.653.775	2,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-222.586.695	-43,9%	-261.287.946	-46,7%	-246.830.333	-44,1%
Capitalizzazioni interne	1.857.590	0,4%	1.480.485	0,3%	3.697.088	0,7%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-148.226.451	-29,3%	-152.931.396	-27,3%	-163.451.720	-29,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>146.783.008</b>	<b>29,0%</b>	<b>159.003.435</b>	<b>28,4%</b>	<b>166.726.653</b>	<b>29,8%</b>
Costo del lavoro	-106.268.384	-21,0%	-112.609.483	-20,1%	-120.588.257	-21,5%
Accantonamenti per rischi	-381.012	-0,1%	-302.402	-0,1%	-475.279	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>40.133.612</b>	<b>7,9%</b>	<b>46.091.550</b>	<b>8,2%</b>	<b>45.663.117</b>	<b>8,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-19.545.834	-3,9%	-21.250.329	-3,8%	-19.567.212	-3,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>20.587.778</b>	<b>4,1%</b>	<b>24.841.221</b>	<b>4,4%</b>	<b>26.095.905</b>	<b>4,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.278.178	-0,4%	-6.876.253	-1,2%	-4.212.951	-0,8%
Proventi e oneri straordinari	-389.977	-0,1%	575.426	0,1%	474.281	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>17.919.623</b>	<b>3,5%</b>	<b>18.540.394</b>	<b>3,3%</b>	<b>22.357.235</b>	<b>4,0%</b>
Imposte correnti e differite	-8.831.762	-1,7%	-9.921.673	-1,8%	-10.987.850	-2,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>9.087.861</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.618.721</b>	<b>1,5%</b>	<b>11.369.385</b>	<b>2,0%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>28.633.695</b>	<b>5,7%</b>	<b>29.869.050</b>	<b>5,3%</b>	<b>30.936.597</b>	<b>5,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	240.725.587	79,4%	249.841.923	76,8%	256.497.676	77,2%
(Debiti commerciali)	-256.049.601	-84,4%	-237.845.766	-73,1%	-247.205.392	-74,4%
Rimanenze	164.210.683	54,1%	151.283.270	46,5%	160.564.175	48,3%
(TFR e Altri fondi)	-29.561.101	-9,7%	-30.982.368	-9,5%	-31.300.638	-9,4%
Altre attività/(passività) a breve	-27.749.732	-9,1%	-22.673.567	-7,0%	-23.953.911	-7,2%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>91.575.836</b>	<b>30,2%</b>	<b>109.623.493</b>	<b>33,7%</b>	<b>114.601.911</b>	<b>34,5%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	172.074.301	56,7%	169.990.068	52,2%	171.069.388	51,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	16.768.182	5,5%	13.370.886	4,1%	13.737.277	4,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	22.929.978	7,6%	32.498.383	10,0%	32.745.278	9,9%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>211.772.461</b>	<b>69,8%</b>	<b>215.859.337</b>	<b>66,3%</b>	<b>217.551.943</b>	<b>65,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>303.348.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.482.830</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.153.854</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-45.958.768	-15,2%	-55.591.767	-17,1%	-44.475.494	-13,4%
Debiti finanziari a breve	76.355.576	25,2%	93.140.255	28,6%	98.426.996	29,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>30.396.808</b>	<b>10,0%</b>	<b>37.548.488</b>	<b>11,5%</b>	<b>53.951.502</b>	<b>16,2%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	77.350.149	25,5%	88.492.039	27,2%	75.202.639	22,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>77.350.149</b>	<b>25,5%</b>	<b>88.492.039</b>	<b>27,2%</b>	<b>75.202.639</b>	<b>22,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>107.746.957</b>	<b>35,5%</b>	<b>126.040.528</b>	<b>38,7%</b>	<b>129.154.142</b>	<b>38,9%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>195.601.340</b>	<b>64,5%</b>	<b>199.442.302</b>	<b>61,3%</b>	<b>202.999.712</b>	<b>61,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>303.348.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>325.482.830</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.153.854</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesene

		2010		2011	
+	MON	24.841.221		26.095.905	
+	Ammortamenti	17.749.566		17.863.719	
+/-	Variazione CCNc	- 18.053.656		- 5.022.452	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 9.921.673		- 10.987.850	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>14.615.458</b>	<b>2,6%</b>	<b>27.949.322</b>	<b>5,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 10.504.752		- 13.871.120	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 25.200		- 3.722.909	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 9.890.485		- 318.697	
+	Proventi finanziari	2.833.729		3.880.958	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 2.971.250</b>	<b>-0,5%</b>	<b>13.917.554</b>	<b>2,5%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 640.599		298.467	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 3.611.849</b>	<b>-0,6%</b>	<b>14.216.021</b>	<b>2,5%</b>
-	Oneri finanziari	- 9.709.982		- 8.093.909	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	11.141.891		- 13.289.400	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 4.971.740		- 9.235.726	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 7.151.680</b>	<b>-1,3%</b>	<b>- 16.403.014</b>	<b>-2,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 30.396.808</b>	<b>-5,4%</b>	<b>- 37.548.488</b>	<b>-6,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 37.548.488</b>	<b>-6,7%</b>	<b>- 53.951.502</b>	<b>-9,6%</b>

## Trasporto e magazzinaggio

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		26,2%	10,7%	39,7%
EMILIA ROMAGNA		16,2%	6,0%	23,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,5%	9,7%	16,9%
EMILIA ROMAGNA		7,6%	3,2%	11,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,9%	5,0%	7,4%	1,2%	1,7%	3,2%
EMILIA ROMAGNA	7,6%	10,4%	8,8%	2,3%	6,0%	3,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,3%	1,0%	1,4%	3,73	4,77	5,25
EMILIA ROMAGNA	2,1%	2,5%	2,2%	3,61	4,12	3,95

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	13,5%	11,4%	11,3%	10,4%	8,7%	8,3%
EMILIA ROMAGNA	25,2%	23,4%	22,8%	19,4%	17,5%	17,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,0%	2,6%	2,9%	1,29	1,31	1,35
EMILIA ROMAGNA	5,6%	5,7%	5,2%	1,30	1,34	1,32

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,3%	0,2%	0,2%
EMILIA ROMAGNA	0,9%	0,8%	0,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	79,2%	70,0%	63,9%	93,5%	84,1%	84,4%
EMILIA ROMAGNA	68,1%	63,5%	66,0%	86,8%	80,4%	76,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,91	0,91	1,05	3,73	4,77	5,25
EMILIA ROMAGNA	0,38	0,38	0,45	3,61	4,12	3,95

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,14	2,89	2,93	0,4%	0,4%	0,5%
EMILIA ROMAGNA	13,45	8,83	5,28	0,2%	0,3%	0,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	14,3%	11,5%	12,0%	3,9%	1,9%
EMILIA ROMAGNA	10,3%	9,1%	10,5%	6,8%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,0%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	3,5%	3,6%	3,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>382.979.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>483.173.290</b>	<b>100,0%</b>	<b>534.898.407</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	8.028.866	2,1%	9.744.659	2,0%	11.136.258	2,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-73.671.921	-19,2%	-105.501.691	-21,8%	-115.449.857	-21,6%
Capitalizzazioni interne	171.965	0,0%	5.882.237	1,2%	98.886	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-265.985.634	-69,5%	-338.403.928	-70,0%	-370.439.744	-69,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>51.523.239</b>	<b>13,5%</b>	<b>54.894.567</b>	<b>11,4%</b>	<b>60.243.950</b>	<b>11,3%</b>
Costo del lavoro	-39.996.494	-10,4%	-42.037.271	-8,7%	-44.642.457	-8,3%
Accantonamenti per rischi	-14.908	0,0%	-184.000	0,0%	-104.000	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>11.511.837</b>	<b>3,0%</b>	<b>12.673.296</b>	<b>2,6%</b>	<b>15.497.493</b>	<b>2,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-6.438.453	-1,7%	-7.608.352	-1,6%	-7.947.719	-1,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>5.073.384</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.064.944</b>	<b>1,0%</b>	<b>7.549.774</b>	<b>1,4%</b>
Proventi e oneri finanziari	-1.613.802	-0,4%	-1.749.832	-0,4%	-2.575.479	-0,5%
Proventi e oneri straordinari	245.300	0,1%	120.970	0,0%	-582.166	-0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.704.882</b>	<b>1,0%</b>	<b>3.436.082</b>	<b>0,7%</b>	<b>4.392.129</b>	<b>0,8%</b>
Imposte correnti e differite	-2.532.196	-0,7%	-2.691.733	-0,6%	-3.461.093	-0,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>1.172.686</b>	<b>0,3%</b>	<b>744.349</b>	<b>0,2%</b>	<b>931.036</b>	<b>0,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>7.611.139</b>	<b>2,0%</b>	<b>8.352.701</b>	<b>1,7%</b>	<b>8.878.755</b>	<b>1,7%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	158.527.503	137,6%	176.157.912	151,6%	190.817.825	152,9%
(Debiti commerciali)	-122.100.511	-105,9%	-146.178.693	-125,8%	-152.020.384	-121,8%
Rimanenze	25.864.885	22,4%	25.090.666	21,6%	17.936.001	14,4%
(TFR e Altri fondi)	-9.269.970	-8,0%	-9.444.183	-8,1%	-9.788.436	-7,8%
Altre attività/(passività) a breve	-13.920.873	-12,1%	-16.209.559	-14,0%	-17.168.280	-13,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>39.101.035</b>	<b>33,9%</b>	<b>29.416.143</b>	<b>25,3%</b>	<b>29.776.727</b>	<b>23,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	59.173.639	51,3%	65.388.609	56,3%	65.783.963	52,7%
Immobilizzazioni immateriali nette	4.526.851	3,9%	6.522.277	5,6%	6.392.105	5,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	12.445.237	10,8%	14.865.824	12,8%	22.876.632	18,3%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>76.145.727</b>	<b>66,1%</b>	<b>86.776.710</b>	<b>74,7%</b>	<b>95.052.700</b>	<b>76,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>115.246.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.192.853</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.829.427</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-14.323.948	-12,4%	-19.778.781	-17,0%	-16.614.562	-13,3%
Debiti finanziari a breve	58.411.356	50,7%	62.960.808	54,2%	61.201.282	49,0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>44.087.408</b>	<b>38,3%</b>	<b>43.182.027</b>	<b>37,2%</b>	<b>44.586.720</b>	<b>35,7%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	10.829.435	9,4%	12.296.985	10,6%	19.493.169	15,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>10.829.435</b>	<b>9,4%</b>	<b>12.296.985</b>	<b>10,6%</b>	<b>19.493.169</b>	<b>15,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>54.916.843</b>	<b>47,7%</b>	<b>55.479.012</b>	<b>47,7%</b>	<b>64.079.890</b>	<b>51,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>60.329.919</b>	<b>52,3%</b>	<b>60.713.841</b>	<b>52,3%</b>	<b>60.749.537</b>	<b>48,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>115.246.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.192.853</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.829.427</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	5.064.944		7.549.774	
+	Ammortamenti	6.651.435		6.626.506	
+/-	Variazione CCNc	9.707.173		- 335.493	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 2.691.733		- 3.461.093	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>18.731.819</b>	<b>3,9%</b>	<b>10.379.694</b>	<b>1,9%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 12.048.967		- 6.164.088	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 3.431.719		- 1.415.229	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 2.500.583		- 8.713.164	
+	Proventi finanziari	732.424		823.495	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>1.482.974</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.089.292</b>	<b>-1,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	77.133		- 28.531	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>1.560.107</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.117.823</b>	<b>-1,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.482.256		- 3.398.974	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	1.467.550		7.196.184	
+/-	Variazione patrimonio netto	359.980		- 84.081	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>905.381</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.404.694</b>	<b>-0,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 44.087.408</b>	<b>-9,1%</b>	<b>43.182.027</b>	<b>-8,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 43.182.027</b>	<b>-8,9%</b>	<b>44.586.720</b>	<b>-8,3%</b>

## Commercio, manutenzione e riparazione autoveicoli e motocicli

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,6%	-4,2%	-0,8%
EMILIA ROMAGNA		2,6%	0,5%	3,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		7,4%	2,8%	10,4%
EMILIA ROMAGNA		6,5%	0,0%	6,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,1%	7,3%	5,9%	2,3%	4,0%	2,3%
EMILIA ROMAGNA	7,2%	8,6%	6,4%	1,7%	4,2%	1,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,7%	1,8%	1,6%	4,26	4,06	3,61
EMILIA ROMAGNA	1,6%	1,9%	1,5%	4,43	4,64	4,31

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,9%	10,3%	11,0%	7,2%	7,4%	8,1%
EMILIA ROMAGNA	10,0%	10,4%	10,3%	7,3%	7,4%	7,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,7%	2,8%	2,9%	1,38	1,38	1,36
EMILIA ROMAGNA	2,7%	3,0%	2,6%	1,37	1,41	1,34

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,3%	0,5%	0,1%
EMILIA ROMAGNA	0,2%	0,2%	-0,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	108,1%	107,9%	96,5%	133,3%	134,1%	120,2%
EMILIA ROMAGNA	87,1%	85,5%	79,9%	113,2%	114,8%	106,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,05	1,12	1,31	4,26	4,06	3,61
EMILIA ROMAGNA	1,00	0,95	1,20	4,43	4,64	4,31

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,26	3,56	2,43	0,7%	0,5%	0,7%
EMILIA ROMAGNA	2,25	2,97	1,99	0,7%	0,6%	0,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	12,6%	13,7%	16,5%	0,5%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	13,8%	12,8%	15,4%	3,0%	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,4%	4,6%
EMILIA ROMAGNA	1,6%	1,3%	-1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>449.230.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>465.271.937</b>	<b>100,0%</b>	<b>445.592.736</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	15.853.815	3,5%	15.534.537	3,3%	16.868.368	3,8%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-370.609.591	-82,5%	-379.850.926	-81,6%	-358.326.402	-80,4%
Capitalizzazioni interne	272.960	0,1%	23.253	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-50.308.094	-11,2%	-53.265.299	-11,4%	-55.070.280	-12,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>44.439.889</b>	<b>9,9%</b>	<b>47.713.502</b>	<b>10,3%</b>	<b>49.064.422</b>	<b>11,0%</b>
Costo del lavoro	-32.300.305	-7,2%	-34.477.258	-7,4%	-36.073.231	-8,1%
Accantonamenti per rischi	-70.370	0,0%	-105.252	0,0%	-78.774	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>12.069.214</b>	<b>2,7%</b>	<b>13.130.992</b>	<b>2,8%</b>	<b>12.912.417</b>	<b>2,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-4.568.125	-1,0%	-4.826.280	-1,0%	-5.577.567	-1,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>7.501.089</b>	<b>1,7%</b>	<b>8.304.712</b>	<b>1,8%</b>	<b>7.334.850</b>	<b>1,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-3.323.952	-0,7%	-2.330.698	-0,5%	-3.013.145	-0,7%
Proventi e oneri straordinari	236.992	0,1%	-83.204	0,0%	-1.118.631	-0,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>4.414.129</b>	<b>1,0%</b>	<b>5.890.810</b>	<b>1,3%</b>	<b>3.203.074</b>	<b>0,7%</b>
Imposte correnti e differite	-3.172.591	-0,7%	-3.403.474	-0,7%	-2.932.623	-0,7%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>1.241.538</b>	<b>0,3%</b>	<b>2.487.336</b>	<b>0,5%</b>	<b>270.451</b>	<b>0,1%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.809.663</b>	<b>1,3%</b>	<b>7.313.616</b>	<b>1,6%</b>	<b>5.848.018</b>	<b>1,3%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	81.264.068	73,6%	91.458.325	76,0%	94.471.750	72,6%
(Debiti commerciali)	-82.484.735	-74,7%	-80.642.716	-67,0%	-91.339.814	-70,2%
Rimanenze	91.053.666	82,5%	88.223.010	73,3%	99.373.262	76,4%
(TFR e Altri fondi)	-13.894.202	-12,6%	-14.866.095	-12,3%	-15.928.956	-12,2%
Altre attività/(passività) a breve	-15.314.847	-13,9%	-16.483.028	-13,7%	-14.892.062	-11,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>60.623.950</b>	<b>54,9%</b>	<b>67.689.496</b>	<b>56,2%</b>	<b>71.684.180</b>	<b>55,1%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	39.531.486	35,8%	41.420.323	34,4%	45.682.094	35,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	5.267.306	4,8%	5.385.628	4,5%	6.143.438	4,7%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	5.006.965	4,5%	5.916.550	4,9%	6.604.092	5,1%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>49.805.757</b>	<b>45,1%</b>	<b>52.722.501</b>	<b>43,8%</b>	<b>58.429.624</b>	<b>44,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>110.429.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.411.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.113.804</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-21.929.897	-19,9%	-21.448.071	-17,8%	-19.247.377	-14,8%
Debiti finanziari a breve	65.989.927	59,8%	71.164.359	59,1%	79.118.763	60,8%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>44.060.030</b>	<b>39,9%</b>	<b>49.716.288</b>	<b>41,3%</b>	<b>59.871.386</b>	<b>46,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	12.552.732	11,4%	13.821.456	11,5%	13.856.368	10,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>12.552.732</b>	<b>11,4%</b>	<b>13.821.456</b>	<b>11,5%</b>	<b>13.856.368</b>	<b>10,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>56.612.761</b>	<b>51,3%</b>	<b>63.537.744</b>	<b>52,8%</b>	<b>73.727.755</b>	<b>56,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>53.816.946</b>	<b>48,7%</b>	<b>56.874.253</b>	<b>47,2%</b>	<b>56.386.049</b>	<b>43,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>110.429.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.411.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.113.804</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		<b>2010</b>		<b>2011</b>	
+	MON	8.304.712		7.334.850	
+	Ammortamenti	4.428.584		5.161.832	
+/-	Variazione CCNc	- 7.041.896		- 3.984.620	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 3.403.474		- 2.932.623	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>2.287.926</b>	<b>0,5%</b>	<b>5.579.439</b>	<b>1,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 5.790.620		- 8.315.157	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.408.597		- 2.021.167	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 1.007.967		- 768.684	
+	Proventi finanziari	447.847		387.601	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 5.471.412</b>	<b>-1,2%</b>	<b>- 5.137.967</b>	<b>-1,2%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 9.662		- 1.218.031	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 5.481.074</b>	<b>-1,2%</b>	<b>- 6.355.998</b>	<b>-1,4%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.778.545		- 3.400.746	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	1.268.725		34.912	
+/-	Variazione patrimonio netto	1.334.636		- 433.266	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 5.656.258</b>	<b>-1,2%</b>	<b>- 10.155.098</b>	<b>-2,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 44.060.030</b>	<b>-9,5%</b>	<b>- 49.716.288</b>	<b>-11,2%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 49.716.288</b>	<b>-10,7%</b>	<b>- 59.871.386</b>	<b>-13,4%</b>

## Sistema moda

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,2%	6,9%	16,8%
EMILIA ROMAGNA		7,2%	2,7%	10,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		14,0%	6,8%	21,8%
EMILIA ROMAGNA		4,2%	2,2%	6,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,5%	11,0%	11,6%	0,9%	8,7%	8,1%
EMILIA ROMAGNA	8,9%	8,8%	8,7%	3,3%	5,1%	3,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,2%	4,3%	4,6%	2,55	2,55	2,55
EMILIA ROMAGNA	4,3%	4,0%	3,8%	2,09	2,21	2,32

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	26,3%	27,5%	27,4%	21,7%	20,6%	20,3%
EMILIA ROMAGNA	20,2%	19,6%	19,5%	13,1%	12,7%	12,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,5%	6,8%	7,1%	1,21	1,33	1,35
EMILIA ROMAGNA	7,0%	6,8%	6,5%	1,54	1,55	1,53

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-0,2%	1,5%	1,6%
EMILIA ROMAGNA	1,0%	1,2%	-0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	82,0%	86,9%	89,9%	121,1%	131,2%	121,0%
EMILIA ROMAGNA	141,7%	149,5%	144,7%	171,5%	174,9%	171,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,80	0,85	0,91	2,55	2,55	2,55
EMILIA ROMAGNA	0,45	0,41	0,45	2,09	2,21	2,32

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,14	8,49	5,65	1,0%	0,5%	0,8%
EMILIA ROMAGNA	4,21	7,24	4,90	1,0%	0,6%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLI'-CESENA	19,1%	19,7%	20,3%	1,2%	2,1%
EMILIA ROMAGNA	18,4%	16,3%	17,0%	2,6%	3,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLI'-CESENA	-1,0%	6,8%
EMILIA ROMAGNA	2,6%	3,0%	-2,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>326.708.453</b>	<b>100,0%</b>	<b>356.770.416</b>	<b>100,0%</b>	<b>381.435.329</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	2.867.359	0,9%	4.433.222	1,2%	3.526.729	0,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-143.574.098	-43,9%	-158.962.221	-44,6%	-169.579.208	-44,5%
Capitalizzazioni interne	676.035	0,2%	578.721	0,2%	154.099	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-100.740.411	-30,8%	-104.872.100	-29,4%	-110.904.174	-29,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>85.937.338</b>	<b>26,3%</b>	<b>97.948.038</b>	<b>27,5%</b>	<b>104.632.775</b>	<b>27,4%</b>
Costo del lavoro	-70.888.082	-21,7%	-73.568.451	-20,6%	-77.278.505	-20,3%
Accantonamenti per rischi	-227.725	-0,1%	-217.174	-0,1%	-432.678	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>14.821.531</b>	<b>4,5%</b>	<b>24.162.413</b>	<b>6,8%</b>	<b>26.921.592</b>	<b>7,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-7.750.206	-2,4%	-8.763.673	-2,5%	-9.545.918	-2,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>7.071.325</b>	<b>2,2%</b>	<b>15.398.740</b>	<b>4,3%</b>	<b>17.375.674</b>	<b>4,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-3.310.733	-1,0%	-1.814.654	-0,5%	-3.075.398	-0,8%
Proventi e oneri straordinari	377.972	0,1%	-1.435.333	-0,4%	-800.632	-0,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>4.138.564</b>	<b>1,3%</b>	<b>12.148.753</b>	<b>3,4%</b>	<b>13.499.644</b>	<b>3,5%</b>
Imposte correnti e differite	-4.929.882	-1,5%	-6.920.044	-1,9%	-7.541.295	-2,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-791.318</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5.228.709</b>	<b>1,5%</b>	<b>5.958.349</b>	<b>1,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.958.888</b>	<b>2,1%</b>	<b>13.992.382</b>	<b>3,9%</b>	<b>15.504.267</b>	<b>4,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	107.966.106	77,0%	119.423.306	78,1%	126.616.081	77,6%
(Debiti commerciali)	-77.575.125	-55,4%	-76.534.205	-50,0%	-77.734.406	-47,7%
Rimanzene	53.468.815	38,2%	54.126.502	35,4%	57.855.235	35,5%
(TFR e Altri fondi)	-19.899.478	-14,2%	-20.536.400	-13,4%	-21.344.157	-13,1%
Altre attività/(passività) a breve	-18.510.970	-13,2%	-18.652.772	-12,2%	-17.429.181	-10,7%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>45.449.348</b>	<b>32,4%</b>	<b>57.826.431</b>	<b>37,8%</b>	<b>67.963.572</b>	<b>41,7%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	71.837.268	51,3%	71.873.021	47,0%	71.437.722	43,8%
Immobilizzazioni immateriali nette	10.668.494	7,6%	10.043.305	6,6%	9.901.549	6,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	12.189.470	8,7%	13.174.660	8,6%	13.816.589	8,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>94.695.232</b>	<b>67,6%</b>	<b>95.090.986</b>	<b>62,2%</b>	<b>95.155.860</b>	<b>58,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>140.144.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.917.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.119.432</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-19.141.028	-13,7%	-25.060.071	-16,4%	-24.449.047	-15,0%
Debiti finanziari a breve	44.593.924	31,8%	53.212.302	34,8%	72.447.201	44,4%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>25.452.896</b>	<b>18,2%</b>	<b>28.152.231</b>	<b>18,4%</b>	<b>47.998.154</b>	<b>29,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	37.035.878	26,4%	42.133.808	27,6%	29.566.809	18,1%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>37.035.878</b>	<b>26,4%</b>	<b>42.133.808</b>	<b>27,6%</b>	<b>29.566.809</b>	<b>18,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>62.488.774</b>	<b>44,6%</b>	<b>70.286.038</b>	<b>46,0%</b>	<b>77.564.964</b>	<b>47,6%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>77.655.806</b>	<b>55,4%</b>	<b>82.631.379</b>	<b>54,0%</b>	<b>85.554.468</b>	<b>52,4%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>140.144.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.917.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>163.119.432</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	15.398.740		17.375.674	
+	Ammortamenti	8.094.455		8.268.101	
+/-	Variazione CCNc	- 12.314.019		- 10.090.756	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 6.920.044		- 7.541.295	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.259.132</b>	<b>1,2%</b>	<b>8.011.724</b>	<b>2,1%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 8.159.660		- 7.160.172	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.690.222		- 2.062.405	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 1.080.293		- 642.321	
+	Proventi finanziari	381.629		539.749	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 6.289.414</b>	<b>-1,8%</b>	<b>- 1.313.425</b>	<b>-0,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.097.524		- 814.852	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 7.386.938</b>	<b>-2,1%</b>	<b>- 2.128.277</b>	<b>-0,6%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.196.283		- 3.615.147	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	5.097.930		- 12.566.998	
+/-	Variazione patrimonio netto	1.785.956		- 1.535.501	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 2.699.335</b>	<b>-0,8%</b>	<b>- 19.845.924</b>	<b>-5,2%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 25.452.896</b>	<b>-7,1%</b>	<b>- 28.152.231</b>	<b>-7,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 28.152.231</b>	<b>-7,9%</b>	<b>- 47.998.154</b>	<b>-12,6%</b>

