

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

		<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
I	Cassa ed altre disponibilità liquide	216.810	144.162
II	Altre attività finanziarie	19.989	15.658
III	Crediti per imposte sul reddito	2.552	7.132
IV	Altri crediti	87.816	91.927
V	Crediti commerciali	60.035	51.846
VI	Magazzino	137.609	132.960
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>524.811</b>	<b>443.685</b>
VII	Immobili, impianti e macchinari	768.435	795.498
VIII	Avviamento	1.060.580	1.080.872
IX	Altre attività immateriali	60.903	56.015
X	Partecipazioni	5.272	4.293
XI	Altre attività finanziarie	35.861	18.563
XII	Crediti finanziari verso terzi	0	130.537
XIII	Imposte differite attive	98.479	121.828
XIV	Altri crediti	10.267	11.640
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.039.797</b>	<b>2.219.246</b>
XV	<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>21.442</b>	<b>0</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>2.586.050</b>	<b>2.662.931</b>
XVI	Debiti commerciali	469.563	437.416
XVII	Debiti per imposte sul reddito	7.887	12.553
XVIII	Altri debiti	270.534	239.455
XIX	Debiti bancari	192.068	149.359
XX	Altre passività finanziarie	22.212	27.331
XXI	Fondi per rischi ed oneri	10.518	5.158
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>972.782</b>	<b>871.272</b>
XXI	Altri debiti	34.838	10.835
XXII	Finanziamenti al netto della quota corrente	492.599	690.012
XXIII	Obbligazioni	319.409	351.089
XIII	Imposte differite passive	44.897	65.863
XXIV	TFR ed altri fondi relativi al personale	113.447	108.288
XXV	Accantonamenti rischi ed oneri	50.134	82.931
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.055.324</b>	<b>1.309.018</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>2.028.106</b>	<b>2.180.290</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>557.944</b>	<b>482.641</b>
XXVI	- del Gruppo	524.467	451.760
	- di Azionisti di minoranza	33.477	30.881
	<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>2.586.050</b>	<b>2.662.931</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		2006	2005
XXVII	Ricavi	4.002.648	3.599.900
XXVIII	Altri proventi operativi	101.200	85.123
	<b>Totale ricavi ed altri proventi operativi</b>	<b>4.103.848</b>	<b>3.685.023</b>
XXIX	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.446.872	1.270.536
XXX	Costo del personale	1.106.440	1.017.050
XXXI	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	588.774	514.338
XXXII	Altri costi operativi	447.662	407.850
XXXIII	Ammortamenti	183.160	174.734
XXXIV	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immo	6.350	5.653
	<b>Risultato operativo</b>	<b>324.590</b>	<b>294.862</b>
XXXV	Proventi finanziari	10.873	20.059
XXXVI	Oneri finanziari	-59.144	-66.206
X	Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.152	1.323
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>277.471</b>	<b>250.038</b>
XXXVII	Imposte sul reddito	-114.177	-110.550
	<b>Utile netto</b>	<b>163.294</b>	<b>139.488</b>
	- del Gruppo	152.503	130.092
	- di Azionisti di minoranza	10.791	9.396

## INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DESUNTE DALLA NOTA INTEGRATIVA

### Attività correnti

#### II. Altre attività finanziarie

	31.12.2006	31.12.2005
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	11.952	5.268
Crediti verso collegate	4.661	8.902
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.604	961
Altre attività finanziarie	772	527
<b>Totale</b>	<b>19.989</b>	<b>15.658</b>

#### IV. Altri crediti

	31.12.2006	31.12.2005
Fornitori	28.927	31.517
Incassi con carte di credito	10.634	7.845
Canoni di locazione e concessione	10.935	14.453
Erario e pubblica amministrazione	9.416	7.132
Subconcessionari	2587	4157
Anticipi a concedenti per investimenti	1.755	3.257
Personale	3.178	3.086
Altri crediti	20.384	20.480
<b>Totale</b>	<b>87.816</b>	<b>91.927</b>

### Attività non correnti

#### XI. Altre attività finanziarie

	31.12.2006	31.12.2005
Depositi cauzionali	20826	2.869
Disponibilità fruttifere presso terzi	6063	5.659
Crediti verso collegate	346	357
Altri crediti finanziari verso terzi	8627	9.678
<b>Totale</b>	<b>35.862</b>	<b>18.563</b>

### Passività correnti

#### XVIII. Altri debiti

	31.12.2006	31.12.2005
Personale	122.145	108.003
Fornitori per investimenti	32.246	27.891
Imposte indirette	21.728	17.052
Istituti di previdenza vari esteri	19.083	17.769
INPS e altri enti di previdenza italiani	18.354	15.798
Ratei e risconti passivi	13.028	11.237
Ritenute	10.514	10.349
Altri debiti	33.436	31.356
<b>Totale</b>	<b>270.534</b>	<b>239.455</b>

#### XIX. Debiti bancari

	31.12.2006	31.12.2005
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	156.799	80.747
C/c bancari	35.269	68.481
Finanziamenti bancari con garanzia reale	0	131
<b>Totale</b>	<b>192.068</b>	<b>149.359</b>

### Conto economico

#### XXVIII. Altri proventi operativi

	2006	2005
Contributi promozionali da fornitori	44.889	38.721
Plusvalenze da cessione immobili, impianti e macchinari	12.930	2.232
Canoni di locazione d'azienda	12.333	9.925
Canoni di affiliazione	4.947	4.839
Altri ricavi	26.102	29.406
<b>Totale</b>	<b>101.201</b>	<b>87.128</b>

#### XXX. Costo del personale

	2006	2005
Retribuzioni	872.608	808.253
Oneri sociali	159.369	141.549
TFR e simili	20.544	18.638
Altri costi	53.920	48.610
<b>Totale</b>	<b>1.106.441</b>	<b>1.017.050</b>

#### XXXII. Altri costi operativi

	2006	2005
Utenze energetiche ed idriche	77.637	66.784

Costi di manutenzione	56.247	54.474
Servizi di pulizia e disinfestazione	37.575	35.495
Consulenze e prestazioni professionali	40.557	31.805
Pubblicità e ricerche di mercato	16.356	15.162
Spese viaggio	24.234	20.799
Costi di deposito e di trasporto	17.359	15.864
Assicurazioni	5.010	4.948
Commissioni su incassi con carta di credito	19.129	17.137
Postali e telefoniche	13.060	12.042
Trasporto valori	4.389	4.132
Vigilanza	6.923	5.287
Spese servizi bancari	4.439	4.266
Noleggi e locazione di beni mobili	9.953	8.924
Altri costi per materiali	28.036	24.844
Sopravvenienze attive	-3.341	-523
Altre prestazioni e servizi	42.220	40.095
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>	<b>399.783</b>	<b>361.535</b>
<b>Svalutazione dei crediti</b>	<b>2.120</b>	<b>77</b>
Accantonamenti per imposte	292	1.309
Accantonamenti per rischi su vertenze	1.220	1.101
Accantonamenti per contratti onerosi	561	1.940
Accantonamenti per altri rischi	15.904	15.574
<b>Accantonamenti</b>	<b>17.977</b>	<b>19.924</b>
<b>Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio</b>	<b>18.015</b>	<b>19.483</b>
Differenze di cassa	3.041	2.577
Perdite su alienazioni o realizzi	1.670	0
Sopravvenienze attive	-4.082	-3.783
Altri oneri	9.139	8.037
<b>Altri costi operativi</b>	<b>9.768</b>	<b>6.831</b>
<b>Totale</b>	<b>447.663</b>	<b>407.850</b>

<b>XXXIII. Ammortamenti</b>	2006	2005
Immobilizzazioni immateriali	9.721	10.051
Immobilizzazioni materiali	147.885	146.020
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	25.554	18.663
<b>Totale</b>	<b>183.160</b>	<b>174.734</b>

<b>XXXIV. Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali</b>	2006	2005
Immobilizzazioni immateriali	1.479	2.746
Immobilizzazioni materiali	3.096	2.638
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	1.775	269
<b>Totale</b>	<b>6.350</b>	<b>5.653</b>

<b>XXXV. Proventi finanziari</b>	2006	2005
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	579	5.682
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	0	0
Interessi attivi bancari	2.505	3.383
Valore di mercato di strumenti derivati	0	2.262
Differenze cambio attive	1.677	3.154
Altri proventi finanziari	6.112	5.578
<b>Totale</b>	<b>10.873</b>	<b>20.059</b>

Capitale circolante netto
Attivo immobilizzato netto
Posizione finanziaria netta

Costo del venduto
Componenti gestione accessoria
Oneri finanziari netti
Componenti straordinari