## Fabbricazione di calzature

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,0%	9,2%	19,0%
EMILIA ROMAGNA		7,4%	-8,0%	-1,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		15,7%	5,3%	21,8%
EMILIA ROMAGNA		-18,9%	-14,2%	-30,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,5%	17,2%	16,6%	1,6%	15,6%	13,5%
EMILIA ROMAGNA	-4,7%	-26,2%	-107,1%	-11,6%	-32,1%	-114,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,5%	5,0%	4,8%	3,81	3,45	3,48
EMILIA ROMAGNA	-2,7%	-10,7%	-13,6%	1,75	2,45	7,87

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	29,1%	30,9%	29,8%	24,4%	23,7%	22,8%
EMILIA ROMAGNA	20,8%	15,7%	14,6%	19,4%	18,0%	19,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,8%	7,3%	7,0%	1,20	1,31	1,31
EMILIA ROMAGNA	1,4%	-2,3%	-6,2%	1,07	0,87	0,75

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,4%	2,3%	2,3%
EMILIA ROMAGNA	-6,9%	-15,5%	-31,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	94,4%	105,4%	110,7%	122,9%	141,9%	136,1%
EMILIA ROMAGNA	64,9%	40,3%	-50,5%	128,0%	98,7%	9,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,33	0,42	0,46	3,81	3,45	3,48
EMILIA ROMAGNA	1,73	2,77	-	1,75	2,45	7,87

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,66	27,87	11,94	0,9%	0,2%	0,4%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	2,7%	2,1%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,1%	9,3%	9,9%	0,0%	2,3%
EMILIA ROMAGNA	43,3%	37,0%	34,4%	1,6%	14,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	1,8%	11,3%
EMILIA ROMAGNA	-21,5%	-53,7%	-172,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>220.802.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>240.697.761</b>	<b>100,0%</b>	<b>262.820.158</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	1.665.962	0,8%	3.269.637	1,4%	2.300.800	0,9%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-94.875.906	-43,0%	-101.298.060	-42,1%	-113.766.827	-43,3%
Capitalizzazioni interne	406.043	0,2%	277.373	0,1%	97.516	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-63.638.124	-28,8%	-68.479.578	-28,5%	-73.071.062	-27,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>64.360.459</b>	<b>29,1%</b>	<b>74.467.133</b>	<b>30,9%</b>	<b>78.380.585</b>	<b>29,8%</b>
Costo del lavoro	-53.797.969	-24,4%	-56.990.671	-23,7%	-60.050.907	-22,8%
Accantonamenti per rischi	-19.258	0,0%	-19.823	0,0%	-15.063	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>10.543.232</b>	<b>4,8%</b>	<b>17.456.639</b>	<b>7,3%</b>	<b>18.314.615</b>	<b>7,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-5.026.762	-2,3%	-5.449.392	-2,3%	-5.749.579	-2,2%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>5.516.470</b>	<b>2,5%</b>	<b>12.007.247</b>	<b>5,0%</b>	<b>12.565.036</b>	<b>4,8%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.071.939	-0,9%	-430.882	-0,2%	-1.051.999	-0,4%
Proventi e oneri straordinari	398.608	0,2%	-1.104.325	-0,5%	166.766	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.843.139</b>	<b>1,7%</b>	<b>10.472.040</b>	<b>4,4%</b>	<b>11.679.803</b>	<b>4,4%</b>
Imposte correnti e differite	-2.986.499	-1,4%	-5.040.462	-2,1%	-5.592.884	-2,1%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>856.640</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.431.578</b>	<b>2,3%</b>	<b>6.086.919</b>	<b>2,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.883.402</b>	<b>2,7%</b>	<b>10.880.970</b>	<b>4,5%</b>	<b>11.836.498</b>	<b>4,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	66.281.930	103,5%	74.013.040	97,4%	75.575.455	91,5%
(Debiti commerciali)	-54.936.091	-85,8%	-50.247.070	-66,1%	-48.583.699	-58,8%
Rimanenze	26.795.553	41,8%	27.567.970	36,3%	30.332.365	36,7%
(TFR e Altri fondi)	-13.262.707	-20,7%	-13.357.815	-17,6%	-13.464.446	-16,3%
Altre attività/(passività) a breve	-12.018.608	-18,8%	-12.898.456	-17,0%	-12.473.191	-15,1%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>12.860.077</b>	<b>20,1%</b>	<b>25.077.669</b>	<b>33,0%</b>	<b>31.386.483</b>	<b>38,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	36.750.890	57,4%	37.179.023	48,9%	37.714.081	45,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	8.397.874	13,1%	7.413.222	9,8%	6.489.013	7,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	6.040.186	9,4%	6.344.202	8,3%	7.036.131	8,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>51.188.950</b>	<b>79,9%</b>	<b>50.936.447</b>	<b>67,0%</b>	<b>51.239.225</b>	<b>62,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>64.049.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.014.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.625.708</b>	<b>100,0%</b>
(Disponibilità liquide)	-14.443.303	-22,6%	-20.697.713	-27,2%	-19.299.421	-23,4%
Debiti finanziari a breve	15.574.115	24,3%	24.431.515	32,1%	32.169.048	38,9%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>1.130.812</b>	<b>1,8%</b>	<b>3.733.802</b>	<b>4,9%</b>	<b>12.869.627</b>	<b>15,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	14.586.996	22,8%	18.614.323	24,5%	13.023.858	15,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>14.586.996</b>	<b>22,8%</b>	<b>18.614.323</b>	<b>24,5%</b>	<b>13.023.858</b>	<b>15,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>15.717.808</b>	<b>24,5%</b>	<b>22.348.126</b>	<b>29,4%</b>	<b>25.893.485</b>	<b>31,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>48.331.219</b>	<b>75,5%</b>	<b>53.665.990</b>	<b>70,6%</b>	<b>56.732.223</b>	<b>68,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>64.049.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.014.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.625.708</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

	2010		2011	
+ MON	12.007.247		12.565.036	
+ Ammortamenti	5.177.318		5.377.003	
+/- Variazione CCNc	- 12.217.591		- 6.308.730	
+/- Imposte dell'esercizio	- 5.040.462		- 5.592.884	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 73.488</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.040.425</b>	<b>2,3%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 4.318.836		- 4.471.586	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 545.779		- 514.320	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 304.119		- 692.321	
+ Proventi finanziari	288.236		361.344	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 4.953.986</b>	<b>-2,1%</b>	<b>723.541</b>	<b>0,3%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 860.406		162.397	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 5.814.392</b>	<b>-2,4%</b>	<b>885.938</b>	<b>0,3%</b>
- Oneri finanziari	- 719.118		- 1.413.343	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	4.027.327		- 5.590.465	
+/- Variazione patrimonio netto	- 96.807		- 3.017.955	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 2.602.991</b>	<b>-1,1%</b>	<b>- 9.135.825</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 1.130.812</b>	<b>-0,5%</b>	<b>- 3.733.802</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 3.733.802</b>	<b>-1,6%</b>	<b>- 12.869.627</b>	<b>-4,9%</b>

## Altri settori manifatturieri

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		13,0%	16,6%	31,8%
EMILIA ROMAGNA		11,4%	2,6%	14,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		19,4%	11,9%	33,6%
EMILIA ROMAGNA		9,4%	5,0%	14,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-5,3%	-4,5%	-4,2%	-9,7%	-5,5%	-6,8%
EMILIA ROMAGNA	10,2%	14,3%	15,1%	1,9%	7,3%	7,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-10,7%	-7,9%	-5,7%	0,50	0,57	0,73
EMILIA ROMAGNA	3,4%	4,2%	4,4%	3,00	3,38	3,44

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	23,0%	24,3%	23,3%	16,2%	16,2%	14,6%
EMILIA ROMAGNA	24,3%	23,9%	24,4%	16,7%	16,2%	16,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,6%	6,6%	7,1%	1,42	1,49	1,60
EMILIA ROMAGNA	7,3%	7,5%	7,5%	1,45	1,47	1,47

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-14,0%	5,2%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	-0,4%	1,4%	1,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	53,9%	58,4%	60,3%	75,0%	75,6%	72,8%
EMILIA ROMAGNA	89,8%	88,8%	88,8%	122,8%	120,0%	121,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,43	0,36	0,26	0,50	0,57	0,73
EMILIA ROMAGNA	0,81	0,74	0,74	3,00	3,38	3,44

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	N.C.	3,3%	N.C.	N.C.
EMILIA ROMAGNA	2,30	4,28	3,72	1,5%	1,0%	1,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	63,0%	47,8%	29,9%	0,6%	13,0%
EMILIA ROMAGNA	15,9%	13,5%	13,5%	6,7%	4,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-8,8%	4,1%
EMILIA ROMAGNA	-1,8%	8,5%	7,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>252.084.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>284.887.003</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.244.172</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	9.210.996	3,7%	7.237.713	2,5%	3.210.583	1,0%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-141.163.434	-56,0%	-151.044.067	-53,0%	-185.869.660	-55,9%
Capitalizzazioni interne	463.097	0,2%	2.424.115	0,9%	1.100.842	0,3%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-62.682.132	-24,9%	-74.360.318	-26,1%	-73.336.695	-22,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>57.913.341</b>	<b>23,0%</b>	<b>69.144.446</b>	<b>24,3%</b>	<b>77.349.242</b>	<b>23,3%</b>
Costo del lavoro	-40.911.343	-16,2%	-46.284.296	-16,2%	-48.369.659	-14,6%
Accantonamenti per rischi	-2.892.691	-1,1%	-4.166.863	-1,5%	-5.473.851	-1,6%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>14.109.307</b>	<b>5,6%</b>	<b>18.693.287</b>	<b>6,6%</b>	<b>23.505.732</b>	<b>7,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-41.026.548	-16,3%	-41.196.421	-14,5%	-42.483.785	-12,8%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-26.917.241</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-22.503.134</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-18.978.053</b>	<b>-5,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-8.239.448	-3,3%	39.721.879	13,9%	25.270.345	7,6%
Proventi e oneri straordinari	-3.431.229	-1,4%	-5.344.139	-1,9%	-4.049.557	-1,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-38.587.918</b>	<b>-15,3%</b>	<b>11.874.606</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.242.735</b>	<b>0,7%</b>
Imposte correnti e differite	3.176.983	1,3%	2.921.568	1,0%	1.714.916	0,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-35.410.935</b>	<b>-14,0%</b>	<b>14.796.174</b>	<b>5,2%</b>	<b>3.957.651</b>	<b>1,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.615.613</b>	<b>2,2%</b>	<b>55.992.595</b>	<b>19,7%</b>	<b>46.441.436</b>	<b>14,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	122.106.612	23,3%	100.884.738	19,5%	93.004.237	19,2%
(Debiti commerciali)	-148.459.678	-28,3%	-112.738.632	-21,8%	-139.115.969	-28,7%
Rimanenze	36.599.865	7,0%	39.325.949	7,6%	42.208.247	8,7%
(TFR e Altri fondi)	-156.408.914	-29,8%	-149.314.771	-28,9%	-136.147.231	-28,1%
Altre attività/(passività) a breve	-8.093.648	-1,5%	-12.922.413	-2,5%	-14.229.156	-2,9%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-154.255.763</b>	<b>-29,4%</b>	<b>-134.765.129</b>	<b>-26,1%</b>	<b>-154.279.872</b>	<b>-31,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	20.074.134	3,8%	19.515.385	3,8%	22.720.630	4,7%
Immobilizzazioni immateriali nette	642.128.853	122,5%	611.860.006	118,5%	585.458.905	120,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	16.201.969	3,1%	19.728.643	3,8%	30.175.429	6,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>678.404.956</b>	<b>129,4%</b>	<b>651.104.034</b>	<b>126,1%</b>	<b>638.354.964</b>	<b>131,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>524.149.193</b>	<b>100,0%</b>	<b>516.338.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>484.075.092</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-40.506.145	-7,7%	-46.645.325	-9,0%	-24.271.419	-5,0%
Debiti finanziari a breve	55.790.381	10,6%	70.777.221	13,7%	43.545.078	9,0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>15.284.236</b>	<b>2,9%</b>	<b>24.131.896</b>	<b>4,7%</b>	<b>19.273.659</b>	<b>4,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	143.499.710	27,4%	112.146.304	21,7%	79.921.302	16,5%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>143.499.710</b>	<b>27,4%</b>	<b>112.146.304</b>	<b>21,7%</b>	<b>79.921.302</b>	<b>16,5%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>158.783.946</b>	<b>30,3%</b>	<b>136.278.200</b>	<b>26,4%</b>	<b>99.194.961</b>	<b>20,5%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>365.365.247</b>	<b>69,7%</b>	<b>380.060.705</b>	<b>73,6%</b>	<b>384.880.131</b>	<b>79,5%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>524.149.193</b>	<b>100,0%</b>	<b>516.338.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>484.075.092</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

	2010		2011	
+ MON	- 22.503.134		- 18.978.053	
+ Ammortamenti	40.775.643		41.084.889	
+/- Variazione CCNc	- 19.475.372		19.514.743	
+/- Imposte dell'esercizio	2.921.568		1.714.916	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>1.718.705</b>	<b>0,6%</b>	<b>43.336.495</b>	<b>13,0%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 4.785.989		- 10.685.870	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 5.518.999		- 9.734.710	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 10.694.707		- 11.607.218	
+ Proventi finanziari	41.522.868		28.547.960	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>22.241.878</b>	<b>7,8%</b>	<b>39.856.657</b>	<b>12,0%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	1.672.075		- 357.578	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>23.913.953</b>	<b>8,4%</b>	<b>39.499.079</b>	<b>11,9%</b>
- Oneri finanziari	- 1.800.989		- 3.277.615	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 31.353.406		- 32.225.002	
+/- Variazione patrimonio netto	392.781		861.775	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 8.847.660</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4.858.237</b>	<b>1,5%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 15.284.236</b>	<b>-5,4%</b>	<b>24.131.896</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 24.131.896</b>	<b>-8,5%</b>	<b>19.273.659</b>	<b>-5,8%</b>

## Commercio al dettaglio

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-8,4%	2,0%	-6,5%
EMILIA ROMAGNA		9,1%	4,2%	13,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-18,7%	-0,1%	-18,8%
EMILIA ROMAGNA		15,6%	1,7%	17,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-5,0%	-3,8%	-3,1%	-8,9%	-6,4%	-6,8%
EMILIA ROMAGNA	5,7%	10,3%	8,1%	-0,1%	4,8%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-4,3%	-1,6%	-1,3%	1,17	2,30	2,49
EMILIA ROMAGNA	1,7%	2,9%	2,3%	3,36	3,59	3,54

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	15,9%	14,1%	13,8%	13,1%	12,0%	12,4%
EMILIA ROMAGNA	18,3%	19,4%	18,9%	13,3%	13,4%	13,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,8%	1,5%	1,4%	1,22	1,18	1,12
EMILIA ROMAGNA	4,8%	5,9%	5,4%	1,37	1,45	1,41

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-1,3%	-2,4%	-2,2%
EMILIA ROMAGNA	-0,3%	0,7%	0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	100,2%	86,8%	87,8%	128,5%	125,3%	124,2%
EMILIA ROMAGNA	58,5%	61,2%	62,1%	101,8%	102,1%	105,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,61	0,48	0,42	1,17	2,30	2,49
EMILIA ROMAGNA	0,78	0,65	0,69	3,36	3,59	3,54

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	N.C.	0,1%	N.C.	0,7%
EMILIA ROMAGNA	1,51	3,40	3,06	1,1%	0,8%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	37,6%	25,7%	22,1%	24,7%	3,6%
EMILIA ROMAGNA	15,4%	12,6%	13,3%	5,4%	2,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-2,0%	-4,4%
EMILIA ROMAGNA	-1,6%	3,9%	2,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>351.460.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>322.006.849</b>	<b>100,0%</b>	<b>328.547.317</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	21.130.949	6,0%	10.604.304	3,3%	11.641.438	3,5%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-237.723.752	-67,6%	-228.599.207	-71,0%	-230.743.174	-70,2%
Capitalizzazioni interne	270.999	0,1%	101.200	0,0%	66.203	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-79.127.001	-22,5%	-58.569.985	-18,2%	-64.029.102	-19,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>56.011.730</b>	<b>15,9%</b>	<b>45.543.161</b>	<b>14,1%</b>	<b>45.482.682</b>	<b>13,8%</b>
Costo del lavoro	-45.961.911	-13,1%	-38.604.438	-12,0%	-40.670.854	-12,4%
Accantonamenti per rischi	-3.798.503	-1,1%	-2.255.713	-0,7%	-73.659	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>6.251.316</b>	<b>1,8%</b>	<b>4.683.010</b>	<b>1,5%</b>	<b>4.738.169</b>	<b>1,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-21.242.815	-6,0%	-9.967.034	-3,1%	-8.858.561	-2,7%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-14.991.499</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-5.284.024</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-4.120.392</b>	<b>-1,3%</b>
Proventi e oneri finanziari	-423.912	-0,1%	327.570	0,1%	-2.231.789	-0,7%
Proventi e oneri straordinari	11.127.694	3,2%	-2.106.779	-0,7%	-86.787	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-4.287.717</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-7.063.233</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-6.438.968</b>	<b>-2,0%</b>
Imposte correnti e differite	-193.474	-0,1%	-788.158	-0,2%	-642.736	-0,2%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-4.481.191</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-7.851.391</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-7.081.704</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>16.761.624</b>	<b>4,8%</b>	<b>2.115.643</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.776.857</b>	<b>0,5%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	166.763.698	47,8%	87.825.040	34,6%	85.719.458	35,1%
(Debiti commerciali)	-78.739.906	-22,6%	-89.491.541	-35,3%	-95.743.383	-39,2%
Rimanenze	70.986.255	20,4%	77.215.202	30,4%	83.950.467	34,4%
(TFR e Altri fondi)	-13.202.767	-3,8%	-11.293.865	-4,4%	-9.615.053	-3,9%
Altre attività/(passività) a breve	-13.430.148	-3,9%	-7.767.386	-3,1%	-15.600.633	-6,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>132.377.132</b>	<b>38,0%</b>	<b>56.487.450</b>	<b>22,3%</b>	<b>48.710.857</b>	<b>20,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	118.631.839	34,0%	41.217.533	16,2%	42.910.253	17,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	50.206.311	14,4%	42.126.379	16,6%	40.265.086	16,5%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	47.563.288	13,6%	114.038.765	44,9%	112.147.288	46,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>216.401.438</b>	<b>62,0%</b>	<b>197.382.677</b>	<b>77,7%</b>	<b>195.322.627</b>	<b>80,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>348.778.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>253.870.127</b>	<b>100,0%</b>	<b>244.033.484</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-23.702.550	-6,8%	-22.902.724	-9,0%	-22.926.857	-9,4%
Debiti finanziari a breve	94.471.034	27,1%	29.356.264	11,6%	24.459.276	10,0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>70.768.484</b>	<b>20,3%</b>	<b>6.453.540</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.532.419</b>	<b>0,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	61.251.382	17,6%	76.163.229	30,0%	71.020.727	29,1%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>61.251.382</b>	<b>17,6%</b>	<b>76.163.229</b>	<b>30,0%</b>	<b>71.020.727</b>	<b>29,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>132.019.865</b>	<b>37,9%</b>	<b>82.616.769</b>	<b>32,5%</b>	<b>72.553.146</b>	<b>29,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>216.758.705</b>	<b>62,1%</b>	<b>171.253.358</b>	<b>67,5%</b>	<b>171.480.338</b>	<b>70,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>348.778.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>253.870.127</b>	<b>100,0%</b>	<b>244.033.484</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesene

		2010		2011	
+	MON	- 5.284.024		- 4.120.392	
+	Ammortamenti	9.768.190		8.732.851	
+/-	Variazione CCNc	75.897.239		7.784.520	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 788.158		- 642.736	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>79.593.247</b>	<b>24,7%</b>	<b>11.754.243</b>	<b>3,6%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	73.628.578		- 5.748.982	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	1.928.560		- 3.198.011	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 66.506.166		1.891.477	
+	Proventi finanziari	3.041.907		1.291.228	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>91.686.126</b>	<b>28,5%</b>	<b>5.989.954</b>	<b>1,8%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 2.159.068		31.713	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>89.527.058</b>	<b>27,8%</b>	<b>6.021.667</b>	<b>1,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.714.337		- 3.523.017	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	14.911.847		- 5.142.502	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 37.409.625		7.564.973	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>64.314.944</b>	<b>20,0%</b>	<b>4.921.121</b>	<b>1,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 70.768.484</b>	<b>-22,0%</b>	<b>- 6.453.540</b>	<b>-2,0%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 6.453.540</b>	<b>-2,0%</b>	<b>- 1.532.419</b>	<b>-0,5%</b>

## Noleggio e servizi alle imprese

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-2,6%	-4,0%	-6,5%
EMILIA ROMAGNA		8,5%	2,1%	10,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,4%	-3,9%	2,2%
EMILIA ROMAGNA		8,8%	-0,8%	7,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,6%	8,4%	6,2%	5,1%	5,7%	2,6%
EMILIA ROMAGNA	8,9%	9,4%	5,7%	4,3%	5,7%	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,9%	2,9%	2,3%	3,31	2,88	2,75
EMILIA ROMAGNA	2,6%	2,8%	1,6%	3,43	3,40	3,68

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	24,9%	27,2%	27,2%	19,4%	21,7%	22,3%
EMILIA ROMAGNA	22,6%	22,6%	22,0%	17,4%	17,3%	17,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,1%	5,1%	4,6%	1,28	1,25	1,22
EMILIA ROMAGNA	5,0%	5,1%	4,1%	1,30	1,31	1,24

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,9%	1,1%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	1,1%	1,0%	-0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	77,4%	84,4%	87,1%	122,5%	127,0%	131,1%
EMILIA ROMAGNA	71,8%	71,2%	68,9%	99,2%	95,7%	91,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,71	0,77	0,71	3,31	2,88	2,75
EMILIA ROMAGNA	0,33	0,36	0,29	3,43	3,40	3,68

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,11	7,04	4,39	0,4%	0,4%	0,5%
EMILIA ROMAGNA	7,08	10,39	3,35	0,4%	0,3%	0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	13,3%	16,1%	16,2%	0,0%	3,0%
EMILIA ROMAGNA	9,6%	10,3%	8,3%	3,1%	5,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	5,2%	5,6%
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,7%	-1,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>338.101.396</b>	<b>100,0%</b>	<b>329.305.807</b>	<b>100,0%</b>	<b>315.976.063</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	6.819.262	2,0%	7.810.520	2,4%	4.967.378	1,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-204.450.849	-60,5%	-188.361.439	-57,2%	-177.383.308	-56,1%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	2.325	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-56.272.794	-16,6%	-59.137.189	-18,0%	-57.483.087	-18,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>84.197.015</b>	<b>24,9%</b>	<b>89.617.699</b>	<b>27,2%</b>	<b>86.079.371</b>	<b>27,2%</b>
Costo del lavoro	-65.714.317	-19,4%	-71.486.765	-21,7%	-70.391.073	-22,3%
Accantonamenti per rischi	-1.358.675	-0,4%	-1.366.727	-0,4%	-1.009.586	-0,3%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>17.124.023</b>	<b>5,1%</b>	<b>16.764.207</b>	<b>5,1%</b>	<b>14.678.712</b>	<b>4,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-7.279.770	-2,2%	-7.169.649	-2,2%	-7.561.996	-2,4%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>9.844.253</b>	<b>2,9%</b>	<b>9.594.558</b>	<b>2,9%</b>	<b>7.116.716</b>	<b>2,3%</b>
Proventi e oneri finanziari	-1.383.678	-0,4%	-1.362.539	-0,4%	-1.622.503	-0,5%
Proventi e oneri straordinari	-593.430	-0,2%	157.031	0,0%	1.382.348	0,4%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>7.867.145</b>	<b>2,3%</b>	<b>8.389.050</b>	<b>2,5%</b>	<b>6.876.561</b>	<b>2,2%</b>
Imposte correnti e differite	-4.738.882	-1,4%	-4.758.705	-1,4%	-4.006.618	-1,3%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>3.128.263</b>	<b>0,9%</b>	<b>3.630.345</b>	<b>1,1%</b>	<b>2.869.943</b>	<b>0,9%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>10.408.033</b>	<b>3,1%</b>	<b>10.799.994</b>	<b>3,3%</b>	<b>10.431.939</b>	<b>3,3%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	126.287.949	116,3%	135.532.560	111,2%	139.353.792	112,4%
(Debiti commerciali)	-59.269.326	-54,6%	-54.498.103	-44,7%	-57.671.648	-46,5%
Rimanenze	8.803.150	8,1%	7.837.367	6,4%	6.686.999	5,4%
(TFR e Altri fondi)	-16.612.109	-15,3%	-18.210.761	-14,9%	-17.610.292	-14,2%
Altre attività/(passività) a breve	-32.676.779	-30,1%	-30.533.384	-25,0%	-30.191.324	-24,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>26.532.885</b>	<b>24,4%</b>	<b>40.127.679</b>	<b>32,9%</b>	<b>40.567.526</b>	<b>32,7%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	71.218.824	65,6%	69.859.637	57,3%	70.027.737	56,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	4.379.187	4,0%	4.325.239	3,5%	4.362.561	3,5%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	6.427.718	5,9%	7.607.556	6,2%	8.994.432	7,3%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>82.025.729</b>	<b>75,6%</b>	<b>81.792.432</b>	<b>67,1%</b>	<b>83.384.730</b>	<b>67,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>108.558.614</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.920.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.952.256</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-17.467.972	-16,1%	-21.145.178	-17,3%	-15.511.659	-12,5%
Debiti finanziari a breve	25.556.692	23,5%	39.165.751	32,1%	30.116.773	24,3%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>8.088.720</b>	<b>7,5%</b>	<b>18.020.573</b>	<b>14,8%</b>	<b>14.605.114</b>	<b>11,8%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	37.010.021	34,1%	34.869.466	28,6%	36.696.329	29,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>37.010.021</b>	<b>34,1%</b>	<b>34.869.466</b>	<b>28,6%</b>	<b>36.696.329</b>	<b>29,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>45.098.741</b>	<b>41,5%</b>	<b>52.890.039</b>	<b>43,4%</b>	<b>51.301.442</b>	<b>41,4%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>63.459.873</b>	<b>58,5%</b>	<b>69.030.072</b>	<b>56,6%</b>	<b>72.650.814</b>	<b>58,6%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>108.558.614</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.920.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.952.256</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	9.594.558		7.116.716	
+	Ammortamenti	6.662.291		6.882.332	
+/-	Variazione CCNc	- 13.589.874		- 439.655	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 4.758.705		- 4.006.618	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 2.091.730</b>	<b>-0,6%</b>	<b>9.552.775</b>	<b>3,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 4.438.279		- 5.602.369	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.037.099		- 1.116.826	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 1.262.824		- 1.741.902	
+	Proventi finanziari	640.112		785.885	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 8.189.819</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1.877.564</b>	<b>0,6%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	302.219		1.362.413	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 7.887.600</b>	<b>-2,4%</b>	<b>3.239.977</b>	<b>1,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.002.651		- 2.408.388	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 2.140.554		1.826.863	
+/-	Variazione patrimonio netto	2.098.950		757.008	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 9.931.855</b>	<b>-3,0%</b>	<b>3.415.459</b>	<b>1,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 8.088.720</b>	<b>-2,5%</b>	<b>- 18.020.573</b>	<b>-5,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 18.020.576</b>	<b>-5,5%</b>	<b>- 14.605.114</b>	<b>-4,6%</b>

## Attività immobiliari

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-19,4%	1,2%	-18,4%
EMILIA ROMAGNA		12,9%	-6,1%	6,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,4%	-21,1%	-18,5%
EMILIA ROMAGNA		3,0%	-2,8%	0,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,6%	2,8%	1,9%	-1,9%	-0,9%	-4,0%
EMILIA ROMAGNA	2,9%	2,2%	2,7%	-1,0%	-1,0%	-1,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	13,1%	18,6%	10,0%	0,20	0,15	0,19
EMILIA ROMAGNA	10,9%	7,9%	9,8%	0,26	0,28	0,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	24,3%	31,2%	24,3%	1,9%	2,8%	3,1%
EMILIA ROMAGNA	33,3%	30,4%	31,5%	11,9%	12,5%	11,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	21,1%	28,3%	20,0%	12,91	11,13	7,71
EMILIA ROMAGNA	20,7%	17,0%	19,4%	2,80	2,43	2,75

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,0%	0,3%	-12,9%
EMILIA ROMAGNA	3,9%	0,3%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	67,1%	65,7%	63,9%	128,9%	123,2%	105,8%
EMILIA ROMAGNA	65,0%	64,6%	65,3%	97,9%	100,3%	97,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,12	1,21	0,88	0,20	0,15	0,19
EMILIA ROMAGNA	0,78	0,82	0,74	0,26	0,28	0,27

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,10	1,47	0,83	11,9%	12,7%	12,2%
EMILIA ROMAGNA	2,83	4,09	2,88	3,9%	1,9%	3,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	303,8%	417,4%	290,9%	0,0%	146,1%
EMILIA ROMAGNA	216,9%	206,7%	200,8%	3,0%	31,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	0,0%	0,1%
EMILIA ROMAGNA	1,4%	0,1%	0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>304.403.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>245.335.638</b>	<b>100,0%</b>	<b>248.351.706</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	25.457.822	8,4%	31.942.443	13,0%	23.333.692	9,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-136.851.925	-45,0%	-101.229.217	-41,3%	-99.911.808	-40,2%
Capitalizzazioni interne	2.340.244	0,8%	4.206.859	1,7%	181.861	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-121.396.170	-39,9%	-103.823.368	-42,3%	-111.657.992	-45,0%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>73.953.794</b>	<b>24,3%</b>	<b>76.432.355</b>	<b>31,2%</b>	<b>60.297.459</b>	<b>24,3%</b>
Costo del lavoro	-5.727.421	-1,9%	-6.866.690	-2,8%	-7.816.061	-3,1%
Accantonamenti per rischi	-3.866.144	-1,3%	-89.200	0,0%	-2.884.794	-1,2%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>64.360.229</b>	<b>21,1%</b>	<b>69.476.465</b>	<b>28,3%</b>	<b>49.596.604</b>	<b>20,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-24.400.969	-8,0%	-23.780.790	-9,7%	-24.649.570	-9,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>39.959.260</b>	<b>13,1%</b>	<b>45.695.675</b>	<b>18,6%</b>	<b>24.947.034</b>	<b>10,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-36.316.693	-11,9%	-31.086.155	-12,7%	-30.206.477	-12,2%
Proventi e oneri straordinari	7.239.502	2,4%	-1.782.677	-0,7%	-17.324.876	-7,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>10.882.069</b>	<b>3,6%</b>	<b>12.826.843</b>	<b>5,2%</b>	<b>-22.584.319</b>	<b>-9,1%</b>
Imposte correnti e differite	-10.892.136	-3,6%	-12.179.965	-5,0%	-9.455.783	-3,8%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-10.067</b>	<b>0,0%</b>	<b>646.878</b>	<b>0,3%</b>	<b>-32.040.102</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>24.390.902</b>	<b>8,0%</b>	<b>24.427.668</b>	<b>10,0%</b>	<b>-7.390.532</b>	<b>-3,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	209.074.421	11,9%	218.817.378	11,7%	224.810.985	14,6%
(Debiti commerciali)	-585.392.439	-33,4%	-549.679.100	-29,4%	-879.829.423	-57,1%
Rimanenze	946.368.221	54,1%	975.442.969	52,2%	986.678.124	64,0%
(TFR e Altri fondi)	-32.702.330	-1,9%	-37.481.378	-2,0%	-35.991.084	-2,3%
Altre attività/(passività) a breve	-18.133.138	-1,0%	-24.151.976	-1,3%	-36.096.206	-2,3%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>519.214.734</b>	<b>29,7%</b>	<b>582.947.893</b>	<b>31,2%</b>	<b>259.572.395</b>	<b>16,8%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	987.415.683	56,4%	996.401.240	53,3%	1.007.289.147	65,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	18.881.593	1,1%	31.821.690	1,7%	20.943.203	1,4%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	224.814.766	12,8%	258.841.649	13,8%	253.740.865	16,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>1.231.112.042</b>	<b>70,3%</b>	<b>1.287.064.579</b>	<b>68,8%</b>	<b>1.281.973.215</b>	<b>83,2%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.750.326.776</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.870.012.472</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.541.545.610</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-35.723.749	-2,0%	-51.257.746	-2,7%	-40.115.244	-2,6%
Debiti finanziari a breve	199.139.722	11,4%	335.088.161	17,9%	225.341.252	14,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>163.415.973</b>	<b>9,3%</b>	<b>283.830.415</b>	<b>15,2%</b>	<b>185.226.008</b>	<b>12,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	761.381.174	43,5%	740.228.574	39,6%	537.108.436	34,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>761.381.174</b>	<b>43,5%</b>	<b>740.228.574</b>	<b>39,6%</b>	<b>537.108.436</b>	<b>34,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>924.797.147</b>	<b>52,8%</b>	<b>1.024.058.989</b>	<b>54,8%</b>	<b>722.334.444</b>	<b>46,9%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>825.529.629</b>	<b>47,2%</b>	<b>845.953.483</b>	<b>45,2%</b>	<b>819.211.166</b>	<b>53,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>1.750.326.776</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.870.012.472</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.541.545.610</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	45.695.675		24.947.034	
+	Ammortamenti	23.732.345		23.803.346	
+/-	Variazione CCNc	- 63.702.531		323.486.289	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 12.179.965		- 9.455.783	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 6.454.476</b>	<b>-2,6%</b>	<b>362.780.886</b>	<b>146,1%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 31.173.053		- 36.582.627	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 14.965.924		8.751.765	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 34.830.580		- 11.200.660	
+	Proventi finanziari	8.931.448		15.170.296	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 78.492.585</b>	<b>-32,0%</b>	<b>338.919.659</b>	<b>136,5%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 1.518.936		- 698.364	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 80.011.521</b>	<b>-32,6%</b>	<b>338.221.295</b>	<b>136,2%</b>
-	Oneri finanziari	- 40.017.603		- 45.376.773	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 21.152.600		- 203.120.138	
+/-	Variazione patrimonio netto	20.767.282		8.880.023	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 120.414.442</b>	<b>-49,1%</b>	<b>98.604.407</b>	<b>39,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 163.415.973</b>	<b>-66,6%</b>	<b>- 283.830.415</b>	<b>-114,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 283.830.415</b>	<b>-115,7%</b>	<b>- 185.226.008</b>	<b>-74,6%</b>

## Fabbricazione di mobili

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,7%	1,9%	14,8%
EMILIA ROMAGNA		3,6%	-1,3%	2,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		11,4%	1,9%	13,5%
EMILIA ROMAGNA		18,3%	0,0%	18,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	16,3%	15,1%	12,2%	11,1%	10,7%	8,7%
EMILIA ROMAGNA	-10,2%	-3,5%	-2,6%	-15,8%	-8,8%	-7,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,2%	4,2%	3,7%	3,86	3,61	3,29
EMILIA ROMAGNA	-5,0%	-1,5%	-1,0%	2,03	2,28	2,47

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	23,6%	23,3%	23,3%	16,9%	16,6%	17,0%
EMILIA ROMAGNA	21,7%	24,8%	25,1%	22,2%	21,8%	21,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,6%	6,6%	6,2%	1,39	1,40	1,37
EMILIA ROMAGNA	-0,6%	2,8%	3,3%	0,98	1,14	1,16

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,9%	2,1%	1,6%
EMILIA ROMAGNA	-4,2%	-3,3%	-0,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	78,4%	74,7%	68,5%	90,5%	103,3%	105,0%
EMILIA ROMAGNA	79,6%	80,8%	79,2%	120,4%	112,8%	121,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,51	0,71	0,85	3,86	3,61	3,29
EMILIA ROMAGNA	0,56	0,47	0,51	2,03	2,28	2,47

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	7,22	7,03	5,86	0,6%	0,6%	0,6%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	0,3%	1,0%	0,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	9,0%	11,8%	15,1%	2,2%	3,5%
EMILIA ROMAGNA	19,4%	15,3%	15,0%	3,9%	2,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	12,2%	14,7%
EMILIA ROMAGNA	-10,7%	-9,1%	-2,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>158.095.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>178.185.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>181.546.552</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	3.409.630	2,2%	3.277.275	1,8%	1.955.096	1,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-77.591.204	-49,1%	-89.397.380	-50,2%	-90.835.672	-50,0%
Capitalizzazioni interne	3.675	0,0%	173.675	0,1%	214.005	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-46.675.196	-29,5%	-50.736.137	-28,5%	-50.595.637	-27,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>37.242.008</b>	<b>23,6%</b>	<b>41.503.190</b>	<b>23,3%</b>	<b>42.284.344</b>	<b>23,3%</b>
Costo del lavoro	-26.723.721	-16,9%	-29.585.185	-16,6%	-30.816.922	-17,0%
Accantonamenti per rischi	-63.787	0,0%	-172.868	-0,1%	-148.190	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>10.454.500</b>	<b>6,6%</b>	<b>11.745.137</b>	<b>6,6%</b>	<b>11.319.232</b>	<b>6,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-3.761.135	-2,4%	-4.279.987	-2,4%	-4.566.344	-2,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>6.693.365</b>	<b>4,2%</b>	<b>7.465.150</b>	<b>4,2%</b>	<b>6.752.888</b>	<b>3,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-926.933	-0,6%	-1.062.533	-0,6%	-1.152.544	-0,6%
Proventi e oneri straordinari	111.950	0,1%	202.144	0,1%	22.343	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>5.878.382</b>	<b>3,7%</b>	<b>6.604.761</b>	<b>3,7%</b>	<b>5.622.687</b>	<b>3,1%</b>
Imposte correnti e differite	-2.820.341	-1,8%	-2.776.737	-1,6%	-2.668.168	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>3.058.041</b>	<b>1,9%</b>	<b>3.828.024</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.954.519</b>	<b>1,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.819.176</b>	<b>4,3%</b>	<b>8.108.011</b>	<b>4,6%</b>	<b>7.520.863</b>	<b>4,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	56.308.727	132,9%	65.078.661	127,9%	62.799.164	105,6%
(Debiti commerciali)	-47.673.516	-112,5%	-52.392.123	-103,0%	-51.442.956	-86,5%
Rimanenze	14.440.399	34,1%	15.435.041	30,3%	18.758.244	31,5%
(TFR e Altri fondi)	-8.950.284	-21,1%	-9.287.768	-18,3%	-9.954.227	-16,7%
Altre attività/(passività) a breve	-7.575.849	-17,9%	-7.893.705	-15,5%	-7.500.350	-12,6%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>6.549.477</b>	<b>15,5%</b>	<b>10.940.106</b>	<b>21,5%</b>	<b>12.659.874</b>	<b>21,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	31.861.744	75,2%	35.453.836	69,7%	39.320.490	66,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	2.593.923	6,1%	3.005.623	5,9%	3.158.985	5,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	1.370.174	3,2%	1.465.395	2,9%	4.325.552	7,3%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.825.841</b>	<b>84,5%</b>	<b>39.924.854</b>	<b>78,5%</b>	<b>46.805.027</b>	<b>78,7%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.375.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.864.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.464.901</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-6.469.172	-15,3%	-6.839.197	-13,4%	-8.998.321	-15,1%
Debiti finanziari a breve	16.410.222	38,7%	16.456.526	32,4%	19.325.809	32,5%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>9.941.050</b>	<b>23,5%</b>	<b>9.617.329</b>	<b>18,9%</b>	<b>10.327.488</b>	<b>17,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	4.356.324	10,3%	11.438.113	22,5%	17.067.434	28,7%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>4.356.324</b>	<b>10,3%</b>	<b>11.438.113</b>	<b>22,5%</b>	<b>17.067.434</b>	<b>28,7%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>14.297.374</b>	<b>33,7%</b>	<b>21.055.443</b>	<b>41,4%</b>	<b>27.394.921</b>	<b>46,1%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>28.077.944</b>	<b>66,3%</b>	<b>29.809.517</b>	<b>58,6%</b>	<b>32.069.980</b>	<b>53,9%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>42.375.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.864.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.464.901</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesene

		2010		2011	
+	MON	7.465.150		6.752.888	
+	Ammortamenti	3.691.672		4.038.986	
+/-	Variazione CCNc	- 4.385.580		- 1.719.769	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 2.776.737		- 2.668.168	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>3.994.505</b>	<b>2,2%</b>	<b>6.403.937</b>	<b>3,5%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 6.419.459		- 7.078.903	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.373.319		- 993.484	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 89.348		- 2.844.258	
+	Proventi finanziari	170.023		148.854	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 3.717.598</b>	<b>-2,1%</b>	<b>4.363.854</b>	<b>-2,4%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	125.320		19.829	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 3.592.278</b>	<b>-2,0%</b>	<b>4.344.025</b>	<b>-2,4%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.232.556		- 1.301.398	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	7.081.789		5.629.320	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 1.933.234		- 694.056	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>323.721</b>	<b>0,2%</b>	<b>710.159</b>	<b>-0,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 9.941.050</b>	<b>-5,6%</b>	<b>9.617.329</b>	<b>-5,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 9.617.329</b>	<b>-5,4%</b>	<b>10.327.488</b>	<b>-5,7%</b>

## Vetro, ceramica e altri materiali edili

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-16,7%	12,8%	-6,0%
EMILIA ROMAGNA		-4,2%	8,0%	3,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-11,5%	3,6%	-8,3%
EMILIA ROMAGNA		-1,3%	0,7%	-0,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,5%	-1,3%	-2,5%	-1,0%	-3,9%	-5,8%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	1,8%	1,6%	-2,6%	-1,6%	-3,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,5%	-1,2%	-2,4%	1,60	1,13	1,05
EMILIA ROMAGNA	1,9%	1,5%	1,2%	1,27	1,19	1,35

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	20,0%	21,3%	19,5%	15,2%	18,3%	17,6%
EMILIA ROMAGNA	27,2%	28,0%	26,1%	17,6%	18,2%	17,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,8%	2,5%	1,9%	1,32	1,17	1,11
EMILIA ROMAGNA	9,4%	9,3%	8,5%	1,54	1,54	1,50

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-1,1%	-3,2%	-5,5%
EMILIA ROMAGNA	-1,2%	-0,7%	-2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	91,8%	64,6%	55,2%	127,0%	106,7%	100,6%
EMILIA ROMAGNA	72,1%	73,2%	72,2%	101,6%	100,9%	106,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,40	0,77	1,31	1,60	1,13	1,05
EMILIA ROMAGNA	0,68	0,72	0,75	1,27	1,19	1,35

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,57	N.C.	N.C.	0,3%	0,6%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	1,10	1,14	0,74	1,8%	1,3%	1,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,9%	42,5%	61,1%	7,4%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	35,6%	39,2%	35,3%	4,2%	7,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-2,1%	-5,5%
EMILIA ROMAGNA	-2,3%	-1,4%	-5,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>139.932.985</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.600.543</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.522.226</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	1.952.516	1,4%	843.643	0,7%	2.905.563	2,2%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-75.558.901	-54,0%	-55.921.129	-48,0%	-58.239.117	-44,3%
Capitalizzazioni interne	4.845.775	3,5%	2.733.743	2,3%	1.022.545	0,8%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-43.136.189	-30,8%	-39.442.669	-33,8%	-51.499.937	-39,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>28.036.186</b>	<b>20,0%</b>	<b>24.814.131</b>	<b>21,3%</b>	<b>25.711.280</b>	<b>19,5%</b>
Costo del lavoro	-21.244.497	-15,2%	-21.293.658	-18,3%	-23.142.931	-17,6%
Accantonamenti per rischi	-138.000	-0,1%	-594.490	-0,5%	-61.104	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>6.653.689</b>	<b>4,8%</b>	<b>2.925.983</b>	<b>2,5%</b>	<b>2.507.245</b>	<b>1,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-4.504.440	-3,2%	-4.271.516	-3,7%	-5.659.140	-4,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>2.149.249</b>	<b>1,5%</b>	<b>-1.345.533</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3.151.895</b>	<b>-2,4%</b>
Proventi e oneri finanziari	-470.337	-0,3%	-646.648	-0,6%	-2.654.723	-2,0%
Proventi e oneri straordinari	-475.447	-0,3%	-485.376	-0,4%	122.892	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.203.465</b>	<b>0,9%</b>	<b>-2.477.557</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-5.683.726</b>	<b>-4,3%</b>
Imposte correnti e differite	-2.678.159	-1,9%	-1.276.056	-1,1%	-1.488.592	-1,1%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-1.474.694</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3.753.613</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-7.172.318</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>3.029.746</b>	<b>2,2%</b>	<b>517.903</b>	<b>0,4%</b>	<b>-1.513.178</b>	<b>-1,2%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	76.233.825	78,5%	77.233.958	68,1%	87.317.681	61,7%
(Debiti commerciali)	-51.014.173	-52,6%	-68.884.833	-60,7%	-76.417.828	-54,0%
Rimanenze	17.321.477	17,8%	21.558.267	19,0%	36.843.197	26,0%
(TFR e Altri fondi)	-12.362.844	-12,7%	-12.831.534	-11,3%	-13.181.664	-9,3%
Altre attività/(passività) a breve	-8.525.745	-8,8%	-2.529.330	-2,2%	-3.921.403	-2,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>21.652.540</b>	<b>22,3%</b>	<b>14.546.528</b>	<b>12,8%</b>	<b>30.639.984</b>	<b>21,6%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	65.174.479	67,2%	87.802.556	77,4%	93.492.038	66,0%
Immobilizzazioni immateriali nette	835.162	0,9%	1.202.666	1,1%	1.656.308	1,2%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	9.391.257	9,7%	9.879.446	8,7%	15.839.907	11,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>75.400.898</b>	<b>77,7%</b>	<b>98.884.668</b>	<b>87,2%</b>	<b>110.988.253</b>	<b>78,4%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>97.053.438</b>	<b>100,0%</b>	<b>113.431.196</b>	<b>100,0%</b>	<b>141.628.237</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-16.846.472	-17,4%	-6.389.534	-5,6%	-7.287.870	-5,1%
Debiti finanziari a breve	18.173.734	18,7%	14.333.212	12,6%	37.287.044	26,3%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>1.327.262</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.943.678</b>	<b>7,0%</b>	<b>29.999.174</b>	<b>21,2%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	26.544.408	27,4%	41.573.662	36,7%	50.324.355	35,5%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>26.544.408</b>	<b>27,4%</b>	<b>41.573.662</b>	<b>36,7%</b>	<b>50.324.355</b>	<b>35,5%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>27.871.670</b>	<b>28,7%</b>	<b>49.517.340</b>	<b>43,7%</b>	<b>80.323.529</b>	<b>56,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>69.181.768</b>	<b>71,3%</b>	<b>63.913.856</b>	<b>56,3%</b>	<b>61.304.708</b>	<b>43,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>97.053.438</b>	<b>100,0%</b>	<b>113.431.196</b>	<b>100,0%</b>	<b>141.628.237</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesene