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO**

<b>ATTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
<b>ATTIVO CORRENTE:</b>	<b>524.811</b>	<b>20,29%</b>	<b>443.685</b>	<b>16,66%</b>
Liquidità immediate	216.810	8,38%	144.162	5,41%
Liquidità differite	170.392	6,59%	166.563	6,25%
Disponibilità	137.609	5,32%	132.960	4,99%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO:</b>	<b>2.061.239</b>	<b>79,71%</b>	<b>2.219.246</b>	<b>83,34%</b>
Immobilizzazioni materiali	789.877	30,54%	795.498	29,87%
Immobilizzazioni immateriali	1.121.483	43,37%	1.136.887	42,69%
Immobilizzazioni finanziarie	149.879	5,80%	286.861	10,77%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.586.050</b>	<b>100%</b>	<b>2.662.931</b>	<b>100%</b>

<b>PASSIVO E PN</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
PASSIVO CORRENTE	972.782	37,62%	871.272	32,72%
PASSIVO CONSOLIDATO	1.055.324	40,81%	1.309.018	49,16%
<b>TOTALE MEZZI DI TERZI</b>	<b>2.028.106</b>	<b>78,42%</b>	<b>2.180.290</b>	<b>81,88%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>557.944</b>	<b>21,58%</b>	<b>482.641</b>	<b>18,12%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PN</b>	<b>2.586.050</b>	<b>100%</b>	<b>2.662.931</b>	<b>100%</b>

**STATO PATR. RICLASSIFICATO SECONDO IL PRINCIPIO DI PERTINENZA GEST.**

<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
CCN OPERATIVO	- 441.479	-33,66%	- 353.947	-25,44%
ATTIVO IMMOBILIZ. NETTO	1.731.609	132,03%	1.745.459	125,44%
ATTIVO NETTO GES. ACCES.	21.442	1,63%	-	0,00%
<b>TOTALE CAP. INVESTITO</b>	<b>1.311.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.391.512</b>	<b>100,00%</b>

  

<b>COPERTURE</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
POSIZ. FINANZIARIA NETTA	753.628	57,46%	908.871	65,32%
PATRIMONIO NETTO	557.944	42,54%	482.641	34,68%
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>1.311.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.391.512</b>	<b>100,00%</b>

**CONTO ECONOMICO A RICAVI E COSTO DEL VENDUTO**

	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
Ricavi netti di vendita	4.002.648	100%	3.599.900	100%
- Costo del venduto	3.729.305	93,17%	3.343.853	92,89%
+ Interessi attivi verso clienti	-	0,00%	-	0,00%
<b>REDDITO OPERATIVO di G. C.</b>	<b>273.343</b>	6,83%	<b>256.047</b>	7,11%
+/- Proventi/Oneri accessori	38.435	0,96%	39.331	1,09%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>311.778</b>	7,79%	<b>295.378</b>	8,21%
- Oneri finanziari netti	- 49.948	-1,25%	- 49.301	-1,37%
<b>REDDITO LORDO DI COMP.</b>	<b>261.830</b>	6,54%	<b>246.077</b>	6,84%
+/- Proventi/Oneri Straordinari	15.642	0,39%	3.961	0,11%
<b>REDDITO ANTE-IMPOSTE</b>	<b>277.472</b>	6,93%	<b>250.038</b>	6,95%
- Imposte sul reddito	- 114.177	-2,85%	- 110.550	-3,07%
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>163.295</b>	<b>4,08%</b>	<b>139.488</b>	<b>3,87%</b>

<b>MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA':</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
MARGINE DI TESORERIA	= Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	-585.580	-560.547
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	= Attivo corrente-Passivo corrente	-447.971	-427.587
LIQUIDITA' PRIMARIA	= $\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	0,40	0,36
LIQUIDITA' GENERALE	= $\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	0,54	0,51

<b>INDICI DI SOLIDITA':</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
MARGINE DI STRUTTURA	= Capitale netto-Attivo immobilizzato	-1.503.295	-1.736.605
INDICE DI COPERTURA	= $\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	0,27	0,22
INDICE DI COPERTURA GENERALE	= $\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	0,78	0,81
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	= $\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	3,93	5,00
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	= $\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	1,08	1,50
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	= $\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	3,63	4,52

<b>INDICI DI REDDITIVITA':</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Analisi del R.O.E.</b>			
REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	= $\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	29,27%	28,90%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	= $\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	23,77%	21,23%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	= $\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	6,63%	5,42%
SPREAD	= R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	17,14%	15,80%
INDICE DI INDEBITAMENTO	= $\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	1,35	1,88
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	= $\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	0,62	0,57
Verifica del R.O.E.	= [R.O.I.+(R.O.I.-OF/PFN)*PFN/CN]*RN/RLC	29,27%	28,90%