	2010		2011	
+ MON	- 1.345.533		- 3.151.895	
+ Ammortamenti	4.054.060		5.328.246	
+/- Variazione CCNc	7.142.766		- 16.075.496	
+/- Imposte dell'esercizio	- 1.276.056		- 1.488.592	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>8.575.237</b>	<b>7,4%</b>	<b>- 15.387.737</b>	<b>-11,7%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 27.307.345		- 10.545.658	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 851.965		- 1.066.861	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 515.525		- 6.149.186	
+ Proventi finanziari	825.516		235.269	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 19.274.082</b>	<b>-16,5%</b>	<b>- 32.914.172</b>	<b>-25,0%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 573.505		- 145.895	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 19.847.587</b>	<b>-17,0%</b>	<b>- 33.060.067</b>	<b>-25,1%</b>
- Oneri finanziari	- 1.472.164		- 2.889.992	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	15.029.254		8.750.693	
+/- Variazione patrimonio netto	- 325.919		5.143.871	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 6.616.416</b>	<b>-5,7%</b>	<b>- 22.055.496</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 1.327.262</b>	<b>-1,1%</b>	<b>- 7.943.678</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 7.943.678</b>	<b>-6,8%</b>	<b>- 29.999.174</b>	<b>-22,8%</b>

## Legno e prodotti in legno

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-11,6%	5,1%	-7,1%
EMILIA ROMAGNA		1,1%	-2,0%	-0,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-24,5%	8,9%	-17,7%
EMILIA ROMAGNA		-3,2%	-5,4%	-8,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,3%	-2,7%	1,8%	4,9%	-5,0%	-1,2%
EMILIA ROMAGNA	0,0%	-1,2%	-2,8%	-3,9%	-4,4%	-6,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,3%	-3,2%	2,0%	1,00	0,87	0,91
EMILIA ROMAGNA	0,0%	-1,0%	-2,3%	1,23	1,22	1,23

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	32,5%	27,7%	28,8%	21,2%	23,0%	21,8%
EMILIA ROMAGNA	21,7%	20,7%	20,0%	17,5%	17,4%	17,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	11,3%	2,6%	6,9%	1,53	1,21	1,32
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,3%	2,3%	1,24	1,19	1,13

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,8%	1,4%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	-1,8%	-2,3%	-7,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	162,0%	162,2%	163,1%	188,9%	195,6%	190,0%
EMILIA ROMAGNA	97,8%	93,9%	83,9%	127,1%	134,3%	123,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,21	0,22	0,22	1,00	0,87	0,91
EMILIA ROMAGNA	0,81	0,90	1,11	1,23	1,22	1,23

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	18,90	N.C.	7,95	0,4%	0,4%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	0,03	N.C.	N.C.	1,2%	0,9%	1,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	19,8%	23,6%	22,6%	0,0%	3,0%
EMILIA ROMAGNA	40,9%	43,4%	46,9%	0,9%	3,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,0%	1,4%
EMILIA ROMAGNA	-3,4%	-4,5%	-14,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>129.757.488</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.661.992</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.506.289</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	970.194	0,7%	1.933.206	1,7%	3.907.626	3,2%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-66.260.206	-51,1%	-63.309.547	-55,2%	-67.526.954	-56,0%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	253.702	0,2%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-22.335.662	-17,2%	-21.473.191	-18,7%	-22.482.187	-18,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>42.131.814</b>	<b>32,5%</b>	<b>31.812.460</b>	<b>27,7%</b>	<b>34.658.476</b>	<b>28,8%</b>
Costo del lavoro	-27.463.646	-21,2%	-26.387.787	-23,0%	-26.287.471	-21,8%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	-2.500.000	-2,2%	-670	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>14.668.168</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.924.673</b>	<b>2,6%</b>	<b>8.370.335</b>	<b>6,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-3.959.672	-3,1%	-6.536.972	-5,7%	-5.934.665	-4,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>10.708.496</b>	<b>8,3%</b>	<b>-3.612.299</b>	<b>-3,2%</b>	<b>2.435.670</b>	<b>2,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-566.452	-0,4%	-497.802	-0,4%	-306.364	-0,3%
Proventi e oneri straordinari	-4.534.802	-3,5%	7.236.635	6,3%	775.257	0,6%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>5.607.242</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.126.534</b>	<b>2,7%</b>	<b>2.904.563</b>	<b>2,4%</b>
Imposte correnti e differite	-3.296.239	-2,5%	-1.483.384	-1,3%	-1.510.097	-1,3%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>2.311.003</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.643.150</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.394.466</b>	<b>1,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>6.270.675</b>	<b>4,8%</b>	<b>8.180.122</b>	<b>7,1%</b>	<b>7.329.131</b>	<b>6,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	87.596.542	60,2%	93.917.630	63,6%	88.608.643	59,5%
(Debiti commerciali)	-29.362.941	-20,2%	-30.193.345	-20,4%	-27.080.870	-18,2%
Rimanezze	31.092.080	21,4%	28.994.479	19,6%	29.287.219	19,7%
(TFR e Altri fondi)	-10.241.605	-7,0%	-12.310.917	-8,3%	-9.903.081	-6,6%
Altre attività/(passività) a breve	-7.528.421	-5,2%	-7.137.853	-4,8%	-6.547.811	-4,4%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>71.555.655</b>	<b>49,2%</b>	<b>73.269.994</b>	<b>49,6%</b>	<b>74.364.100</b>	<b>49,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	56.878.513	39,1%	57.820.113	39,2%	57.327.726	38,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	826.159	0,6%	972.307	0,7%	1.390.113	0,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	16.179.411	11,1%	15.620.849	10,6%	15.880.961	10,7%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>73.884.083</b>	<b>50,8%</b>	<b>74.413.269</b>	<b>50,4%</b>	<b>74.598.800</b>	<b>50,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>145.439.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.683.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.962.900</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-4.190.476	-2,9%	-8.827.457	-6,0%	-8.509.014	-5,7%
Debiti finanziari a breve	10.067.359	6,9%	10.922.523	7,4%	15.757.711	10,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>5.876.883</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.095.066</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.248.697</b>	<b>4,9%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	19.852.456	13,6%	24.923.178	16,9%	20.023.374	13,4%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>19.852.456</b>	<b>13,6%</b>	<b>24.923.178</b>	<b>16,9%</b>	<b>20.023.374</b>	<b>13,4%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>25.729.339</b>	<b>17,7%</b>	<b>27.018.244</b>	<b>18,3%</b>	<b>27.272.071</b>	<b>18,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>119.710.399</b>	<b>82,3%</b>	<b>120.665.019</b>	<b>81,7%</b>	<b>121.690.829</b>	<b>81,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>145.439.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>147.683.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.962.900</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	- 3.612.299		2.435.670	
+	Ammortamenti	3.932.475		3.823.992	
+/-	Variazione CCNc	- 1.712.725		- 1.094.896	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.483.384		- 1.510.097	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 2.875.933</b>	<b>-2,5%</b>	<b>3.654.669</b>	<b>3,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	4.139.823		- 3.149.791	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 329.832		- 573.841	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 3.525.061		- 268.481	
+	Proventi finanziari	329.964		785.689	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 2.261.039</b>	<b>-2,0%</b>	<b>448.245</b>	<b>0,4%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	2.436.242		784.188	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>175.203</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.232.433</b>	<b>1,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 827.766		- 1.092.053	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	5.070.723		- 4.899.804	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 636.342		- 394.207	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>3.781.818</b>	<b>3,3%</b>	<b>- 5.153.631</b>	<b>-4,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 5.876.883</b>	<b>-5,1%</b>	<b>2.095.066</b>	<b>-1,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 2.095.066</b>	<b>-1,8%</b>	<b>7.248.697</b>	<b>-6,0%</b>

## Attività professionali, scientifiche e tecniche

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		19,9%	-26,5%	-11,9%
EMILIA ROMAGNA		17,7%	-11,8%	3,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		6,8%	-7,3%	-0,9%
EMILIA ROMAGNA		-0,9%	1,2%	0,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-5,0%	16,0%	-0,8%	-23,6%	4,6%	-24,3%
EMILIA ROMAGNA	9,9%	4,9%	5,6%	6,6%	1,2%	0,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,4%	-11,7%	2,0%	1,48	1,37	0,40
EMILIA ROMAGNA	5,9%	2,7%	2,6%	1,68	1,81	2,18

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	25,8%	23,0%	29,0%	18,5%	16,7%	22,1%
EMILIA ROMAGNA	27,9%	23,5%	27,0%	17,8%	16,4%	19,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,2%	-8,3%	6,2%	1,40	1,38	1,31
EMILIA ROMAGNA	9,7%	6,1%	7,3%	1,57	1,43	1,41

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-11,6%	-23,2%	-5,1%
EMILIA ROMAGNA	-13,6%	7,3%	8,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	53,2%	45,4%	44,3%	62,9%	62,1%	50,0%
EMILIA ROMAGNA	76,3%	79,8%	78,7%	94,8%	98,7%	94,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,31	0,49	0,18	- 1,48	- 1,37	- 0,40
EMILIA ROMAGNA	0,35	0,30	0,27	1,68	1,81	2,18

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,44	N.C.	0,67	2,4%	1,4%	3,0%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	91,4%	107,8%	61,3%	7,8%	153,7%
EMILIA ROMAGNA	147,1%	106,3%	98,2%	1,6%	22,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-3,8%	-9,5%	-1,5%
EMILIA ROMAGNA	-3,1%	2,1%	2,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>120.277.779</b>	<b>100,0%</b>	<b>144.214.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>106.018.888</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	8.448.475	7,0%	8.850.230	6,1%	9.930.354	9,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-16.867.926	-14,0%	-17.655.245	-12,2%	-12.916.515	-12,2%
Capitalizzazioni interne	74.315	0,1%	16.843	0,0%	28.328	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-80.911.530	-67,3%	-102.285.773	-70,9%	-72.332.372	-68,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>31.021.113</b>	<b>25,8%</b>	<b>33.140.403</b>	<b>23,0%</b>	<b>30.728.683</b>	<b>29,0%</b>
Costo del lavoro	-22.235.491	-18,5%	-24.017.602	-16,7%	-23.408.518	-22,1%
Accantonamenti per rischi	-124.287	-0,1%	-21.152.772	-14,7%	-706.322	-0,7%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>8.661.335</b>	<b>7,2%</b>	<b>-12.029.971</b>	<b>-8,3%</b>	<b>6.613.843</b>	<b>6,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-4.588.373	-3,8%	-4.853.349	-3,4%	-4.458.655	-4,2%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>4.072.962</b>	<b>3,4%</b>	<b>-16.883.320</b>	<b>-11,7%</b>	<b>2.155.188</b>	<b>2,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.835.558	-2,4%	-2.058.560	-1,4%	-3.203.995	-3,0%
Proventi e oneri straordinari	-12.491.056	-10,4%	-8.636.602	-6,0%	-1.486.197	-1,4%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-11.253.652</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-27.578.482</b>	<b>-19,1%</b>	<b>-2.535.004</b>	<b>-2,4%</b>
Imposte correnti e differite	-2.701.094	-2,2%	-5.934.887	-4,1%	-2.851.202	-2,7%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-13.954.746</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-33.513.369</b>	<b>-23,2%</b>	<b>-5.386.206</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>-9.366.373</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-28.660.020</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-927.551</b>	<b>-0,9%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	91.747.982	20,0%	109.868.173	23,2%	90.009.200	21,2%
(Debiti commerciali)	-161.565.139	-35,1%	-199.255.700	-42,1%	-250.229.424	-59,0%
Rimanenze	29.591.982	6,4%	29.109.910	6,1%	34.435.904	8,1%
(TFR e Altri fondi)	-14.249.995	-3,1%	-34.075.385	-7,2%	-35.400.244	-8,3%
Altre attività/(passività) a breve	-142.843.613	-31,1%	-132.483.539	-28,0%	-225.053.869	-53,1%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-197.318.783</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-226.836.541</b>	<b>-47,9%</b>	<b>-386.238.433</b>	<b>-91,1%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	111.648.276	24,3%	116.454.817	24,6%	114.010.555	26,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	4.306.833	0,9%	4.787.782	1,0%	4.652.855	1,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	541.135.605	117,7%	579.307.694	122,3%	691.706.679	163,1%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>657.090.714</b>	<b>142,9%</b>	<b>700.550.293</b>	<b>147,9%</b>	<b>810.370.089</b>	<b>191,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>459.771.931</b>	<b>100,0%</b>	<b>473.713.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>424.131.656</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-24.953.649	-5,4%	-28.016.191	-5,9%	-20.359.425	-4,8%
Debiti finanziari a breve	71.524.610	15,6%	66.828.545	14,1%	39.695.836	9,4%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>46.570.961</b>	<b>10,1%</b>	<b>38.812.354</b>	<b>8,2%</b>	<b>19.336.411</b>	<b>4,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	63.408.840	13,8%	116.618.747	24,6%	45.659.040	10,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>63.408.840</b>	<b>13,8%</b>	<b>116.618.747</b>	<b>24,6%</b>	<b>45.659.040</b>	<b>10,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>109.979.801</b>	<b>23,9%</b>	<b>155.431.101</b>	<b>32,8%</b>	<b>64.995.452</b>	<b>15,3%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>349.792.130</b>	<b>76,1%</b>	<b>318.282.651</b>	<b>67,2%</b>	<b>359.136.204</b>	<b>84,7%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>459.771.931</b>	<b>100,0%</b>	<b>473.713.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>424.131.656</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

	2010		2011	
+ MON	- 16.883.320		2.155.188	
+ Ammortamenti	4.426.616		4.191.648	
+/- Variazione CCNc	29.601.748		159.432.476	
+/- Imposte dell'esercizio	- 5.934.887		- 2.851.202	
<b>= Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>11.210.157</b>	<b>7,8%</b>	<b>162.928.110</b>	<b>153,7%</b>
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 791.876		- 1.892.886	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.384.117		- 782.131	
+/- Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 57.126.497		- 109.130.049	
+ Proventi finanziari	18.842.263		16.819.997	
<b>= Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 29.250.071</b>	<b>-20,3%</b>	<b>67.943.041</b>	<b>64,1%</b>
+/- Proventi e oneri straordinari e accessori	- 19.949		- 4.712.056	
<b>= Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 29.270.020</b>	<b>-20,3%</b>	<b>63.230.985</b>	<b>59,6%</b>
- Oneri finanziari	- 20.900.823		- 20.023.992	
+/- Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	53.209.906		- 70.959.706	
+/- Variazione patrimonio netto	4.719.539		47.228.656	
<b>= Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>7.758.603</b>	<b>5,4%</b>	<b>19.475.943</b>	<b>18,4%</b>
<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 46.570.961</b>	<b>-32,3%</b>	<b>- 38.812.354</b>	<b>-36,6%</b>
<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 38.812.358</b>	<b>-26,9%</b>	<b>- 19.336.411</b>	<b>-18,2%</b>

## Carta e stampa

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		22,1%	13,5%	38,5%
EMILIA ROMAGNA		10,6%	6,5%	17,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		16,5%	10,4%	28,5%
EMILIA ROMAGNA		3,0%	3,8%	6,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,8%	10,4%	11,6%	1,7%	5,1%	6,4%
EMILIA ROMAGNA	5,7%	6,4%	8,0%	-3,6%	3,1%	4,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,4%	3,9%	4,7%	2,02	2,64	2,46
EMILIA ROMAGNA	2,1%	2,3%	2,9%	2,67	2,81	2,74

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	23,4%	22,3%	21,7%	17,0%	14,8%	13,6%
EMILIA ROMAGNA	24,3%	22,6%	22,1%	17,6%	16,3%	15,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,3%	7,4%	8,0%	1,37	1,50	1,60
EMILIA ROMAGNA	6,7%	6,3%	6,5%	1,38	1,39	1,42

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,2%	1,2%	2,0%
EMILIA ROMAGNA	-0,6%	0,0%	1,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	96,6%	98,5%	103,0%	126,5%	119,1%	117,2%
EMILIA ROMAGNA	80,9%	79,4%	80,8%	93,0%	96,1%	93,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,44	0,32	0,48	2,02	2,64	2,46
EMILIA ROMAGNA	0,36	0,47	0,53	2,67	2,81	2,74

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,66	4,41	5,45	1,3%	0,9%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	1,54	6,25	5,34	1,4%	0,4%	0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	18,1%	11,2%	15,4%	7,7%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	11,8%	13,4%	15,0%	2,4%	2,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	0,6%	3,7%
EMILIA ROMAGNA	-1,9%	0,0%	7,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>64.318.705</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.527.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>89.106.209</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	1.136.441	1,8%	980.528	1,2%	997.039	1,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-32.374.283	-50,3%	-42.814.411	-54,5%	-50.674.234	-56,9%
Capitalizzazioni interne	440.245	0,7%	360.508	0,5%	257.538	0,3%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-18.496.556	-28,8%	-19.553.621	-24,9%	-20.373.869	-22,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>15.024.552</b>	<b>23,4%</b>	<b>17.500.124</b>	<b>22,3%</b>	<b>19.312.683</b>	<b>21,7%</b>
Costo del lavoro	-10.951.442	-17,0%	-11.660.264	-14,8%	-12.101.573	-13,6%
Accantonamenti per rischi	-32.864	-0,1%	-29.843	0,0%	-95.400	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>4.040.246</b>	<b>6,3%</b>	<b>5.810.017</b>	<b>7,4%</b>	<b>7.115.710</b>	<b>8,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-1.877.901	-2,9%	-2.727.180	-3,5%	-2.912.201	-3,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>2.162.345</b>	<b>3,4%</b>	<b>3.082.837</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.203.509</b>	<b>4,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-813.199	-1,3%	-698.851	-0,9%	-770.966	-0,9%
Proventi e oneri straordinari	-162.163	-0,3%	-78.100	-0,1%	127.513	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.186.983</b>	<b>1,8%</b>	<b>2.305.886</b>	<b>2,9%</b>	<b>3.560.056</b>	<b>4,0%</b>
Imposte correnti e differite	-1.041.431	-1,6%	-1.337.357	-1,7%	-1.795.069	-2,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>145.552</b>	<b>0,2%</b>	<b>968.529</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.764.987</b>	<b>2,0%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>2.023.453</b>	<b>3,1%</b>	<b>3.695.709</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.677.188</b>	<b>5,2%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	27.900.212	73,2%	34.108.147	94,8%	37.430.642	88,4%
(Debiti commerciali)	-22.617.041	-59,3%	-31.298.260	-87,0%	-29.413.363	-69,4%
Rimanenze	12.460.093	32,7%	14.314.404	39,8%	14.934.076	35,3%
(TFR e Altri fondi)	-4.950.378	-13,0%	-5.020.879	-14,0%	-5.615.582	-13,3%
Altre attività/(passività) a breve	-2.044.679	-5,4%	-3.726.104	-10,4%	-2.742.815	-6,5%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>10.748.207</b>	<b>28,2%</b>	<b>8.377.309</b>	<b>23,3%</b>	<b>14.592.959</b>	<b>34,5%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	19.580.123	51,3%	19.915.228	55,4%	20.122.546	47,5%
Immobilizzazioni immateriali nette	1.464.968	3,8%	1.426.026	4,0%	1.531.044	3,6%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	6.343.303	16,6%	6.250.754	17,4%	6.105.692	14,4%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>27.388.394</b>	<b>71,8%</b>	<b>27.592.008</b>	<b>76,7%</b>	<b>27.759.282</b>	<b>65,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>38.136.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.969.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.352.241</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-5.272.957	-13,8%	-5.411.033	-15,0%	-3.823.286	-9,0%
Debiti finanziari a breve	8.759.377	23,0%	8.509.255	23,7%	13.633.131	32,2%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>3.486.420</b>	<b>9,1%</b>	<b>3.098.222</b>	<b>8,6%</b>	<b>9.809.845</b>	<b>23,2%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	8.184.485	21,5%	5.693.957	15,8%	3.942.472	9,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>8.184.485</b>	<b>21,5%</b>	<b>5.693.957</b>	<b>15,8%</b>	<b>3.942.472</b>	<b>9,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>11.670.905</b>	<b>30,6%</b>	<b>8.792.180</b>	<b>24,4%</b>	<b>13.752.317</b>	<b>32,5%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>26.465.696</b>	<b>69,4%</b>	<b>27.177.137</b>	<b>75,6%</b>	<b>28.599.924</b>	<b>67,5%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>38.136.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.969.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.352.241</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	3.082.837		4.203.509	
+	Ammortamenti	1.929.742		2.049.500	
+/-	Variazione CCNc	2.383.745		- 6.203.913	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.337.357		- 1.795.069	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>6.058.967</b>	<b>7,7%</b>	<b>- 1.745.973</b>	<b>-2,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 2.317.403		- 2.252.223	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 338.157		- 498.878	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	92.549		145.062	
+	Proventi finanziari	50.126		135.558	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>3.546.082</b>	<b>4,5%</b>	<b>- 4.216.454</b>	<b>-4,7%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 76.653		125.551	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>3.469.429</b>	<b>4,4%</b>	<b>- 4.090.903</b>	<b>-4,6%</b>
-	Oneri finanziari	- 748.977		- 906.524	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 2.490.528		- 1.751.486	
+/-	Variazione patrimonio netto	158.274		37.290	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>388.198</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 6.711.623</b>	<b>-7,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 3.486.420</b>	<b>-4,4%</b>	<b>- 3.098.222</b>	<b>-3,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 3.098.222</b>	<b>-3,9%</b>	<b>- 9.809.845</b>	<b>-11,0%</b>

## Assistenza sanitaria

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		4,9%	9,4%	14,7%
EMILIA ROMAGNA		4,2%	4,9%	9,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-5,1%	11,4%	5,7%
EMILIA ROMAGNA		-1,0%	7,6%	6,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,1%	5,9%	7,7%	0,3%	-3,9%	1,4%
EMILIA ROMAGNA	10,9%	10,2%	11,6%	4,9%	4,7%	4,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,0%	3,1%	4,2%	1,28	1,91	1,81
EMILIA ROMAGNA	6,3%	6,0%	6,6%	1,74	1,69	1,75

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	40,0%	36,2%	36,9%	28,3%	27,0%	26,9%
EMILIA ROMAGNA	40,4%	38,4%	39,4%	27,4%	27,4%	26,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	10,7%	8,7%	9,6%	1,42	1,34	1,37
EMILIA ROMAGNA	10,9%	10,0%	11,0%	1,48	1,40	1,48

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,0%	-0,3%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	2,4%	1,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	56,3%	52,7%	52,8%	84,8%	56,3%	80,4%
EMILIA ROMAGNA	63,3%	62,6%	60,3%	84,9%	85,4%	80,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,66	0,22	0,40	1,28	1,91	1,81
EMILIA ROMAGNA	0,67	0,73	0,68	1,74	1,69	1,75

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,50	2,32	3,14	1,6%	1,3%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	6,40	6,50	5,36	1,0%	0,9%	1,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	33,1%	10,1%	16,8%	33,0%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	26,9%	30,2%	28,4%	5,3%	12,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	2,0%	-0,6%
EMILIA ROMAGNA	6,5%	6,1%	4,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>73.975.860</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.585.538</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.853.055</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	4.272.274	5,8%	6.332.323	8,2%	7.863.254	9,3%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-20.556.313	-27,8%	-21.913.522	-28,2%	-25.391.303	-29,9%
Capitalizzazioni interne	37.900	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-28.103.333	-38,0%	-33.889.638	-43,7%	-36.001.445	-42,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>29.626.388</b>	<b>40,0%</b>	<b>28.114.701</b>	<b>36,2%</b>	<b>31.323.561</b>	<b>36,9%</b>
Costo del lavoro	-20.928.445	-28,3%	-20.931.793	-27,0%	-22.816.802	-26,9%
Accantonamenti per rischi	-801.806	-1,1%	-456.134	-0,6%	-387.535	-0,5%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>7.896.137</b>	<b>10,7%</b>	<b>6.726.774</b>	<b>8,7%</b>	<b>8.119.224</b>	<b>9,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-4.966.743	-6,7%	-4.328.535	-5,6%	-4.524.376	-5,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>2.929.394</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.398.239</b>	<b>3,1%</b>	<b>3.594.848</b>	<b>4,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	-1.173.749	-1,6%	-1.032.107	-1,3%	-1.143.484	-1,3%
Proventi e oneri straordinari	52.146	0,1%	-90.304	-0,1%	125.160	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.807.791</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.275.828</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.576.524</b>	<b>3,0%</b>
Imposte correnti e differite	-1.092.222	-1,5%	-1.495.022	-1,9%	-1.484.488	-1,7%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>715.569</b>	<b>1,0%</b>	<b>-219.194</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1.092.036</b>	<b>1,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.682.312</b>	<b>7,7%</b>	<b>4.109.341</b>	<b>5,3%</b>	<b>5.616.412</b>	<b>6,6%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	63.924.910	104,1%	77.429.247	176,1%	44.945.421	90,4%
(Debiti commerciali)	-57.356.199	-93,4%	-76.990.509	-175,1%	-50.775.351	-102,1%
Rimanenze	1.877.586	3,1%	1.901.765	4,3%	2.342.754	4,7%
(TFR e Altri fondi)	-8.072.154	-13,1%	-7.968.664	-18,1%	-7.982.363	-16,0%
Altre attività/(passività) a breve	-4.638.627	-7,6%	-19.054.041	-43,3%	-5.912.528	-11,9%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-4.264.484</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-24.682.202</b>	<b>-56,1%</b>	<b>-17.382.067</b>	<b>-34,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	50.412.807	82,1%	54.085.054	123,0%	53.272.677	107,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	11.779.429	19,2%	11.303.890	25,7%	10.971.712	22,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	3.504.542	5,7%	3.265.468	7,4%	2.873.917	5,8%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>65.696.778</b>	<b>106,9%</b>	<b>68.654.412</b>	<b>156,1%</b>	<b>67.118.306</b>	<b>134,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>61.432.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.972.210</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.736.239</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-3.044.368	-5,0%	-4.310.606	-9,8%	-5.377.186	-10,8%
Debiti finanziari a breve	8.748.611	14,2%	9.646.791	21,9%	1.124.748	2,3%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>5.704.243</b>	<b>9,3%</b>	<b>5.336.185</b>	<b>12,1%</b>	<b>-4.252.438</b>	<b>-8,5%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	18.758.062	30,5%	2.464.306	5,6%	18.542.282	37,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>18.758.062</b>	<b>30,5%</b>	<b>2.464.306</b>	<b>5,6%</b>	<b>18.542.282</b>	<b>37,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>24.462.305</b>	<b>39,8%</b>	<b>7.800.491</b>	<b>17,7%</b>	<b>14.289.843</b>	<b>28,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>36.969.989</b>	<b>60,2%</b>	<b>36.171.719</b>	<b>82,3%</b>	<b>35.446.396</b>	<b>71,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>61.432.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.972.210</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.736.239</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	2.398.239		3.594.848	
+	Ammortamenti	4.277.527		4.505.103	
+/-	Variazione CCNc	20.422.357		- 7.300.135	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.495.022		- 1.484.488	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>25.603.101</b>	<b>33,0%</b>	<b>- 684.672</b>	<b>-0,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 7.102.164		- 2.661.903	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 526.710		- 699.041	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	209.338		349.978	
+	Proventi finanziari	156.089		94.345	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>18.339.654</b>	<b>23,6%</b>	<b>- 3.601.293</b>	<b>-4,2%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 60.568		167.129	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>18.279.086</b>	<b>23,6%</b>	<b>- 3.434.164</b>	<b>-4,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.188.196		- 1.237.829	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 16.293.755		16.077.975	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 429.076		- 1.817.359	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>368.059</b>	<b>0,5%</b>	<b>9.588.623</b>	<b>11,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 5.704.243</b>	<b>-7,4%</b>	<b>- 5.336.185</b>	<b>-6,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 5.336.185</b>	<b>-6,9%</b>	<b>4.252.438</b>	<b>5,0%</b>

## Informatica

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,7%	11,0%	25,1%
EMILIA ROMAGNA		4,9%	4,7%	9,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		11,0%	9,8%	21,9%
EMILIA ROMAGNA		4,0%	3,3%	7,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	16,0%	17,0%	15,7%	9,9%	12,1%	11,5%
EMILIA ROMAGNA	38,4%	31,5%	27,4%	34,6%	28,9%	24,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,4%	6,3%	5,6%	2,50	2,67	2,82
EMILIA ROMAGNA	8,9%	7,4%	7,1%	4,32	4,25	3,85

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	57,2%	56,3%	55,7%	44,6%	44,7%	45,4%
EMILIA ROMAGNA	43,7%	43,4%	42,8%	28,1%	29,0%	28,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	12,6%	11,6%	10,2%	1,28	1,26	1,23
EMILIA ROMAGNA	15,3%	13,9%	13,6%	1,55	1,49	1,49

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,0%	2,6%	2,4%
EMILIA ROMAGNA	4,4%	4,4%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	93,6%	85,2%	79,1%	105,0%	99,2%	96,9%
EMILIA ROMAGNA	98,1%	87,4%	77,0%	116,1%	108,6%	103,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-	0,01	0,12	2,50	2,67	2,82
EMILIA ROMAGNA	0,00	0,10	0,28	4,32	4,25	3,85

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	13,23	11,38	15,95	0,5%	0,6%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,0%	0,4%	6,0%	7,6%	5,7%
EMILIA ROMAGNA	0,1%	3,7%	10,2%	10,9%	9,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	5,3%	5,1%
EMILIA ROMAGNA	14,3%	13,6%	8,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>56.411.444</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.559.494</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.582.304</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	2.799.868	5,0%	3.060.509	4,8%	3.186.874	4,5%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-4.612.042	-8,2%	-4.845.805	-7,6%	-6.171.746	-8,7%
Capitalizzazioni interne	234.027	0,4%	276.969	0,4%	617.651	0,9%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-22.592.043	-40,0%	-26.247.585	-41,3%	-28.918.399	-41,0%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>32.241.254</b>	<b>57,2%</b>	<b>35.803.582</b>	<b>56,3%</b>	<b>39.296.684</b>	<b>55,7%</b>
Costo del lavoro	-25.134.108	-44,6%	-28.429.534	-44,7%	-32.053.604	-45,4%
Accantonamenti per rischi	-12.004	0,0%	-16.247	0,0%	-50.000	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>7.095.142</b>	<b>12,6%</b>	<b>7.357.801</b>	<b>11,6%</b>	<b>7.193.080</b>	<b>10,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-3.486.656	-6,2%	-3.327.443	-5,2%	-3.258.860	-4,6%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>3.608.486</b>	<b>6,4%</b>	<b>4.030.358</b>	<b>6,3%</b>	<b>3.934.220</b>	<b>5,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-272.740	-0,5%	-354.271	-0,6%	-246.668	-0,3%
Proventi e oneri straordinari	45.765	0,1%	20.967	0,0%	191.522	0,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>3.381.511</b>	<b>6,0%</b>	<b>3.697.054</b>	<b>5,8%</b>	<b>3.879.074</b>	<b>5,5%</b>
Imposte correnti e differite	-1.715.917	-3,0%	-2.012.806	-3,2%	-2.205.066	-3,1%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>1.665.594</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.684.248</b>	<b>2,6%</b>	<b>1.674.008</b>	<b>2,4%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>5.152.250</b>	<b>9,1%</b>	<b>5.011.691</b>	<b>7,9%</b>	<b>4.932.868</b>	<b>7,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	26.377.914	89,0%	28.339.750	80,7%	31.601.645	78,1%
(Debiti commerciali)	-15.392.737	-51,9%	-17.030.455	-48,5%	-18.858.732	-46,6%
Rimanenze	1.014.560	3,4%	815.983	2,3%	830.240	2,1%
(TFR e Altri fondi)	-10.267.834	-34,6%	-11.045.143	-31,4%	-12.277.460	-30,3%
Altre attività/(passività) a breve	-7.644.417	-25,8%	-6.891.693	-19,6%	-6.669.456	-16,5%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-5.912.514</b>	<b>-20,0%</b>	<b>-5.811.559</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-5.373.763</b>	<b>-13,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	24.839.067	83,8%	26.446.414	75,3%	27.232.536	67,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	3.600.416	12,1%	3.127.133	8,9%	3.148.582	7,8%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	7.108.922	24,0%	11.367.475	32,4%	15.478.641	38,2%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>35.548.405</b>	<b>120,0%</b>	<b>40.941.022</b>	<b>116,5%</b>	<b>45.859.759</b>	<b>113,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>29.635.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.129.463</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.485.996</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-14.793.185	-49,9%	-12.868.506	-36,6%	-12.043.557	-29,7%
Debiti finanziari a breve	7.087.659	23,9%	7.395.893	21,1%	8.087.469	20,0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-7.705.526</b>	<b>-26,0%</b>	<b>-5.472.613</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-3.956.088</b>	<b>-9,8%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	4.051.278	13,7%	5.708.987	16,3%	8.181.781	20,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>4.051.278</b>	<b>13,7%</b>	<b>5.708.987</b>	<b>16,3%</b>	<b>8.181.781</b>	<b>20,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>-3.654.248</b>	<b>-12,3%</b>	<b>236.374</b>	<b>0,7%</b>	<b>4.225.693</b>	<b>10,4%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>33.290.139</b>	<b>112,3%</b>	<b>34.893.089</b>	<b>99,3%</b>	<b>36.260.303</b>	<b>89,6%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>29.635.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.129.463</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.485.996</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	4.030.358		3.934.220	
+	Ammortamenti	2.911.018		2.706.861	
+/-	Variazione CCNc	- 97.948		- 436.516	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 2.012.806		- 2.205.066	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.830.622</b>	<b>7,6%</b>	<b>3.999.499</b>	<b>5,7%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 3.387.013		- 2.253.791	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 751.718		- 1.034.675	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 4.259.553		- 4.133.596	
+	Proventi finanziari	281.391		440.098	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 3.286.271</b>	<b>-5,2%</b>	<b>- 2.982.465</b>	<b>-4,2%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	15.376		- 54.671	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 3.270.895</b>	<b>-5,1%</b>	<b>- 3.037.136</b>	<b>-4,3%</b>
-	Oneri finanziari	- 635.662		- 686.766	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	1.657.709		2.472.794	
+/-	Variazione patrimonio netto	15.935		- 265.417	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 2.232.914</b>	<b>-3,5%</b>	<b>- 1.516.525</b>	<b>-2,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>7.705.526</b>	<b>12,1%</b>	<b>5.472.613</b>	<b>7,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>5.472.613</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.956.088</b>	<b>5,6%</b>

## Raccolta e trattamento acque e rifiuti<sup>1</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		18,7%	1,4%	20,4%
EMILIA ROMAGNA		16,5%	14,6%	33,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		14,7%	3,5%	18,7%
EMILIA ROMAGNA		2,7%	8,9%	11,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	13,3%	12,6%	11,1%	9,8%	10,6%	7,9%
EMILIA ROMAGNA	5,9%	5,4%	6,1%	0,2%	0,4%	1,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	9,5%	10,2%	8,3%	1,39	1,24	1,33
EMILIA ROMAGNA	10,7%	9,9%	9,3%	0,55	0,55	0,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	30,7%	29,7%	30,3%	16,3%	14,5%	15,0%
EMILIA ROMAGNA	41,5%	36,6%	34,8%	18,4%	16,1%	15,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	14,0%	14,6%	14,8%	1,88	2,04	2,02
EMILIA ROMAGNA	22,0%	19,4%	18,8%	2,26	2,27	2,30

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,6%	4,7%	4,2%
EMILIA ROMAGNA	3,3%	7,8%	5,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>1</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	26,8%	28,5%	26,7%	62,2%	74,4%	57,4%
EMILIA ROMAGNA	50,9%	51,0%	49,5%	104,2%	100,3%	99,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,45	1,78	1,45	1,39	1,24	1,33
EMILIA ROMAGNA	0,96	0,93	0,93	0,55	0,55	0,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	5,83	8,42	5,53	1,6%	1,2%	1,5%
EMILIA ROMAGNA	2,80	8,72	5,96	3,8%	1,1%	1,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	46,9%	56,6%	49,0%	0,0%	33,0%
EMILIA ROMAGNA	111,6%	113,1%	98,6%	20,6%	22,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	8,8%	17,5%
EMILIA ROMAGNA	2,9%	6,9%	5,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>44.184.388</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.426.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.177.138</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	929.683	2,1%	607.824	1,2%	1.312.001	2,5%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-6.589.450	-14,9%	-12.583.227	-24,0%	-10.604.972	-19,9%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	113.548	0,2%	344.408	0,6%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-24.969.633	-56,5%	-25.016.684	-47,7%	-28.137.335	-52,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>13.554.988</b>	<b>30,7%</b>	<b>15.548.062</b>	<b>29,7%</b>	<b>16.091.240</b>	<b>30,3%</b>
Costo del lavoro	-7.221.675	-16,3%	-7.603.489	-14,5%	-7.976.038	-15,0%
Accantonamenti per rischi	-161.446	-0,4%	-275.949	-0,5%	-247.166	-0,5%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>6.171.867</b>	<b>14,0%</b>	<b>7.668.624</b>	<b>14,6%</b>	<b>7.868.036</b>	<b>14,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-1.960.581	-4,4%	-2.317.341	-4,4%	-3.435.197	-6,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>4.211.286</b>	<b>9,5%</b>	<b>5.351.283</b>	<b>10,2%</b>	<b>4.432.839</b>	<b>8,3%</b>
Proventi e oneri finanziari	-721.758	-1,6%	-635.743	-1,2%	-801.273	-1,5%
Proventi e oneri straordinari	-1.378.467	-3,1%	-696.503	-1,3%	103.623	0,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>2.111.061</b>	<b>4,8%</b>	<b>4.019.037</b>	<b>7,7%</b>	<b>3.735.189</b>	<b>7,0%</b>
Imposte correnti e differite	-953.710	-2,2%	-1.540.715	-2,9%	-1.482.039	-2,8%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>1.157.351</b>	<b>2,6%</b>	<b>2.478.322</b>	<b>4,7%</b>	<b>2.253.150</b>	<b>4,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>3.117.932</b>	<b>7,1%</b>	<b>4.795.663</b>	<b>9,1%</b>	<b>5.688.347</b>	<b>10,7%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	17.887.676	51,1%	20.316.790	43,9%	23.618.591	53,7%
(Debiti commerciali)	-30.476.542	-87,0%	-25.964.825	-56,1%	-39.830.858	-90,5%
Rimanezze	1.923.864	5,5%	1.013.882	2,2%	986.013	2,2%
(TFR e Altri fondi)	-3.617.027	-10,3%	-4.071.000	-8,8%	-4.372.451	-9,9%
Altre attività/(passività) a breve	-4.080.104	-11,6%	-3.353.234	-7,2%	-3.653.828	-8,3%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-18.362.133</b>	<b>-52,4%</b>	<b>-12.058.387</b>	<b>-26,0%</b>	<b>-23.252.533</b>	<b>-52,9%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	28.024.034	80,0%	30.870.908	66,7%	39.700.156	90,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	22.048.918	62,9%	23.517.505	50,8%	23.632.936	53,7%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	3.319.938	9,5%	3.984.207	8,6%	3.908.099	8,9%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>53.392.890</b>	<b>152,4%</b>	<b>58.372.620</b>	<b>126,0%</b>	<b>67.241.191</b>	<b>152,9%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>35.030.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.314.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.988.658</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-1.906.365	-5,4%	-3.662.203	-7,9%	-1.862.673	-4,2%
Debiti finanziari a breve	3.730.830	10,7%	6.524.113	14,1%	7.273.153	16,5%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>1.824.465</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.861.910</b>	<b>6,2%</b>	<b>5.410.480</b>	<b>12,3%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	18.908.194	54,0%	26.817.558	57,9%	20.623.182	46,9%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>18.908.194</b>	<b>54,0%</b>	<b>26.817.558</b>	<b>57,9%</b>	<b>20.623.182</b>	<b>46,9%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>20.732.659</b>	<b>59,2%</b>	<b>29.679.467</b>	<b>64,1%</b>	<b>26.033.662</b>	<b>59,2%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>14.298.098</b>	<b>40,8%</b>	<b>16.634.766</b>	<b>35,9%</b>	<b>17.954.996</b>	<b>40,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>35.030.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.314.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.988.658</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	5.351.283		4.432.839	
+	Ammortamenti	2.275.062		3.401.876	
+/-	Variazione CCNc	- 6.303.746		11.194.146	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.540.715		- 1.482.039	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 218.116</b>	<b>-0,4%</b>	<b>17.546.822</b>	<b>33,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 5.358.111		- 11.794.064	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.864.953		- 510.223	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 664.269		76.108	
+	Proventi finanziari	44.068		70.801	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 8.061.381</b>	<b>-15,4%</b>	<b>5.389.444</b>	<b>10,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 63.962		61.355	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 8.125.343</b>	<b>-15,5%</b>	<b>5.450.799</b>	<b>10,3%</b>
-	Oneri finanziari	- 679.811		- 872.074	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	7.909.364		- 6.194.375	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 141.654		- 932.920	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 1.037.444</b>	<b>-2,0%</b>	<b>- 2.548.570</b>	<b>-4,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 1.824.465</b>	<b>-3,5%</b>	<b>- 2.861.910</b>	<b>-5,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 2.861.910</b>	<b>-5,5%</b>	<b>- 5.410.480</b>	<b>-10,2%</b>

## Attività artistiche, sportive, di intrattenimento e divertimento

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,7%	1,6%	14,5%
EMILIA ROMAGNA		13,4%	18,5%	34,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		58,2%	103,3%	221,6%
EMILIA ROMAGNA		27,5%	25,8%	60,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli'-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-12,9%	5,5%	20,3%	-28,2%	-3,1%	-2,3%
EMILIA ROMAGNA	2,5%	10,7%	12,7%	-8,3%	-4,1%	-1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli'-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-7,7%	3,4%	10,8%	1,68	1,61	1,88
EMILIA ROMAGNA	1,3%	4,3%	7,2%	1,89	2,52	1,77

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli'-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	30,1%	42,3%	84,6%	25,2%	27,5%	55,6%
EMILIA ROMAGNA	42,1%	47,4%	50,3%	29,1%	31,1%	27,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli'-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,7%	14,7%	26,9%	1,20	1,54	1,52
EMILIA ROMAGNA	12,9%	16,1%	20,1%	1,45	1,52	1,82

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli'-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-8,4%	1,4%	-3,2%
EMILIA ROMAGNA	-3,4%	-2,0%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	48,2%	43,0%	34,8%	53,3%	46,0%	36,5%
EMILIA ROMAGNA	43,8%	39,7%	46,5%	55,1%	47,6%	61,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,26	0,46	0,47	1,68	1,61	1,88
EMILIA ROMAGNA	0,27	0,27	0,34	1,89	2,52	1,77

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	1,33	0,3%	N.C.	8,1%
EMILIA ROMAGNA	0,56	1,37	5,49	2,4%	3,1%	1,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	15,1%	24,8%	23,9%	16,2%	46,9%
EMILIA ROMAGNA	14,4%	15,6%	21,1%	36,7%	4,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-12,7%	2,7%
EMILIA ROMAGNA	-5,8%	-3,3%	1,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>46.353.825</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.263.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.078.760</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	9.562.804	20,6%	18.465.636	35,3%	50.443.466	95,0%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-7.158.420	-15,4%	-6.333.752	-12,1%	-5.768.898	-10,9%
Capitalizzazioni interne	1.322.209	2,9%	1.300.000	2,5%	1.233.820	2,3%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-36.108.287	-77,9%	-43.596.661	-83,4%	-54.057.140	-101,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>13.972.131</b>	<b>30,1%</b>	<b>22.098.886</b>	<b>42,3%</b>	<b>44.930.008</b>	<b>84,6%</b>
Costo del lavoro	-11.673.617	-25,2%	-14.394.292	-27,5%	-29.526.014	-55,6%
Accantonamenti per rischi	-110.000	-0,2%	0	0,0%	-1.104.223	-2,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>2.188.514</b>	<b>4,7%</b>	<b>7.704.594</b>	<b>14,7%</b>	<b>14.299.771</b>	<b>26,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-5.744.770	-12,4%	-5.926.966	-11,3%	-8.570.511	-16,1%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-3.556.256</b>	<b>-7,7%</b>	<b>1.777.628</b>	<b>3,4%</b>	<b>5.729.260</b>	<b>10,8%</b>
Proventi e oneri finanziari	-153.080	-0,3%	911.295	1,7%	-4.291.734	-8,1%
Proventi e oneri straordinari	967.362	2,1%	-395.366	-0,8%	-162.668	-0,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-2.741.974</b>	<b>-5,9%</b>	<b>2.293.557</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.274.858</b>	<b>2,4%</b>
Imposte correnti e differite	-1.145.185	-2,5%	-1.559.005	-3,0%	-2.952.475	-5,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-3.887.159</b>	<b>-8,4%</b>	<b>734.552</b>	<b>1,4%</b>	<b>-1.677.617</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>1.857.611</b>	<b>4,0%</b>	<b>6.661.518</b>	<b>12,7%</b>	<b>6.892.894</b>	<b>13,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	23.132.030	68,3%	36.951.973	90,3%	58.311.288	146,7%
(Debiti commerciali)	-19.106.511	-56,4%	-28.722.870	-70,2%	-51.890.894	-130,5%
Rimanzene	1.414.105	4,2%	1.041.572	2,5%	1.093.327	2,7%
(TFR e Altri fondi)	-7.603.883	-22,5%	-7.561.959	-18,5%	-8.523.089	-21,4%
Altre attività/(passività) a breve	-19.637.857	-58,0%	-25.872.933	-63,2%	-36.882.224	-92,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-21.802.115</b>	<b>-64,4%</b>	<b>-24.164.218</b>	<b>-59,0%</b>	<b>-37.891.591</b>	<b>-95,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	41.038.281	121,2%	41.457.448	101,3%	40.600.426	102,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	8.365.817	24,7%	15.203.876	37,1%	25.489.692	64,1%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	6.257.995	18,5%	8.446.265	20,6%	11.559.044	29,1%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>55.662.093</b>	<b>164,4%</b>	<b>65.107.589</b>	<b>159,0%</b>	<b>77.649.162</b>	<b>195,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>33.859.978</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.943.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.757.571</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-2.485.355	-7,3%	-3.183.100	-7,8%	-7.495.652	-18,9%
Debiti finanziari a breve	6.674.227	19,7%	14.177.733	34,6%	18.874.278	47,5%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>4.188.872</b>	<b>12,4%</b>	<b>10.994.633</b>	<b>26,9%</b>	<b>11.378.626</b>	<b>28,6%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	2.830.089	8,4%	1.959.538	4,8%	1.331.318	3,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>2.830.089</b>	<b>8,4%</b>	<b>1.959.538</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.331.318</b>	<b>3,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>7.018.962</b>	<b>20,7%</b>	<b>12.954.171</b>	<b>31,6%</b>	<b>12.709.944</b>	<b>32,0%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>26.841.016</b>	<b>79,3%</b>	<b>27.989.200</b>	<b>68,4%</b>	<b>27.047.627</b>	<b>68,0%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>33.859.978</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.943.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.757.571</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	1.777.628		5.729.260	
+	Ammortamenti	5.874.892		8.399.108	
+/-	Variazione CCNc	2.362.964		13.727.447	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.559.005		- 2.952.475	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>8.456.479</b>	<b>16,2%</b>	<b>24.903.340</b>	<b>46,9%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 3.493.562		- 2.853.278	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 9.730.373		- 15.332.943	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 3.051.003		- 3.112.779	
+	Proventi finanziari	2.298.374		279.353	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 5.520.085</b>	<b>-10,6%</b>	<b>3.883.694</b>	<b>7,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	530.459		193.203	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 4.989.626</b>	<b>-9,5%</b>	<b>4.076.897</b>	<b>7,7%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.387.079		- 4.571.087	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 870.551		- 628.221	
+/-	Variazione patrimonio netto	441.495		738.418	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 6.805.761</b>	<b>-13,0%</b>	<b>383.993</b>	<b>-0,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 4.188.872</b>	<b>-8,0%</b>	<b>10.994.633</b>	<b>-20,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 10.994.633</b>	<b>-21,0%</b>	<b>11.378.626</b>	<b>-21,4%</b>

## Servizi alle persone

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-0,8%	-1,7%	-2,5%
EMILIA ROMAGNA		6,2%	3,1%	9,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-1,9%	-3,9%	-5,7%
EMILIA ROMAGNA		5,8%	-1,6%	4,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,9%	0,4%	-0,3%	-3,6%	-3,7%	-5,0%
EMILIA ROMAGNA	11,3%	11,3%	10,3%	6,1%	7,2%	4,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,1%	0,8%	-0,6%	0,42	0,43	0,43
EMILIA ROMAGNA	7,5%	7,8%	6,5%	1,51	1,45	1,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	51,5%	50,9%	49,8%	37,4%	38,2%	38,1%
EMILIA ROMAGNA	52,1%	51,9%	49,6%	31,0%	31,0%	29,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	14,0%	12,6%	11,7%	1,38	1,33	1,31
EMILIA ROMAGNA	20,8%	20,8%	19,6%	1,68	1,67	1,66