<b>Analisi del R.O.I.</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	= $\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	23,77%	21,23%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	= $\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	7,79%	8,21%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	= $\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	3,05	2,59
Verifica del R.O.I.	= R.O.S. * ROT	23,77%	21,23%
<b>Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica</b>			
ROI DI GESTIONE CARATT.	= $\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	21,19%	18,40%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	= $\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	6,83%	7,11%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	= $\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	3,10	2,59
Verifica del R.O.I.	= R.O.S. * ROT	21,19%	18,40%

<b>Analisi del costo medio della struttura finanziaria</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	= $\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	6,63%	5,42%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	= $\frac{\text{Oneri finanziari netti}}{\text{Ricavi di vendita}}$	1,25%	1,37%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	= $\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	5,31	3,96
Verifica del costo dei mezzi di terzi	= $(OF/V)*(V/PFN)$	6,63%	5,42%
PUNTO DI NON RITORNO	= $\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,19	0,25

<b>Analisi della rotazione del CCN operativo</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
ROT DEL CCN OPERATIVO	= $\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	-9,07	-10,17
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	= $\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	27,10	25,15
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	= $\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	13,28	14,31
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	= $\frac{360*\text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	14,45	16,25
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	= $\frac{360*\text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	151,07	151,69
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	= a + b - c	-123,34	-121,12

**INDICI DI SVILUPPO:****2006****"Dimensione operativa"**

TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO	=	$\frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}}$	<b>11,19%</b>
--------------------------------------	---	--	---------------

TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO	=	$\frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}}$	<b>5,55%</b>
--	---	---	--------------

**"Dimensione strutturale"**

TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO	=	$\frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}}$	<b>-2,89%</b>
---	---	---	---------------

TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI	=	$\frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}}$	<b>15,60%</b>
---	---	---	---------------

TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI	=	$\frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}}$	<b>-6,98%</b>
--	---	---	---------------

<b>LEVA AZIONARIA</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>	
Modalità di calcolo:				
1) LEVA AZIONARIA	=	$\frac{\text{Interessi di minoranza}}{\text{Capitale netto del gruppo}}$	<b>0,064</b>	<b>0,068</b>
2) LEVA AZIONARIA	=	$\frac{\text{Capitale netto consolidato}}{\text{Capitale netto del gruppo}}$	<b>1,064</b>	<b>1,068</b>
<b>Analisi del ROE del gruppo</b>				
REDDITIVITA' CAPITALE NETTO DEL GRUPPO (R.O.E. del gruppo)	=	$\frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Capitale netto del gruppo}}$	<b>29,08%</b>	<b>28,80%</b>
REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO TOTALE (R.O.E. consolidato)	=	$\frac{\text{Reddito netto consolidato}}{\text{Capitale netto consolidato}}$	<b>29,27%</b>	<b>28,90%</b>
LEVA AZIONARIA	=	$\frac{\text{Capitale netto consolidato}}{\text{Capitale netto del gruppo}}$	<b>1,064</b>	<b>1,068</b>
INDICE DI INCIDENZA DEL RN DEL GRUPPO SUL RN CONSOLIDATO	=	$\frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Reddito netto consolidato}}$	<b>0,93</b>	<b>0,93</b>
Verifica del R.O.E. del gruppo	=	ROE cons * leva az * indice incid	<b>29,08%</b>	<b>28,80%</b>

## Rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide

### DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIALI

75.681

#### Attività Operativa:

+ Reddito Operativo	311.778
+ Ammortamenti	183.160
+ Svalutazione per perdite di valore imm. mat. e imm.	6.350
+ Accantonamento TFR	20.544
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-1.152
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>520.680</b>

Variazione dei crediti operativi	- 2.705
Variazione delle rimanenze	- 4.649
Variazione dei debiti operativi	87.229
Variazione dei fondi rischi e oneri	- 27.437
<b>Variazione del CCN Operativo</b>	<b>52.438</b>

#### Flusso di cassa operativo

573.118

#### Attività di investimento:

Gestione immobilizzazioni materiali:

- Investimenti netti nelle immobilizzazioni materiali	- 161.429
---	-----------

Gestione avviamento:

- Disinvestimenti netti in avviamento (differenze da conversione)	20.292
---	--------

Gestione altre immobilizzazioni immateriali:

- Investimenti netti nelle altre immobilizzazioni immateriali	- 16.088
---	----------

Gestione attività finanziarie:

- Investimenti netti in partecipazioni	- 979
--	-------

- Investimenti netti nelle altre attività finanziarie (attività correnti)	- 3.179
---	---------

- Investimenti netti nelle altre attività finanziarie (att. non corr.)	- 17.298
--	----------