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-3,6%	-4,5%	-5,4%
EMILIA ROMAGNA	3,4%	4,3%	4,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	54,4%	53,0%	50,8%	85,2%	84,4%	79,8%
EMILIA ROMAGNA	58,8%	58,7%	59,0%	77,0%	74,1%	71,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,66	0,68	0,73	0,42	0,43	0,43
EMILIA ROMAGNA	0,65	0,67	0,62	1,51	1,45	1,58

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,49	0,21	N.C.	4,3%	4,0%	4,8%
EMILIA ROMAGNA	5,47	8,65	6,17	1,4%	0,9%	1,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	102,6%	103,0%	108,5%	15,1%	16,0%
EMILIA ROMAGNA	31,2%	32,7%	30,6%	17,1%	18,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-2,3%	-2,9%
EMILIA ROMAGNA	7,5%	9,6%	10,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>49.187.118</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.806.764</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.953.451</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	675.740	1,4%	467.883	1,0%	656.817	1,4%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-6.606.204	-13,4%	-6.339.834	-13,0%	-7.000.313	-14,6%
Capitalizzazioni interne	175.824	0,4%	131.166	0,3%	242.737	0,5%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-18.097.852	-36,8%	-18.211.649	-37,3%	-17.962.944	-37,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>25.334.626</b>	<b>51,5%</b>	<b>24.854.330</b>	<b>50,9%</b>	<b>23.889.748</b>	<b>49,8%</b>
Costo del lavoro	-18.376.604	-37,4%	-18.664.943	-38,2%	-18.258.698	-38,1%
Accantonamenti per rischi	-50.000	-0,1%	-24.000	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>6.908.022</b>	<b>14,0%</b>	<b>6.165.387</b>	<b>12,6%</b>	<b>5.631.050</b>	<b>11,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-5.876.255	-11,9%	-5.760.808	-11,8%	-5.932.237	-12,4%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>1.031.767</b>	<b>2,1%</b>	<b>404.579</b>	<b>0,8%</b>	<b>-301.187</b>	<b>-0,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-2.114.232	-4,3%	-1.937.304	-4,0%	-2.318.325	-4,8%
Proventi e oneri straordinari	-159.926	-0,3%	-328.251	-0,7%	84.728	0,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-1.242.391</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-1.860.976</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-2.534.784</b>	<b>-5,3%</b>
Imposte correnti e differite	-546.379	-1,1%	-338.591	-0,7%	-38.846	-0,1%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-1.788.770</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-2.199.567</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-2.573.630</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>4.087.485</b>	<b>8,3%</b>	<b>3.561.241</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.358.607</b>	<b>7,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	20.426.491	16,1%	19.907.816	16,1%	22.667.751	18,4%
(Debiti commerciali)	-13.150.874	-10,4%	-15.271.805	-12,3%	-19.064.070	-15,4%
Rimanenze	3.410.964	2,7%	3.554.249	2,9%	2.242.183	1,8%
(TFR e Altri fondi)	-19.547.761	-15,4%	-19.216.394	-15,5%	-19.091.806	-15,5%
Altre attività/(passività) a breve	-4.632.153	-3,7%	-4.195.030	-3,4%	-4.077.009	-3,3%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-13.493.332</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-15.221.163</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-17.322.951</b>	<b>-14,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	128.633.932	101,4%	127.397.640	102,8%	126.445.259	102,4%
Immobilizzazioni immateriali nette	1.244.416	1,0%	1.317.689	1,1%	2.871.439	2,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	10.502.928	8,3%	10.452.325	8,4%	11.503.037	9,3%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>140.381.276</b>	<b>110,6%</b>	<b>139.167.654</b>	<b>112,3%</b>	<b>140.819.735</b>	<b>114,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>126.887.944</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.946.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.496.784</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-2.435.727	-1,9%	-2.992.366	-2,4%	-1.971.534	-1,6%
Debiti finanziari a breve	9.774.871	7,7%	9.412.740	7,6%	13.041.994	10,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>7.339.144</b>	<b>5,8%</b>	<b>6.420.374</b>	<b>5,2%</b>	<b>11.070.460</b>	<b>9,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	43.118.478	34,0%	43.828.674	35,4%	40.948.731	33,2%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>43.118.478</b>	<b>34,0%</b>	<b>43.828.674</b>	<b>35,4%</b>	<b>40.948.731</b>	<b>33,2%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>50.457.622</b>	<b>39,8%</b>	<b>50.249.048</b>	<b>40,5%</b>	<b>52.019.191</b>	<b>42,1%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>76.430.322</b>	<b>60,2%</b>	<b>73.697.443</b>	<b>59,5%</b>	<b>71.477.593</b>	<b>57,9%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>126.887.944</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.946.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.496.784</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	404.579		- 301.187	
+	Ammortamenti	5.589.750		5.903.997	
+/-	Variazione CCNc	1.729.835		2.102.301	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 338.591		- 38.846	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>7.385.573</b>	<b>15,1%</b>	<b>7.666.265</b>	<b>16,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 4.146.560		- 4.501.348	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 346.760		- 1.880.326	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	50.603		- 1.050.712	
+	Proventi finanziari	202.389		260.020	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>3.145.244</b>	<b>6,4%</b>	<b>493.899</b>	<b>1,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 328.443		- 56.066	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>2.816.801</b>	<b>5,8%</b>	<b>437.833</b>	<b>0,9%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.139.693		- 2.578.345	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	710.196		- 2.879.943	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 468.534		370.369	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>918.770</b>	<b>1,9%</b>	<b>- 4.650.086</b>	<b>-9,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 7.339.144</b>	<b>-15,0%</b>	<b>- 6.420.374</b>	<b>-13,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 6.420.374</b>	<b>-13,2%</b>	<b>- 11.070.460</b>	<b>-23,1%</b>

## Sanità e assistenza sociale<sup>2</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		9,9%	6,5%	17,0%
EMILIA ROMAGNA		5,7%	3,2%	9,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,5%	7,0%	18,3%
EMILIA ROMAGNA		6,4%	4,3%	11,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,2%	5,2%	5,1%	3,7%	1,8%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	8,6%	8,0%	9,9%	2,5%	3,2%	4,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	3,9%	3,1%	3,2%	1,83	1,66	1,60
EMILIA ROMAGNA	4,2%	3,7%	4,1%	2,06	2,18	2,39

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	77,4%	77,8%	78,2%	72,3%	73,5%	73,7%
EMILIA ROMAGNA	49,4%	49,7%	50,2%	41,3%	41,9%	42,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,0%	4,3%	4,5%	1,07	1,06	1,06
EMILIA ROMAGNA	7,5%	6,8%	7,4%	1,20	1,19	1,19

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,2%	0,2%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	1,9%	1,1%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>2</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	54,7%	49,3%	49,8%	70,4%	62,1%	61,3%
EMILIA ROMAGNA	58,7%	60,7%	56,1%	78,2%	84,1%	75,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,28	1,69	1,89	1,83	1,66	1,60
EMILIA ROMAGNA	0,45	0,43	0,53	2,06	2,18	2,39

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,94	2,06	1,88	1,3%	1,5%	1,7%
EMILIA ROMAGNA	4,08	4,58	5,87	1,0%	0,8%	0,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	34,8%	42,4%	45,4%	0,0%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	17,9%	17,0%	22,1%	4,0%	7,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	4,5%	0,6%	1,4%
EMILIA ROMAGNA	4,9%	2,8%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>27.502.844</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.214.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.165.763</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	101.210	0,4%	70.776	0,2%	229.672	0,7%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-672.637	-2,4%	-808.226	-2,7%	-863.650	-2,7%
Capitalizzazioni interne	24.904	0,1%	16.684	0,1%	19.262	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-5.682.183	-20,7%	-5.984.985	-19,8%	-6.387.818	-19,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>21.274.138</b>	<b>77,4%</b>	<b>23.508.734</b>	<b>77,8%</b>	<b>25.163.229</b>	<b>78,2%</b>
Costo del lavoro	-19.895.214	-72,3%	-22.195.778	-73,5%	-23.716.419	-73,7%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>1.378.924</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.312.956</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.446.810</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-298.608	-1,1%	-367.334	-1,2%	-429.348	-1,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>1.080.316</b>	<b>3,9%</b>	<b>945.622</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.017.462</b>	<b>3,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	-367.439	-1,3%	-459.631	-1,5%	-542.343	-1,7%
Proventi e oneri straordinari	-37.675	-0,1%	-79.199	-0,3%	-46.831	-0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>675.202</b>	<b>2,5%</b>	<b>406.792</b>	<b>1,3%</b>	<b>428.288</b>	<b>1,3%</b>
Imposte correnti e differite	-352.454	-1,3%	-359.774	-1,2%	-324.207	-1,0%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>322.748</b>	<b>1,2%</b>	<b>47.018</b>	<b>0,2%</b>	<b>104.081</b>	<b>0,3%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>621.356</b>	<b>2,3%</b>	<b>414.352</b>	<b>1,4%</b>	<b>533.429</b>	<b>1,7%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	10.429.722	61,2%	12.003.095	58,9%	13.974.640	62,6%
(Debiti commerciali)	-1.210.043	-7,1%	-1.179.496	-5,8%	-1.443.089	-6,5%
Rimanenze	30.098	0,2%	29.781	0,1%	33.111	0,1%
(TFR e Altri fondi)	-1.441.588	-8,5%	-1.250.940	-6,1%	-1.243.674	-5,6%
Altre attività/(passività) a breve	-4.457.000	-26,1%	-4.594.712	-22,6%	-4.474.083	-20,0%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>3.351.189</b>	<b>19,7%</b>	<b>5.007.729</b>	<b>24,6%</b>	<b>6.846.906</b>	<b>30,7%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	11.568.142	67,8%	13.135.375	64,5%	13.200.678	59,1%
Immobilizzazioni immateriali nette	83.084	0,5%	104.284	0,5%	95.381	0,4%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	2.048.035	12,0%	2.122.826	10,4%	2.179.700	9,8%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>13.699.261</b>	<b>80,3%</b>	<b>15.362.485</b>	<b>75,4%</b>	<b>15.475.759</b>	<b>69,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>17.050.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.370.214</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.322.665</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-2.190.843	-12,8%	-827.612	-4,1%	-906.536	-4,1%
Debiti finanziari a breve	9.594.481	56,3%	11.656.103	57,2%	13.740.920	61,6%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>7.403.638</b>	<b>43,4%</b>	<b>10.828.491</b>	<b>53,2%</b>	<b>12.834.384</b>	<b>57,5%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	2.154.835	12,6%	1.969.879	9,7%	1.773.720	7,9%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>2.154.835</b>	<b>12,6%</b>	<b>1.969.879</b>	<b>9,7%</b>	<b>1.773.720</b>	<b>7,9%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>9.558.474</b>	<b>56,1%</b>	<b>12.798.370</b>	<b>62,8%</b>	<b>14.608.105</b>	<b>65,4%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>7.491.976</b>	<b>43,9%</b>	<b>7.571.844</b>	<b>37,2%</b>	<b>7.714.560</b>	<b>34,6%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>17.050.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.370.214</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.322.665</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	945.622		1.017.462	
+	Ammortamenti	367.334		429.348	
+/-	Variazione CCNc	- 1.656.540		- 1.839.177	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 359.774		- 324.207	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 703.358</b>	<b>-2,3%</b>	<b>- 716.574</b>	<b>-2,2%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 1.912.306		- 470.096	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 43.461		- 15.652	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 74.791		- 56.874	
+	Proventi finanziari	6.178		50.372	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 2.727.738</b>	<b>-9,0%</b>	<b>- 1.208.824</b>	<b>-3,8%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 79.199		- 46.831	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 2.806.937</b>	<b>-9,3%</b>	<b>- 1.255.655</b>	<b>-3,9%</b>
-	Oneri finanziari	- 465.809		- 592.715	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 184.956		- 196.159	
+/-	Variazione patrimonio netto	32.850		38.635	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 3.424.852</b>	<b>-11,3%</b>	<b>- 2.005.894</b>	<b>-6,2%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 7.403.638</b>	<b>-24,5%</b>	<b>- 10.828.491</b>	<b>-33,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 10.828.491</b>	<b>-35,8%</b>	<b>- 12.834.384</b>	<b>-39,9%</b>

## Ristorazione

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		13,8%	2,4%	16,5%
EMILIA ROMAGNA		6,1%	9,2%	15,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,6%	1,1%	13,9%
EMILIA ROMAGNA		7,3%	11,9%	20,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,5%	1,7%	4,2%	-2,7%	-2,6%	-0,9%
EMILIA ROMAGNA	3,7%	3,1%	5,9%	0,3%	0,3%	2,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,4%	1,4%	3,1%	1,05	1,23	1,39
EMILIA ROMAGNA	1,7%	1,4%	2,2%	2,21	2,27	2,72

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	35,9%	35,5%	35,0%	27,5%	27,1%	25,1%
EMILIA ROMAGNA	40,6%	41,1%	42,1%	33,8%	34,0%	35,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,4%	8,3%	9,9%	1,30	1,31	1,39
EMILIA ROMAGNA	6,4%	6,1%	6,7%	1,20	1,21	1,19

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-3,5%	-5,2%	-7,6%
EMILIA ROMAGNA	0,8%	0,8%	0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,7%	7,5%	10,9%	54,7%	37,5%	46,8%
EMILIA ROMAGNA	39,7%	40,8%	41,6%	80,4%	68,7%	74,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	8,53	9,16	5,42	1,05	1,23	1,39
EMILIA ROMAGNA	1,52	1,44	1,24	2,21	2,27	2,72

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,37	0,38	0,85	3,8%	3,6%	3,6%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	87,3%	78,8%	66,2%	15,6%	16,0%
EMILIA ROMAGNA	45,7%	43,0%	35,4%	4,8%	9,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-25,7%	-37,8%
EMILIA ROMAGNA	2,6%	2,8%	2,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>23.841.716</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.137.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.782.845</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	1.396.315	5,9%	1.651.425	6,1%	1.546.437	5,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-9.280.618	-38,9%	-10.576.831	-39,0%	-10.840.681	-39,0%
Capitalizzazioni interne	4.500	0,0%	22.000	0,1%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-7.412.495	-31,1%	-8.607.664	-31,7%	-8.751.378	-31,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.549.418</b>	<b>35,9%</b>	<b>9.626.715</b>	<b>35,5%</b>	<b>9.737.223</b>	<b>35,0%</b>
Costo del lavoro	-6.556.658	-27,5%	-7.356.740	-27,1%	-6.985.814	-25,1%
Accantonamenti per rischi	-792	0,0%	-12.984	0,0%	-921	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>1.991.968</b>	<b>8,4%</b>	<b>2.256.991</b>	<b>8,3%</b>	<b>2.750.488</b>	<b>9,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-1.654.036	-6,9%	-1.885.993	-6,9%	-1.901.962	-6,8%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>337.932</b>	<b>1,4%</b>	<b>370.998</b>	<b>1,4%</b>	<b>848.526</b>	<b>3,1%</b>
Proventi e oneri finanziari	-912.816	-3,8%	-965.429	-3,6%	-1.000.848	-3,6%
Proventi e oneri straordinari	52.347	0,2%	-413.566	-1,5%	-1.568.750	-5,6%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-522.537</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1.007.997</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-1.721.072</b>	<b>-6,2%</b>
Imposte correnti e differite	-323.417	-1,4%	-411.446	-1,5%	-382.333	-1,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-845.954</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-1.419.443</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-2.103.405</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>808.082</b>	<b>3,4%</b>	<b>466.550</b>	<b>1,7%</b>	<b>-201.443</b>	<b>-0,7%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	7.090.258	30,5%	7.517.379	31,7%	7.774.716	35,7%
(Debiti commerciali)	-9.107.813	-39,2%	-11.015.445	-46,4%	-14.002.731	-64,3%
Rimanenze	1.394.980	6,0%	1.565.359	6,6%	1.611.611	7,4%
(TFR e Altri fondi)	-894.879	-3,8%	-1.002.889	-4,2%	-1.100.620	-5,1%
Altre attività/(passività) a breve	-3.390.066	-14,6%	-4.347.233	-18,3%	-3.652.154	-16,8%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-4.907.520</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-7.282.829</b>	<b>-30,7%</b>	<b>-9.369.178</b>	<b>-43,0%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	23.390.916	100,6%	24.724.928	104,2%	25.445.288	116,8%
Immobilizzazioni immateriali nette	4.205.342	18,1%	4.584.298	19,3%	3.983.225	18,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	570.363	2,5%	1.698.902	7,2%	1.731.654	7,9%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>28.166.621</b>	<b>121,1%</b>	<b>31.008.128</b>	<b>130,7%</b>	<b>31.160.167</b>	<b>143,0%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>23.259.101</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.725.299</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.790.989</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-1.405.525	-6,0%	-1.519.181	-6,4%	-1.715.019	-7,9%
Debiti finanziari a breve	9.265.603	39,8%	13.609.734	57,4%	8.909.053	40,9%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>7.860.078</b>	<b>33,8%</b>	<b>12.090.553</b>	<b>51,0%</b>	<b>7.194.034</b>	<b>33,0%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	12.957.914	55,7%	9.299.988	39,2%	11.203.011	51,4%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>12.957.914</b>	<b>55,7%</b>	<b>9.299.988</b>	<b>39,2%</b>	<b>11.203.011</b>	<b>51,4%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>20.817.992</b>	<b>89,5%</b>	<b>21.390.541</b>	<b>90,2%</b>	<b>18.397.045</b>	<b>84,4%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>2.441.109</b>	<b>10,5%</b>	<b>2.334.758</b>	<b>9,8%</b>	<b>3.393.944</b>	<b>15,6%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>23.259.101</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.725.299</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.790.989</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	370.998		848.526	
+	Ammortamenti	1.885.453		1.901.962	
+/-	Variazione CCNc	2.384.997		2.085.982	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 411.446		- 382.333	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>4.230.002</b>	<b>15,6%</b>	<b>4.454.137</b>	<b>16,0%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 2.905.452		- 2.010.809	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.020.760		- 1.712	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 1.608.336		- 1.553.700	
+	Proventi finanziari	9.273		28.384	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 1.295.273</b>	<b>-4,8%</b>	<b>916.299</b>	<b>3,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	71.080		- 44.308	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 1.224.193</b>	<b>-4,5%</b>	<b>871.991</b>	<b>3,1%</b>
-	Oneri finanziari	- 974.702		- 1.029.232	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 3.657.926		1.903.023	
+/-	Variazione patrimonio netto	1.626.346		3.150.736	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 4.230.475</b>	<b>-15,6%</b>	<b>4.896.519</b>	<b>17,6%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 7.860.078</b>	<b>-29,0%</b>	<b>- 12.090.553</b>	<b>-43,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 12.090.553</b>	<b>-44,6%</b>	<b>- 7.194.034</b>	<b>-25,9%</b>

## Alloggio

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		12,6%	5,5%	18,8%
EMILIA ROMAGNA		3,0%	4,2%	7,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,2%	9,8%	21,0%
EMILIA ROMAGNA		3,8%	4,8%	8,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,4%	0,7%	1,5%	-2,0%	-5,3%	-1,1%
EMILIA ROMAGNA	1,1%	1,3%	1,7%	-2,0%	-1,4%	-1,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,4%	2,6%	5,0%	0,25	0,28	0,29
EMILIA ROMAGNA	2,9%	3,6%	4,6%	0,37	0,37	0,37

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	41,8%	41,0%	42,6%	23,1%	25,3%	25,0%
EMILIA ROMAGNA	41,3%	41,6%	41,8%	27,8%	27,5%	27,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	18,7%	15,7%	17,6%	1,81	1,62	1,71
EMILIA ROMAGNA	13,2%	13,9%	14,7%	1,48	1,51	1,55

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-3,5%	-9,4%	-1,5%
EMILIA ROMAGNA	-4,2%	-3,1%	-2,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	47,2%	45,5%	44,7%	90,7%	93,9%	79,9%
EMILIA ROMAGNA	31,1%	30,2%	31,7%	92,7%	96,3%	78,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,03	1,10	1,17	0,25	0,28	0,29
EMILIA ROMAGNA	2,23	2,29	2,13	0,37	0,37	0,37

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,77	0,22	1,17	7,1%	11,7%	4,3%
EMILIA ROMAGNA	0,52	0,73	0,89	5,6%	4,9%	5,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	208,0%	189,6%	189,3%	14,9%	10,9%
EMILIA ROMAGNA	201,7%	203,3%	196,4%	14,6%	13,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-1,7%	-5,2%
EMILIA ROMAGNA	-4,4%	-3,3%	-2,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>22.268.884</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.071.845</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.456.682</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	694.512	3,1%	784.935	3,1%	954.050	3,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-3.529.907	-15,9%	-4.633.259	-18,5%	-4.990.489	-18,9%
Capitalizzazioni interne	109.054	0,5%	120.366	0,5%	93.201	0,4%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-10.223.357	-45,9%	-11.071.101	-44,2%	-11.237.865	-42,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>9.319.186</b>	<b>41,8%</b>	<b>10.272.786</b>	<b>41,0%</b>	<b>11.275.579</b>	<b>42,6%</b>
Costo del lavoro	-5.152.181	-23,1%	-6.331.742	-25,3%	-6.609.125	-25,0%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>4.167.005</b>	<b>18,7%</b>	<b>3.941.044</b>	<b>15,7%</b>	<b>4.666.454</b>	<b>17,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-2.955.734	-13,3%	-3.299.428	-13,2%	-3.336.933	-12,6%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>1.211.271</b>	<b>5,4%</b>	<b>641.616</b>	<b>2,6%</b>	<b>1.329.521</b>	<b>5,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-1.578.568	-7,1%	-2.945.588	-11,7%	-1.136.346	-4,3%
Proventi e oneri straordinari	57.582	0,3%	32.207	0,1%	19.324	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-309.715</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-2.271.765</b>	<b>-9,1%</b>	<b>212.499</b>	<b>0,8%</b>
Imposte correnti e differite	-469.467	-2,1%	-77.611	-0,3%	-622.472	-2,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-779.182</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2.349.376</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-409.973</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>2.176.552</b>	<b>9,8%</b>	<b>950.052</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.926.960</b>	<b>11,1%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	6.105.776	6,7%	6.971.325	7,7%	7.897.930	8,5%
(Debiti commerciali)	-6.174.137	-6,7%	-6.898.618	-7,6%	-6.832.927	-7,4%
Rimanenze	1.328.557	1,5%	1.359.273	1,5%	1.356.702	1,5%
(TFR e Altri fondi)	-2.985.544	-3,3%	-3.101.568	-3,4%	-3.112.660	-3,4%
Altre attività/(passività) a breve	-2.473.682	-2,7%	-2.397.899	-2,6%	-2.170.766	-2,3%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-4.199.030</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4.067.487</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-2.861.722</b>	<b>-3,1%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	90.672.456	99,1%	89.514.085	98,8%	90.303.879	97,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	3.090.178	3,4%	3.048.837	3,4%	3.171.489	3,4%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	1.949.880	2,1%	2.111.677	2,3%	2.198.694	2,4%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>95.712.514</b>	<b>104,6%</b>	<b>94.674.599</b>	<b>104,5%</b>	<b>95.674.062</b>	<b>103,1%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>91.513.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.607.112</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.812.340</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-1.991.034	-2,2%	-2.177.208	-2,4%	-2.271.137	-2,4%
Debiti finanziari a breve	6.737.110	7,4%	3.842.782	4,2%	18.659.569	20,1%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>4.746.076</b>	<b>5,2%</b>	<b>1.665.574</b>	<b>1,8%</b>	<b>16.388.432</b>	<b>17,7%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	41.583.808	45,4%	45.867.538	50,6%	33.685.782	36,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>41.583.808</b>	<b>45,4%</b>	<b>45.867.538</b>	<b>50,6%</b>	<b>33.685.782</b>	<b>36,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>46.329.884</b>	<b>50,6%</b>	<b>47.533.113</b>	<b>52,5%</b>	<b>50.074.214</b>	<b>54,0%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>45.183.600</b>	<b>49,4%</b>	<b>43.073.999</b>	<b>47,5%</b>	<b>42.738.126</b>	<b>46,0%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>91.513.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.607.112</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.812.340</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	641.616		1.329.521	
+	Ammortamenti	3.286.427		3.316.509	
+/-	Variazione CCNc	- 105.319		- 1.146.688	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 77.611		- 622.472	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>3.745.113</b>	<b>14,9%</b>	<b>2.876.870</b>	<b>10,9%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 2.403.091		- 5.483.168	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 557.768		- 715.608	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 161.797		- 87.017	
+	Proventi finanziari	26.837		212.109	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>649.294</b>	<b>2,6%</b>	<b>3.196.814</b>	<b>-12,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	32.207		19.890	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>681.501</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.176.924</b>	<b>-12,0%</b>
-	Oneri finanziari	- 2.972.425		- 1.348.455	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	4.283.731		- 12.181.756	
+/-	Variazione patrimonio netto	1.087.695		1.984.277	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>3.080.502</b>	<b>12,3%</b>	<b>14.722.858</b>	<b>-55,6%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 4.746.076</b>	<b>-18,9%</b>	<b>1.665.574</b>	<b>-6,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 1.665.574</b>	<b>-6,6%</b>	<b>16.388.432</b>	<b>-61,9%</b>