- Disinvestimenti netti in crediti finanziari verso terzi	130.537
---	---------

**Flusso di cassa di attività di investimento** - 48.144

#### Attività di finanziamento:

Capitale di terzi:

+ Rimborsi netti di debiti finanziari	- 158.291
---------------------------------------	-----------

- Oneri finanziari netti	- 49.948
--------------------------	----------

Capitale proprio:

- Dividendi distribuiti	- 87.991
-------------------------	----------

**Flusso di cassa attività di finanziamento** - 296.230

#### Attività residuali:

- Pagamento TFR	- 15.385
-----------------	----------

- Pagamento delle imposte	- 111.880
---------------------------	-----------

+ Componenti di reddito straordinari netti	4.382
--	-------

**Flusso di cassa attività residuali** - 122.883

#### Flusso di cassa complessivo

**105.861**

### DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI

**181.542**

## Calcolo dei flussi originati da alcune operazioni

### Gestione delle immobilizzazioni materiali

Valore iniziale	795.498
+ Investimenti netti	x
+ Plusvalenze da cessione immobili, impianti e macchinari	12.930
- Perdite su alienazioni o realizzi	-1.670
- Ammortamento	-147.885
- Ammortamento - beni gratuitamente devolvibili	-25.554
- Svalutazioni per perdite di valore	-3.096
- Svalutazioni per perdite di valore - beni gratuitamente devolvibili	-1.775
<b>Valore finale</b>	<b>789.877</b>

$$x = - 161.429 \text{ (impiego)}$$

### Gestione dell'avviamento

Valore iniziale	1.080.872
- Disinvestimenti netti	x
<b>Valore finale</b>	<b>1.060.580</b>

$$x = 20.292 \text{ (fonte)}$$

### Gestione delle altre immobilizzazioni immateriali

Valore iniziale	56.015
+ Investimenti netti	x
- Ammortamento	-9.721
- Svalutazioni per perdite di valore	- 1.479
<b>Valore finale</b>	<b>60.903</b>

$$x = - 16.088 \text{ (impiego)}$$

### Gestione delle partecipazioni

Valore iniziale	4.293
+ Investimenti netti	x
<b>Valore finale</b>	<b>5.272</b>

$$x = - 979 \text{ (impiego)}$$

### Gestione delle altre attività finanziarie (attività correnti)

Valore iniziale	15.658
+ Investimenti netti	x
+ Rivalutazione	1.152
<b>Valore finale</b>	<b>19.989</b>

$$x = - 3.179 \text{ (impiego)}$$

### Gestione delle altre attività finanziarie (attività non correnti)

Valore iniziale	18.563
+ Investimenti netti	x
+ Rivalutazione	-
<b>Valore finale</b>	<b>35.861</b>

$$x = - 17.298 \text{ (impiego)}$$

#### Gestione dei crediti finanziari verso terzi

Valore iniziale	130.537
+ Investimenti netti	x
+ Rivalutazione	-
<b>Valore finale</b>	<b>-</b>

$$x = 130.537 \text{ (fonte)}$$

#### Gestione dei debiti finanziari

Valore iniziale	1.149.310
+ Accensioni nette	x
<b>Valore finale</b>	<b>991.019</b>

$$x = - 158.291 \text{ (impiego)}$$

#### Distribuzione di dividendi

Valore di capitale sociale e riserve al 31/12/2005	482.641
+ Utile dell'esercizio	163.294
- Dividendi distribuiti	- x
<b>Valore di capitale sociale e riserve al 31/12/2006</b>	<b>557.944</b>

$$x = - 87.991 \text{ (impiego)}$$

#### Gestione TFR ed altri fondi relativi al personale

Valore iniziale	108.288
- Pagamenti effettuati nell'esercizio	x
+ Accantonamento	20.544
<b>Valore finale</b>	<b>113.447</b>

$$x = - 15.385 \text{ (impiego)}$$

#### Pagamento delle imposte

- Variazione dei debiti per imposte sul reddito	4.666
- Variazione imposte differite passive	20.966
+ Variazione delle imposte differite attive	- 23.349
+ Variazione dei crediti per imposte sul reddito	- 4.580
+ Imposte dell'esercizio	114.177
<b>= Imposte pagate nell'esercizio</b>	<b>- x</b>

$$x = - 111.880 \text{ (impiego)}$$

#### Componenti straordinari di reddito

Differenze di cassa	-3.041
Sopravvenienze attive	3.341
Sopravvenienze attive	4.082
	<u>x</u>

$$x = 4.382 \text{ (fonte)}$$