## Fornitura energia elettrica

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-69,9%	213,1%	-5,8%
EMILIA ROMAGNA		-13,8%	90,8%	64,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-18,8%	54,5%	25,4%
EMILIA ROMAGNA		76,4%	102,2%	256,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	6,2%	3,2%	3,8%	3,6%	-0,9%	1,3%
EMILIA ROMAGNA	1,5%	2,9%	7,0%	-5,1%	0,2%	3,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,2%	12,1%	6,9%	0,86	0,26	0,54
EMILIA ROMAGNA	2,9%	8,0%	11,6%	0,53	0,36	0,61

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	12,3%	33,1%	16,3%	3,4%	13,3%	4,8%
EMILIA ROMAGNA	8,9%	18,2%	19,3%	3,5%	6,0%	4,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,8%	19,9%	11,5%	3,57	2,50	3,40
EMILIA ROMAGNA	5,6%	11,9%	14,6%	2,54	3,02	4,66

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	14,1%	0,8%	2,4%
EMILIA ROMAGNA	36,3%	33,3%	2,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	36,1%	37,6%	38,8%	104,6%	102,1%	130,7%
EMILIA ROMAGNA	55,6%	50,2%	46,0%	110,7%	100,4%	109,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,52	2,30	2,76	0,86	0,26	0,54
EMILIA ROMAGNA	1,33	1,41	1,67	0,53	0,36	0,61

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	1,29	N.C.	N.C.	9,3%	N.C.
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	149,2%	461,0%	189,6%	34,1%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	354,2%	621,1%	366,1%	0,0%	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	31,4%	0,4%
EMILIA ROMAGNA	15,8%	8,2%	1,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia



Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	950.325		1.710.973	
+	Ammortamenti	603.596		1.081.626	
+/-	Variazione CCNc	1.456.156		- 9.952.917	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 328.310		- 546.514	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>2.681.767</b>	<b>34,1%</b>	<b>- 7.706.832</b>	<b>-31,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 1.259.020		- 7.191.014	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 421.274		- 481.389	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	2.178.882		3.669.879	
+	Proventi finanziari	850.955		3.077.661	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>4.031.310</b>	<b>51,3%</b>	<b>- 8.631.695</b>	<b>-35,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	94.106		- 1.187.183	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>4.125.416</b>	<b>52,4%</b>	<b>- 9.818.878</b>	<b>-39,9%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.585.609		- 1.211.724	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 2.367.594		12.958.971	
+/-	Variazione patrimonio netto	205.768		595.899	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>377.981</b>	<b>4,8%</b>	<b>2.524.268</b>	<b>10,3%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 9.611.356</b>	<b>-122,2%</b>	<b>- 9.233.375</b>	<b>-37,5%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 9.233.375</b>	<b>-117,4%</b>	<b>- 6.709.107</b>	<b>-27,2%</b>

## Informazione e comunicazione

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		8,4%	-3,2%	4,9%
EMILIA ROMAGNA		6,1%	-2,2%	3,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		10,4%	-9,9%	-0,5%
EMILIA ROMAGNA		13,0%	-0,2%	12,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	10,3%	15,4%	5,7%	5,0%	10,7%	0,7%
EMILIA ROMAGNA	16,0%	20,0%	14,9%	12,4%	16,2%	11,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,1%	9,8%	3,9%	1,46	1,57	1,47
EMILIA ROMAGNA	4,8%	6,7%	5,6%	3,36	2,98	2,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	39,7%	40,5%	37,7%	26,4%	23,9%	26,2%
EMILIA ROMAGNA	30,8%	32,8%	33,5%	22,0%	22,2%	23,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	13,4%	16,6%	11,5%	1,51	1,70	1,44
EMILIA ROMAGNA	8,5%	10,5%	9,5%	1,40	1,48	1,42

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,7%	5,2%	-0,7%
EMILIA ROMAGNA	1,3%	3,5%	3,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	36,9%	44,6%	48,4%	50,5%	59,6%	66,4%
EMILIA ROMAGNA	67,9%	72,2%	76,6%	74,9%	80,0%	84,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,71	1,32	1,30	1,46	1,57	1,47
EMILIA ROMAGNA	0,43	0,39	0,35	3,36	2,98	2,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	2,60	4,40	1,58	2,7%	2,2%	2,4%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	35,16	N.C.	N.C.	0,2%	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	52,9%	45,2%	48,7%	10,7%	2,9%
EMILIA ROMAGNA	27,3%	26,8%	25,9%	4,2%	2,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	5,9%	18,0%
EMILIA ROMAGNA	2,1%	5,3%	4,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>21.325.912</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.107.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.379.447</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	4.108.489	19,3%	4.355.709	18,8%	3.966.864	17,7%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-2.441.244	-11,4%	-3.004.294	-13,0%	-2.987.088	-13,3%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	15.000	0,1%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-14.521.015	-68,1%	-15.104.742	-65,4%	-14.942.315	-66,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.472.142</b>	<b>39,7%</b>	<b>9.354.125</b>	<b>40,5%</b>	<b>8.431.908</b>	<b>37,7%</b>
Costo del lavoro	-5.622.888	-26,4%	-5.517.561	-23,9%	-5.852.703	-26,2%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>2.849.254</b>	<b>13,4%</b>	<b>3.836.564</b>	<b>16,6%</b>	<b>2.579.205</b>	<b>11,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-1.343.107	-6,3%	-1.571.696	-6,8%	-1.714.918	-7,7%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>1.506.147</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.264.868</b>	<b>9,8%</b>	<b>864.287</b>	<b>3,9%</b>
Proventi e oneri finanziari	-580.217	-2,7%	-514.662	-2,2%	-548.274	-2,4%
Proventi e oneri straordinari	-101.978	-0,5%	63.255	0,3%	76.611	0,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>823.952</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.813.461</b>	<b>7,8%</b>	<b>392.624</b>	<b>1,8%</b>
Imposte correnti e differite	-458.274	-2,1%	-607.400	-2,6%	-539.276	-2,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>365.678</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.206.061</b>	<b>5,2%</b>	<b>-146.652</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>1.708.785</b>	<b>8,0%</b>	<b>2.777.757</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.568.266</b>	<b>7,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	10.783.553	60,3%	11.498.732	62,6%	13.183.801	68,4%
(Debiti commerciali)	-9.921.327	-55,5%	-9.788.823	-53,3%	-11.073.206	-57,4%
Rimanenze	3.743.658	20,9%	4.421.309	24,1%	5.140.344	26,7%
(TFR e Altri fondi)	-1.737.957	-9,7%	-1.859.623	-10,1%	-1.873.783	-9,7%
Altre attività/(passività) a breve	-2.887.194	-16,1%	-3.641.552	-19,8%	-3.398.656	-17,6%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-19.268</b>	<b>-0,1%</b>	<b>630.043</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.978.500</b>	<b>10,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	12.510.876	69,9%	11.971.443	65,2%	11.555.093	59,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	2.125.416	11,9%	2.122.626	11,6%	1.707.474	8,9%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	3.269.797	18,3%	3.639.864	19,8%	4.034.942	20,9%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>17.906.089</b>	<b>100,1%</b>	<b>17.733.933</b>	<b>96,6%</b>	<b>17.297.509</b>	<b>89,7%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>17.886.821</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.363.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.276.009</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-1.017.009	-5,7%	-1.218.190	-6,6%	-1.497.232	-7,8%
Debiti finanziari a breve	9.864.986	55,2%	9.011.597	49,1%	9.290.643	48,2%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>8.847.977</b>	<b>49,5%</b>	<b>7.793.407</b>	<b>42,4%</b>	<b>7.793.411</b>	<b>40,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	2.432.462	13,6%	2.658.857	14,5%	3.108.696	16,1%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>2.432.462</b>	<b>13,6%</b>	<b>2.658.857</b>	<b>14,5%</b>	<b>3.108.696</b>	<b>16,1%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>11.280.438</b>	<b>63,1%</b>	<b>10.452.264</b>	<b>56,9%</b>	<b>10.902.107</b>	<b>56,6%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>6.606.383</b>	<b>36,9%</b>	<b>7.911.712</b>	<b>43,1%</b>	<b>8.373.902</b>	<b>43,4%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>17.886.821</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.363.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.276.009</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	2.264.868		864.287	
+	Ammortamenti	1.479.885		1.674.311	
+/-	Variazione CCNc	- 653.885		- 1.347.498	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 607.400		- 539.276	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>2.483.468</b>	<b>10,7%</b>	<b>651.824</b>	<b>2,9%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 13.344		- 211.588	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 599.164		- 164.570	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 371.715		- 406.024	
+	Proventi finanziari	26.523		72.749	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>1.525.767</b>	<b>6,6%</b>	<b>- 57.608</b>	<b>-0,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 107.752		- 411.079	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>1.418.015</b>	<b>6,1%</b>	<b>- 468.687</b>	<b>-2,1%</b>
-	Oneri finanziari	- 541.185		- 621.023	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	226.395		449.840	
+/-	Variazione patrimonio netto	- 48.656		639.867	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>1.054.569</b>	<b>4,6%</b>	<b>3</b>	<b>0,0%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 8.847.977</b>	<b>-38,3%</b>	<b>- 7.793.407</b>	<b>-34,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 7.793.407</b>	<b>-33,7%</b>	<b>- 7.793.411</b>	<b>-34,8%</b>

## Assistenza sociale residenziale e non<sup>3</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		3,7%	2,4%	6,2%
EMILIA ROMAGNA		6,6%	8,5%	15,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		1,6%	2,9%	4,5%
EMILIA ROMAGNA		4,7%	5,8%	10,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,4%	3,8%	3,7%	2,3%	2,1%	1,2%
EMILIA ROMAGNA	11,9%	10,1%	12,4%	8,4%	7,3%	8,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	2,5%	2,6%	2,6%	1,75	1,48	1,41
EMILIA ROMAGNA	2,4%	2,1%	2,7%	5,04	4,82	4,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	72,5%	71,0%	71,3%	68,3%	66,3%	66,5%
EMILIA ROMAGNA	71,7%	70,5%	68,7%	67,5%	66,3%	63,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,1%	4,4%	4,8%	1,06	1,07	1,07
EMILIA ROMAGNA	4,0%	3,9%	4,5%	1,06	1,06	1,08

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,3%	1,1%	0,1%
EMILIA ROMAGNA	0,5%	0,4%	0,6%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>3</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	81,2%	66,1%	62,1%	149,2%	130,5%	147,6%
EMILIA ROMAGNA	66,5%	60,3%	63,1%	95,8%	91,9%	87,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,92	1,20	1,35	1,75	1,48	1,41
EMILIA ROMAGNA	0,64	0,78	0,78	5,04	4,82	4,65

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,75	3,74	2,29	0,7%	0,7%	1,1%
EMILIA ROMAGNA	5,11	4,65	5,89	0,5%	0,5%	0,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	27,8%	37,6%	41,2%	1,1%	1,8%
EMILIA ROMAGNA	11,2%	12,9%	13,1%	2,5%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	1,1%	3,8%	0,2%
EMILIA ROMAGNA	3,1%	2,6%	3,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>15.373.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.943.301</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.328.340</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	620.718	4,0%	534.425	3,4%	674.215	4,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-893.122	-5,8%	-1.016.631	-6,4%	-1.076.410	-6,6%
Capitalizzazioni interne	58.165	0,4%	52.722	0,3%	93.460	0,6%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-4.012.630	-26,1%	-4.192.592	-26,3%	-4.371.286	-26,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>11.146.690</b>	<b>72,5%</b>	<b>11.321.225</b>	<b>71,0%</b>	<b>11.648.319</b>	<b>71,3%</b>
Costo del lavoro	-10.493.859	-68,3%	-10.571.199	-66,3%	-10.858.105	-66,5%
Accantonamenti per rischi	-15.168	-0,1%	-45.800	-0,3%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>637.663</b>	<b>4,1%</b>	<b>704.226</b>	<b>4,4%</b>	<b>790.214</b>	<b>4,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-247.399	-1,6%	-295.627	-1,9%	-362.595	-2,2%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>390.264</b>	<b>2,5%</b>	<b>408.599</b>	<b>2,6%</b>	<b>427.619</b>	<b>2,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	-104.205	-0,7%	-109.185	-0,7%	-186.629	-1,1%
Proventi e oneri straordinari	40.422	0,3%	159.333	1,0%	13.293	0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>326.481</b>	<b>2,1%</b>	<b>458.747</b>	<b>2,9%</b>	<b>254.283</b>	<b>1,6%</b>
Imposte correnti e differite	-276.390	-1,8%	-278.678	-1,7%	-245.614	-1,5%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>50.091</b>	<b>0,3%</b>	<b>180.069</b>	<b>1,1%</b>	<b>8.669</b>	<b>0,1%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>297.490</b>	<b>1,9%</b>	<b>475.696</b>	<b>3,0%</b>	<b>371.264</b>	<b>2,3%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	7.680.169	86,0%	8.818.095	80,4%	9.069.704	77,4%
(Debiti commerciali)	-323.383	-3,6%	-790.182	-7,2%	-1.018.234	-8,7%
Rimanezze	15.850	0,2%	14.454	0,1%	16.845	0,1%
(TFR e Altri fondi)	-2.478.806	-27,8%	-2.432.046	-22,2%	-2.547.541	-21,7%
Altre attività/(passività) a breve	-1.695.375	-19,0%	-2.170.626	-19,8%	-1.840.338	-15,7%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>3.198.455</b>	<b>35,8%</b>	<b>3.439.695</b>	<b>31,3%</b>	<b>3.680.436</b>	<b>31,4%</b>
Immobilitazioni materiali nette	4.933.022	55,2%	5.635.432	51,4%	6.135.311	52,4%
Immobilitazioni immateriali nette	673.154	7,5%	1.731.626	15,8%	1.789.377	15,3%
Immobilitazioni finanziarie e titoli a lungo	124.567	1,4%	166.327	1,5%	111.458	1,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>5.730.743</b>	<b>64,2%</b>	<b>7.533.385</b>	<b>68,7%</b>	<b>8.036.146</b>	<b>68,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.929.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.973.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.716.582</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-1.415.749	-15,9%	-1.489.808	-13,6%	-1.563.338	-13,3%
Debiti finanziari a breve	1.796.632	20,1%	2.630.053	24,0%	1.418.579	12,1%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>380.883</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.140.245</b>	<b>10,4%</b>	<b>-144.759</b>	<b>-1,2%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	3.897.651	43,7%	4.851.969	44,2%	6.868.978	58,6%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>3.897.651</b>	<b>43,7%</b>	<b>4.851.969</b>	<b>44,2%</b>	<b>6.868.978</b>	<b>58,6%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>4.278.534</b>	<b>47,9%</b>	<b>5.992.215</b>	<b>54,6%</b>	<b>6.724.219</b>	<b>57,4%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>4.650.664</b>	<b>52,1%</b>	<b>4.980.865</b>	<b>45,4%</b>	<b>4.992.363</b>	<b>42,6%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>8.929.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.973.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.716.582</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	408.599		427.619	
+	Ammortamenti	286.784		358.080	
+/-	Variazione CCNc	- 241.240		- 240.742	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 278.678		- 245.614	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>175.465</b>	<b>1,1%</b>	<b>299.343</b>	<b>1,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 819.263		- 745.810	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 1.103.939		- 169.900	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 41.760		54.869	
+	Proventi finanziari	16.832		16.893	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 1.772.665</b>	<b>-11,1%</b>	<b>- 544.605</b>	<b>-3,3%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	34.869		13.293	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 1.737.796</b>	<b>-10,9%</b>	<b>- 531.312</b>	<b>-3,3%</b>
-	Oneri finanziari	- 126.017		- 203.522	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	954.318		2.017.009	
+/-	Variazione patrimonio netto	150.132		2.829	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 759.362</b>	<b>-4,8%</b>	<b>1.285.004</b>	<b>7,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 380.883</b>	<b>-2,4%</b>	<b>- 1.140.245</b>	<b>-7,0%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 1.140.245</b>	<b>-7,2%</b>	<b>144.759</b>	<b>0,9%</b>

## Attività finanziarie e assicurative

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-35,1%	18,5%	-23,1%
EMILIA ROMAGNA		-20,0%	5,4%	-15,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-38,8%	-13,7%	-47,2%
EMILIA ROMAGNA		-14,5%	2,1%	-12,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-0,4%	-3,4%	-2,1%	-3,0%	-5,8%	-5,3%
EMILIA ROMAGNA	-11,5%	-108,0%	-24,5%	-17,1%	-113,0%	-35,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-0,8%	-8,4%	-7,0%	0,52	0,40	0,30
EMILIA ROMAGNA	-15,5%	-18,8%	-43,1%	0,74	5,74	0,57

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	17,9%	16,9%	12,3%	12,4%	17,7%	15,0%
EMILIA ROMAGNA	26,8%	28,6%	27,7%	32,0%	35,0%	37,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	5,0%	-1,1%	-2,8%	1,45	0,95	0,82
EMILIA ROMAGNA	-5,9%	-10,7%	-35,5%	0,84	0,82	0,74

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-29,1%	30,8%	6,8%
EMILIA ROMAGNA	54,8%	-7,1%	-115,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	79,8%	78,4%	82,6%	102,3%	93,3%	99,5%
EMILIA ROMAGNA	90,3%	84,3%	86,5%	110,8%	101,7%	105,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,38	0,37	0,38	0,52	0,40	0,30
EMILIA ROMAGNA	0,12	0,14	0,18	0,74	5,74	0,57

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.
EMILIA ROMAGNA	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	394,4%	624,8%	579,3%	26,7%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	232,8%	358,9%	417,3%	148,4%	0,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	-2,7%	1,9%
EMILIA ROMAGNA	3,0%	-0,3%	-4,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>16.545.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.743.694</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.729.090</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	644.745	3,9%	1.573.339	14,6%	452.330	3,6%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-5.550.879	-33,6%	-1.427.753	-13,3%	-4.015.906	-31,5%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-8.675.958	-52,4%	-9.077.039	-84,5%	-7.601.223	-59,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.962.965</b>	<b>17,9%</b>	<b>1.812.241</b>	<b>16,9%</b>	<b>1.564.291</b>	<b>12,3%</b>
Costo del lavoro	-2.047.733	-12,4%	-1.903.758	-17,7%	-1.910.493	-15,0%
Accantonamenti per rischi	-91.293	-0,6%	-29.000	-0,3%	-15.000	-0,1%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>823.939</b>	<b>5,0%</b>	<b>-120.517</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-361.202</b>	<b>-2,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-954.217	-5,8%	-776.829	-7,2%	-523.967	-4,1%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-130.278</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-897.346</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-885.169</b>	<b>-7,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	669.708	4,0%	6.043.743	56,3%	3.308.699	26,0%
Proventi e oneri straordinari	-4.942.990	-29,9%	-668.023	-6,2%	-1.129.490	-8,9%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-4.403.560</b>	<b>-26,6%</b>	<b>4.478.374</b>	<b>41,7%</b>	<b>1.294.040</b>	<b>10,2%</b>
Imposte correnti e differite	-406.122	-2,5%	-1.164.966	-10,8%	-433.836	-3,4%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-4.809.682</b>	<b>-29,1%</b>	<b>3.313.408</b>	<b>30,8%</b>	<b>860.204</b>	<b>6,8%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>-3.855.465</b>	<b>-23,3%</b>	<b>4.090.237</b>	<b>38,1%</b>	<b>1.384.171</b>	<b>10,9%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	13.866.282	5,8%	14.994.734	6,1%	26.486.938	9,9%
(Debiti commerciali)	-10.231.557	-4,3%	-14.101.820	-5,7%	-10.044.379	-3,8%
Rimaneze	21.848.634	9,2%	21.184.101	8,6%	18.215.528	6,8%
(TFR e Altri fondi)	-958.132	-0,4%	-992.614	-0,4%	-1.076.822	-0,4%
Altre attività/(passività) a breve	-3.074.804	-1,3%	-3.805.455	-1,5%	-366.674	-0,1%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>21.450.423</b>	<b>9,0%</b>	<b>17.278.946</b>	<b>7,0%</b>	<b>33.214.591</b>	<b>12,5%</b>
Immobilitazioni materiali nette	8.523.558	3,6%	8.000.970	3,2%	7.767.424	2,9%
Immobilitazioni immateriali nette	2.086.365	0,9%	1.321.419	0,5%	1.265.661	0,5%
Immobilitazioni finanziarie e titoli a lungo	206.308.843	86,6%	221.100.502	89,3%	224.062.500	84,1%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>216.918.766</b>	<b>91,0%</b>	<b>230.422.891</b>	<b>93,0%</b>	<b>233.095.585</b>	<b>87,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>238.369.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>247.701.837</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.310.176</b>	<b>100,0%</b>
	2009	%	2010	%	2011	%
(Disponibilità liquide)	-7.742.047	-3,2%	-7.765.904	-3,1%	-7.700.208	-2,9%
Debiti finanziari a breve	24.288.132	10,2%	40.398.870	16,3%	42.108.313	15,8%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>16.546.085</b>	<b>6,9%</b>	<b>32.632.966</b>	<b>13,2%</b>	<b>34.408.105</b>	<b>12,9%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	48.712.558	20,4%	34.497.234	13,9%	39.329.566	14,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>48.712.558</b>	<b>20,4%</b>	<b>34.497.234</b>	<b>13,9%</b>	<b>39.329.566</b>	<b>14,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>65.258.643</b>	<b>27,4%</b>	<b>67.130.200</b>	<b>27,1%</b>	<b>73.737.671</b>	<b>27,7%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>173.110.546</b>	<b>72,6%</b>	<b>180.571.637</b>	<b>72,9%</b>	<b>192.572.505</b>	<b>72,3%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>238.369.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>247.701.837</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.310.176</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	- 897.346		- 885.169	
+	Ammortamenti	764.734		516.652	
+/-	Variazione CCNc	4.171.477		- 15.935.645	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 1.164.966		- 433.836	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>2.873.899</b>	<b>26,7%</b>	<b>- 16.737.998</b>	<b>-131,5%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	254.364		185.782	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	288.007		- 189.302	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 14.961.711		- 4.617.421	
+	Proventi finanziari	7.869.547		5.935.974	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 3.675.894</b>	<b>-34,2%</b>	<b>15.422.965</b>	<b>-121,2%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	- 517.542		302.105	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 4.193.436</b>	<b>-39,0%</b>	<b>15.120.860</b>	<b>-118,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 1.825.804		- 2.627.275	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 14.215.324		4.832.332	
+/-	Variazione patrimonio netto	4.147.683		11.140.664	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 16.086.881</b>	<b>-149,7%</b>	<b>1.775.139</b>	<b>-13,9%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>- 16.546.085</b>	<b>-154,0%</b>	<b>32.632.966</b>	<b>-256,4%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 32.632.966</b>	<b>-303,7%</b>	<b>34.408.105</b>	<b>-270,3%</b>

## Formazione e aggiornamento professionale<sup>4</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		148,1%	4,4%	159,0%
EMILIA ROMAGNA		13,5%	2,1%	15,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		42,9%	12,3%	60,5%
EMILIA ROMAGNA		19,4%	2,3%	22,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	47,7%	N.C.	108,5%	32,5%	NC.	86,9%
EMILIA ROMAGNA	34,3%	72,1%	65,7%	27,5%	66,0%	59,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	8,3%	7,0%	5,7%	5,77	-	77,15
EMILIA ROMAGNA	5,4%	7,4%	6,0%	6,32	9,70	10,95

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	33,6%	19,3%	20,8%	22,1%	11,0%	13,8%
EMILIA ROMAGNA	35,3%	37,1%	37,2%	27,2%	27,0%	28,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	11,4%	8,3%	7,0%	1,52	1,76	1,51
EMILIA ROMAGNA	7,7%	9,9%	8,5%	1,30	1,38	1,31

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,6%	3,0%	1,7%
EMILIA ROMAGNA	1,1%	4,1%	2,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>4</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	42,0%	42,6%	40,8%	52,6%	46,3%	43,7%
EMILIA ROMAGNA	137,7%	136,4%	144,2%	172,3%	148,9%	152,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-	-	0,19	5,77	77,15	19,13
EMILIA ROMAGNA	0,18	-	-	6,32	9,70	10,95

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,22	6,26	5,05	2,6%	1,1%	1,1%
EMILIA ROMAGNA	5,71	14,05	13,48	1,0%	0,5%	0,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,0%	0,0%	1,7%	13,1%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	3,2%	0,0%	0,0%	11,6%	5,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	3,4%	39,1%	23,9%
EMILIA ROMAGNA	6,5%	29,8%	16,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>2.273.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.639.779</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.888.252</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	142.199	6,3%	173.407	3,1%	181.574	3,1%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-29.409	-1,3%	47.446	0,8%	-2.550	0,0%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-1.623.347	-71,4%	-4.770.001	-84,6%	-4.842.813	-82,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>762.978</b>	<b>33,6%</b>	<b>1.090.631</b>	<b>19,3%</b>	<b>1.224.463</b>	<b>20,8%</b>
Costo del lavoro	-503.131	-22,1%	-620.284	-11,0%	-812.951	-13,8%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>259.847</b>	<b>11,4%</b>	<b>470.347</b>	<b>8,3%</b>	<b>411.512</b>	<b>7,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-71.936	-3,2%	-77.843	-1,4%	-77.422	-1,3%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>187.911</b>	<b>8,3%</b>	<b>392.504</b>	<b>7,0%</b>	<b>334.090</b>	<b>5,7%</b>
Proventi e oneri finanziari	-58.327	-2,6%	-62.670	-1,1%	-66.220	-1,1%
Proventi e oneri straordinari	-69.455	-3,1%	3.951	0,1%	-13.972	-0,2%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>60.129</b>	<b>2,6%</b>	<b>333.785</b>	<b>5,9%</b>	<b>253.898</b>	<b>4,3%</b>
Imposte correnti e differite	-46.603	-2,0%	-166.821	-3,0%	-155.194	-2,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>13.526</b>	<b>0,6%</b>	<b>166.964</b>	<b>3,0%</b>	<b>98.704</b>	<b>1,7%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>85.462</b>	<b>3,8%</b>	<b>244.807</b>	<b>4,3%</b>	<b>176.126</b>	<b>3,0%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	1.343.532	331,6%	1.727.983	473,7%	2.089.749	342,9%
(Debiti commerciali)	-1.812.843	-447,4%	-2.872.650	-787,5%	-2.737.774	-449,3%
Rimanenze	99.562	24,6%	227.098	62,3%	272.505	44,7%
(TFR e Altri fondi)	-50.323	-12,4%	-71.262	-19,5%	-103.682	-17,0%
Altre attività/(passività) a breve	-166.081	-41,0%	-38.869	-10,7%	-162.711	-26,7%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-586.153</b>	<b>-144,7%</b>	<b>-1.027.700</b>	<b>-281,7%</b>	<b>-641.913</b>	<b>-105,3%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	931.803	230,0%	901.495	247,1%	910.157	149,4%
Immobilizzazioni immateriali nette	48.413	11,9%	53.106	14,6%	39.596	6,5%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	11.127	2,7%	437.892	120,0%	301.553	49,5%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>991.343</b>	<b>244,7%</b>	<b>1.392.493</b>	<b>381,7%</b>	<b>1.251.306</b>	<b>205,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>405.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>364.793</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.393</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-399.108	-98,5%	-547.115	-150,0%	-259.868	-42,6%
Debiti finanziari a breve	282.976	69,8%	267.311	73,3%	322.629	52,9%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-116.132</b>	<b>-28,7%</b>	<b>-279.804</b>	<b>-76,7%</b>	<b>62.761</b>	<b>10,3%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	104.654	25,8%	51.074	14,0%	35.548	5,8%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>104.654</b>	<b>25,8%</b>	<b>51.074</b>	<b>14,0%</b>	<b>35.548</b>	<b>5,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>-11.479</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-228.729</b>	<b>-62,7%</b>	<b>98.309</b>	<b>16,1%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>416.669</b>	<b>102,8%</b>	<b>593.522</b>	<b>162,7%</b>	<b>511.084</b>	<b>83,9%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>405.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>364.793</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.393</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	392.504		334.090	
+	Ammortamenti	72.966		72.626	
+/-	Variazione CCNc	441.547		- 385.787	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 166.821		- 155.194	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>740.196</b>	<b>13,1%</b>	<b>- 134.265</b>	<b>-2,3%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 20.273		- 58.528	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 27.078		- 9.250	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 426.765		122.637	
+	Proventi finanziari	1.184		11.362	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>267.264</b>	<b>4,7%</b>	<b>- 68.044</b>	<b>-1,2%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	3.951		270	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>271.215</b>	<b>4,8%</b>	<b>- 68.314</b>	<b>-1,2%</b>
-	Oneri finanziari	- 63.854		- 77.582	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	- 53.579		- 15.526	
+/-	Variazione patrimonio netto	9.889		- 181.142	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>163.671</b>	<b>2,9%</b>	<b>- 342.564</b>	<b>-5,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>116.132</b>	<b>2,1%</b>	<b>279.804</b>	<b>4,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>279.804</b>	<b>5,0%</b>	<b>- 62.761</b>	<b>-1,1%</b>

## Istruzione<sup>5</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-2,3%	4,4%	2,0%
EMILIA ROMAGNA		4,2%	3,4%	7,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		4,6%	7,6%	12,6%
EMILIA ROMAGNA		6,3%	4,4%	11,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	4,9%	10,5%	12,4%	-2,1%	4,8%	4,7%
EMILIA ROMAGNA	21,7%	21,2%	40,4%	16,8%	16,4%	35,0%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	1,3%	2,3%	2,2%	3,90	4,48	5,66
EMILIA ROMAGNA	3,1%	2,7%	1,7%	7,03	7,76	24,19

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	47,7%	51,1%	52,6%	40,1%	41,8%	43,5%
EMILIA ROMAGNA	45,0%	45,9%	46,3%	37,6%	39,0%	40,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	7,6%	9,3%	9,1%	1,19	1,22	1,21
EMILIA ROMAGNA	7,2%	6,7%	5,3%	1,20	1,18	1,13

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	0,1%	0,3%	1,0%
EMILIA ROMAGNA	0,7%	0,3%	-0,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>5</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/Imm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	82,8%	79,8%	75,5%	97,4%	95,7%	86,9%
EMILIA ROMAGNA	78,1%	74,7%	81,8%	112,4%	108,8%	105,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-	-	-	3,90	4,48	5,66
EMILIA ROMAGNA	-	-	-	7,03	7,76	24,19

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	5,76	9,26	10,46	0,2%	0,3%	0,2%
EMILIA ROMAGNA	8,67	7,77	N.C.	0,4%	0,4%	N.C.

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,0%	0,0%	0,0%	11,8%	12,8%
EMILIA ROMAGNA	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	9,7%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE	2009	2010	2011
	FORLÌ-CESENA	0,4%	0,9%
EMILIA ROMAGNA	2,4%	1,2%	-0,8%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>5.593.984</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.465.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.706.804</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	875.893	15,7%	887.388	16,2%	1.045.117	18,3%
Acquisti +/- Variazione magazzino	-565.799	-10,1%	-468.864	-8,6%	-757.047	-13,3%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-3.237.126	-57,9%	-3.092.938	-56,6%	-2.991.435	-52,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.666.952</b>	<b>47,7%</b>	<b>2.790.913</b>	<b>51,1%</b>	<b>3.003.439</b>	<b>52,6%</b>
Costo del lavoro	-2.242.387	-40,1%	-2.283.390	-41,8%	-2.483.983	-43,5%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>424.565</b>	<b>7,6%</b>	<b>507.523</b>	<b>9,3%</b>	<b>519.456</b>	<b>9,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-353.851	-6,3%	-380.080	-7,0%	-394.324	-6,9%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>70.714</b>	<b>1,3%</b>	<b>127.443</b>	<b>2,3%</b>	<b>125.132</b>	<b>2,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	-12.282	-0,2%	-13.769	-0,3%	-11.964	-0,2%
Proventi e oneri straordinari	81.355	1,5%	35.278	0,6%	32.949	0,6%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>139.787</b>	<b>2,5%</b>	<b>148.952</b>	<b>2,7%</b>	<b>146.117</b>	<b>2,6%</b>
Imposte correnti e differite	-131.897	-2,4%	-130.922	-2,4%	-91.597	-1,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>7.890</b>	<b>0,1%</b>	<b>18.030</b>	<b>0,3%</b>	<b>54.520</b>	<b>1,0%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>361.741</b>	<b>6,5%</b>	<b>398.110</b>	<b>7,3%</b>	<b>448.844</b>	<b>7,9%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	845.703	49,7%	857.111	54,8%	1.074.688	69,5%
(Debiti commerciali)	-596.216	-35,0%	-816.929	-52,2%	-1.287.335	-83,3%
Rimanezze	112.373	6,6%	124.255	7,9%	123.553	8,0%
(TFR e Altri fondi)	-343.717	-20,2%	-388.361	-24,8%	-463.666	-30,0%
Altre attività/(passività) a breve	-642.438	-37,7%	-667.010	-42,6%	-647.779	-41,9%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-624.295</b>	<b>-36,7%</b>	<b>-890.934</b>	<b>-56,9%</b>	<b>-1.200.540</b>	<b>-77,6%</b>
Immobilitazioni materiali nette	1.838.457	108,0%	1.840.870	117,6%	1.805.638	116,8%
Immobilitazioni immateriali nette	220.840	13,0%	268.852	17,2%	402.500	26,0%
Immobilitazioni finanziarie e titoli a lungo	267.496	15,7%	346.249	22,1%	538.624	34,8%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>2.326.793</b>	<b>136,7%</b>	<b>2.455.971</b>	<b>156,9%</b>	<b>2.746.762</b>	<b>177,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.702.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.565.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.546.222</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-591.850	-34,8%	-815.786	-52,1%	-874.886	-56,6%
Debiti finanziari a breve	28.258	1,7%	29.414	1,9%	33.546	2,2%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-563.592</b>	<b>-33,1%</b>	<b>-786.372</b>	<b>-50,2%</b>	<b>-841.340</b>	<b>-54,4%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	340.496	20,0%	392.058	25,1%	313.334	20,3%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>340.496</b>	<b>20,0%</b>	<b>392.058</b>	<b>25,1%</b>	<b>313.334</b>	<b>20,3%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>-223.096</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-394.315</b>	<b>-25,2%</b>	<b>-528.007</b>	<b>-34,1%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>1.925.594</b>	<b>113,1%</b>	<b>1.959.352</b>	<b>125,2%</b>	<b>2.074.229</b>	<b>134,1%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>1.702.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.565.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.546.222</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forlì-Cesena

		2010		2011	
+	MON	127.443		125.132	
+	Ammortamenti	380.080		389.886	
+/-	Variazione CCNc	266.638		309.606	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 130.922		- 91.597	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>643.239</b>	<b>11,8%</b>	<b>733.027</b>	<b>12,8%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 347.438		- 277.803	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	- 83.067		- 210.499	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	- 88.029		- 200.583	
+	Proventi finanziari	10.002		14.962	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>134.707</b>	<b>2,5%</b>	<b>59.104</b>	<b>1,0%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	44.554		41.157	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>179.261</b>	<b>3,3%</b>	<b>100.261</b>	<b>1,8%</b>
-	Oneri finanziari	- 23.771		- 26.926	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	51.562		- 78.724	
+/-	Variazione patrimonio netto	15.728		60.357	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>222.780</b>	<b>4,1%</b>	<b>54.968</b>	<b>1,0%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>563.592</b>	<b>10,3%</b>	<b>786.372</b>	<b>13,8%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>786.372</b>	<b>14,4%</b>	<b>841.340</b>	<b>14,7%</b>

## Ricerca e sviluppo<sup>6</sup>

### Indici di sviluppo del settore

Fatturato totale. Variazioni percentuali Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		23032,3%	-64,5%	8105,2%
EMILIA ROMAGNA		-3,0%	-4,3%	-7,2%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Valore aggiunto totale. Variazioni % Anni 2009-2011. Valori non deflazionati. Società di capitale compresenti

	2009	2010	2011	Var. 11/09
FORLI'-CESENA		-42742,0%	-138,0%	16095,8%
EMILIA ROMAGNA		34,2%	-3,5%	29,5%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

### Analisi dell'equilibrio economico

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROI OPERATIVO			ROI OPERATIVO - ROD		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-115,2%	74,1%	-154,5%	-115,3%	73,5%	-156,4%
EMILIA ROMAGNA	-27,8%	9,1%	4,1%	-33,6%	4,5%	0,3%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	ROS			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-61,9%	20,2%	-33,0%	1,86	3,68	4,69
EMILIA ROMAGNA	-7,2%	2,7%	1,6%	3,88	3,30	2,60

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	VA/FATTURATO			CDL/FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-11,9%	21,9%	-23,5%	0,0%	0,0%	0,0%
EMILIA ROMAGNA	20,2%	28,0%	28,2%	21,6%	20,0%	21,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MOL/FATTURATO			VA/CDL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-11,9%	21,9%	-23,5%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
EMILIA ROMAGNA	-1,5%	7,6%	6,2%	0,94	1,40	1,29

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio economico. Forli-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	RISULT.ES./FATT.		
	2009	2010	2011
FORLI'-CESENA	-62,0%	13,2%	-29,7%
EMILIA ROMAGNA	-8,1%	-0,5%	-8,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

<sup>6</sup> Data la ridotta numerosità del presente aggregato i dati di analisi non sono pienamente significativi.

## Analisi dell'equilibrio patrimoniale

Analisi dell'equilibrio patrimoniale. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	Cap.proprio/lmm.ni tot.			Cap.proprio + Cap.terzi a		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	98,7%	147,7%	159,8%	101,9%	174,3%	186,9%
EMILIA ROMAGNA	36,0%	63,8%	61,5%	61,4%	80,1%	92,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBT-EQUITY			CAPITAL TURNOVER		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-	0,57	-	1,86	3,68	4,69
EMILIA ROMAGNA	2,20	0,86	1,07	3,88	3,30	2,60

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	MON / GEST.FINANZIARIA			GEST.FINANZ / FATTURATO		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	N.C.	174,67	N.C.	0,1%	0,1%	0,3%
EMILIA ROMAGNA	N.C.	2,13	1,12	1,8%	1,3%	1,4%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Analisi dell'equilibrio finanziario. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

	DEBITI FINANZ. TOTALI / FATT.			FCOC / FATT.	
	2009	2010	2011	2010	2011
FORLÌ-CESENA	0,0%	9,9%	0,0%	0,0%	29,7%
EMILIA ROMAGNA	19,8%	17,7%	26,0%	3,8%	0,1%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

## Analisi della redditività netta complessiva

Analisi della redditività netta complessiva. Forlì-Cesena e Emilia Romagna a confronto.

ROE			
	2009	2010	2011
FORLÌ-CESENA	-6,2%	326,8%	-40,5%
EMILIA ROMAGNA	-47,3%	-2,4%	-26,9%

Fonte: ns. elaborazione su archivio bilanci delle società di capitale

Rendistato medio

	2009	2010	2011
Rendistato medio	3,5%	3,4%	4,9%

Fonte: Banca d'Italia

Conti Economici aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
<b>Fatturato</b>	<b>1.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>231.323</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.052</b>	<b>100,0%</b>
Proventi ordinari diversi	0	0,0%	441	0,2%	1.459	1,8%
Acquisti +/- Variazione magazzino	0	0,0%	-950	-0,4%	-1.155	-1,4%
Capitalizzazioni interne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Servizi/God. Beni di terzi/Oneri div. di gestione	-1.119	-111,9%	-180.070	-77,8%	-101.629	-123,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>-119</b>	<b>-11,9%</b>	<b>50.744</b>	<b>21,9%</b>	<b>-19.273</b>	<b>-23,5%</b>
Costo del lavoro	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>MOL (EBITDA)</b>	<b>-119</b>	<b>-11,9%</b>	<b>50.744</b>	<b>21,9%</b>	<b>-19.273</b>	<b>-23,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-500	-50,0%	-4.108	-1,8%	-7.790	-9,5%
<b>MON (EBIT)</b>	<b>-619</b>	<b>-61,9%</b>	<b>46.636</b>	<b>20,2%</b>	<b>-27.063</b>	<b>-33,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	-1	-0,1%	-267	-0,1%	-244	-0,3%
Proventi e oneri straordinari	0	0,0%	2	0,0%	3	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>-620</b>	<b>-62,0%</b>	<b>46.371</b>	<b>20,0%</b>	<b>-27.304</b>	<b>-33,3%</b>
Imposte correnti e differite	0	0,0%	-15.723	-6,8%	2.965	3,6%
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>-620</b>	<b>-62,0%</b>	<b>30.648</b>	<b>13,2%</b>	<b>-24.339</b>	<b>-29,7%</b>
<b>Cash-Flow (Utile + amm.ti e svalutazioni)</b>	<b>-120</b>	<b>-12,0%</b>	<b>34.756</b>	<b>15,0%</b>	<b>-16.549</b>	<b>-20,2%</b>

Stati Patrimoniali aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro. Forlì-Cesena.

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti commerciali	1.232	15,3%	115.093	182,9%	22.922	130,9%
(Debiti commerciali)	-2.396	-29,8%	-62.435	-99,2%	-22.488	-128,4%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(TFR e Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività/(passività) a breve	-298	-3,7%	-16.823	-26,7%	-5.256	-30,0%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>-1.463</b>	<b>-18,2%</b>	<b>35.835</b>	<b>56,9%</b>	<b>-4.822</b>	<b>-27,5%</b>
Immobilizzazioni materiali nette	0	0,0%	25.601	40,7%	20.359	116,3%
Immobilizzazioni immateriali nette	2.000	24,9%	1.500	2,4%	1.975	11,3%
Immobilizzazioni finanziarie e titoli a lungo	7.500	93,3%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>9.500</b>	<b>118,2%</b>	<b>27.101</b>	<b>43,1%</b>	<b>22.334</b>	<b>127,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.936</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.512</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
(Disponibilità liquide)	-2.929	-36,4%	-22.948	-36,5%	-37.792	-215,8%
Debiti finanziari a breve	1.290	16,0%	38.655	61,4%	13.565	77,5%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-1.639</b>	<b>-20,4%</b>	<b>15.707</b>	<b>25,0%</b>	<b>-24.227</b>	<b>-138,3%</b>
Debiti finanziari a medio lungo	297	3,7%	7.202	11,4%	6.050	34,5%
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>297</b>	<b>3,7%</b>	<b>7.202</b>	<b>11,4%</b>	<b>6.050</b>	<b>34,5%</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>-1.342</b>	<b>-16,7%</b>	<b>22.909</b>	<b>36,4%</b>	<b>-18.177</b>	<b>-103,8%</b>
<b>Capitale netto</b>	<b>9.379</b>	<b>116,7%</b>	<b>40.027</b>	<b>63,6%</b>	<b>35.689</b>	<b>203,8%</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>8.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.936</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.512</b>	<b>100,0%</b>

Rendiconti finanziari aggregati delle società di capitale in serie storica 2009-2011. Valori assoluti in euro con flussi rapportati al fatturato. Forli-Cesena

		2010		2011	
+	MON	46.636		- 27.063	
+	Ammortamenti	4.108		7.790	
+/-	Variazione CCNc	- 37.298		40.657	
+/-	Imposte dell'esercizio	- 15.723		2.965	
=	<b>Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)</b>	<b>- 2.277</b>	<b>-1,0%</b>	<b>24.349</b>	<b>29,7%</b>
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni materiali	- 29.209		- 1.991	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in imm.ni immateriali	-		- 1.032	
+/-	Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie	7.500		-	
+	Proventi finanziari	18		121	
=	<b>Flusso di cassa operativo disponibile (Free cash flow)</b>	<b>- 23.968</b>	<b>-10,4%</b>	<b>21.447</b>	<b>26,1%</b>
+/-	Proventi e oneri straordinari e accessori	2		3	
=	<b>Flusso di cassa al servizio del debito e dell'equity</b>	<b>- 23.966</b>	<b>-10,4%</b>	<b>21.450</b>	<b>26,1%</b>
-	Oneri finanziari	- 285		- 365	
+/-	Incremento/decremento finanziamenti m/l termine	6.904		- 1.152	
+/-	Variazione patrimonio netto	-		20.001	
=	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>- 17.347</b>	<b>-7,5%</b>	<b>39.934</b>	<b>48,7%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve iniziale</b>	<b>1.639</b>	<b>0,7%</b>	<b>- 15.707</b>	<b>-19,1%</b>
	<b>Indebitamento netto a breve finale</b>	<b>- 15.707</b>	<b>-6,8%</b>	<b>24.227</b>	<b>29,5%</b>

# Indice

<i>Presentazione</i> .....	3
<i>Obiettivi e metodologia di lavoro</i> .....	5
<i>Analisi delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, comparata con i dati regionali e nazionali, per il periodo 2007-2011.</i> .....	17
<i>Analisi complessiva dei risultati delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena</i> .....	19
<i>Analisi complessiva dei risultati delle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena, comparata con i dati regionali</i> .....	37
<i>Le società di capitale manifatturiere della provincia di Forlì-Cesena analizzate in base al livello di intensità tecnologica</i> .....	59
<i>Gli investimenti effettuati dalle società di capitale compresenti della provincia di Forlì-Cesena</i> .....	67
<i>Analisi complessiva dei risultati delle società cooperative compresenti della provincia di Forlì-Cesena</i> .....	71
<i>Principali linee interpretative dall'analisi sulle performance economiche, patrimoniali e finanziarie delle società di capitale</i> .....	87
<i>Analisi dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, dei principali settori dell'economia provinciale in ordine decrescente di fatturato</i> .....	91
Commercio all'ingrosso .....	91
Alimentare .....	96
Costruzioni.....	101
Agricoltura e pesca .....	106
Meccanico.....	111
Chimico, farmaceutico, gomma e plastica .....	116
Metallurgia, fabbricazione prodotti in metallo .....	121
Sistema moda .....	126
Fabbricazione di calzature .....	131
Commercio al dettaglio .....	136
Fabbricazione di mobili.....	141
Legno e prodotti in legno.....	146
<i>Appendice: indici, conti economici e stati patrimoniali per singolo settore in ordine decrescente di fatturato 2011</i> .....	151
Commercio all'ingrosso .....	151
Alimentare .....	155
Costruzioni.....	159
Agricoltura e pesca .....	163

Meccanico.....	167
Chimico, farmaceutico, gomma e plastica .....	171
Metallurgia, fabbricazione prodotti in metallo .....	175
Trasporto e magazzinaggio .....	179
Commercio, manutenzione e riparazione autoveicoli e motocicli .....	183
Sistema moda .....	187
Fabbricazione di calzature .....	191
Altri settori manifatturieri .....	195
Commercio al dettaglio .....	199
Noleggio e servizi alle imprese .....	203
Attività immobiliari .....	207
Fabbricazione di mobili.....	211
Vetro, ceramica e altri materiali edili .....	215
Legno e prodotti in legno.....	219
Attività professionali, scientifiche e tecniche.....	223
Carta e stampa .....	227
Assistenza sanitaria .....	231
Informatica .....	235
Raccolta e trattamento acque e rifiuti .....	239
Attività artistiche, sportive, di intrattenimento e divertimento.....	243
Servizi alle persone.....	247
Sanità e assistenza sociale .....	251
Ristorazione .....	255
Alloggio.....	259
Fornitura energia elettrica .....	263
Informazione e comunicazione .....	267
Assistenza sociale residenziale e non .....	271
Attività finanziarie e assicurative .....	275
Formazione e aggiornamento professionale .....	279
Istruzione.....	283
Ricerca e sviluppo.....	287