

GRUPPO MARCEGAGLIA

Bilancio consolidato dell'esercizio 2007

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | - | - |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| 1) Costi di impianto ed ampliamento | 1 | 1 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 282 | 480 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 676 | 1.347 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 237 | 357 |
| 5) Avviamento | 157 | 264 |
| 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti | 3.412 | 3.474 |
| 7) Altre | 3.643 | 3.258 |
| 8) Differenza di consolidamento | | |
| Totale | 8.408 | 9.181 |
| II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 214.754 | 161.106 |
| 2) Impianti e macchinario | 282.540 | 258.664 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 40.633 | 39.454 |
| 4) Altri beni | 9.148 | 9.943 |
| 5) Immobilizzazioni in corso ed acconti | 108.410 | 104.845 |
| Totale | 655.485 | 574.012 |
| III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese del Gruppo non consolidate | 11.678 | 1.845 |
| b) imprese collegate | 24.727 | 38.184 |
| c) imprese controllanti | | |
| d) altre imprese | 46.642 | 32.388 |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese del Gruppo non consolidate | 309 | 381 |
| b) verso imprese collegate | | |
| c) verso controllanti | - | 42.000 |
| d) verso altri | 7.413 | 3.314 |
| * esigibili oltre l'esercizio successivo | 7.409 | 1.814 |
| * esigibili entro l'esercizio successivo | 4 | 1.500 |
| 3) Altri titoli | - | 53 |
| 4) Azioni proprie | | |
| Totale | 90.769 | 118.165 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 754.662 | 701.358 |

| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
|---|------------------|------------------|
| I. RIMANENZE | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | 494.563 | 714.304 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 107.335 | 96.307 |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 13.807 | 17.871 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 290.457 | 287.243 |
| 5) Altre rimanenze | 2.003 | 9.851 |
| 6) Acconti | 4.609 | 5.118 |
| Totale | 912.774 | 1.130.694 |
| II. CREDITI | | |
| 1) Verso clienti | 395.818 | 359.328 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 395.702 | 358.963 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 116 | 365 |
| 2) Verso imprese controllate | 19.040 | 4.617 |
| 3) Verso imprese collegate | 6.393 | 16.756 |
| 4) Verso controllanti | 72.132 | 30.747 |
| 4 - bis) Crediti tributari | 25.879 | 39.580 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 23.660 | 37.876 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 2.219 | 1.704 |
| 4 - ter) Imposte anticipate | 9.179 | 4.376 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 7.517 | 3.275 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 1.662 | 1.101 |
| 5) Verso altri | 95.356 | 148.592 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 95.056 | 147.098 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 300 | 1.494 |
| Totale | 623.797 | 603.996 |
| III. ATTIVITA' FIN. CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZ. | | |
| 1) Partecipazioni in imprese controllate | | |
| 2) Partecipazioni in imprese collegate | | |
| 3) Partecipazioni in imprese controllanti | | |
| 4) Altre partecipazioni | 30.669 | 34.959 |
| 5) Azioni proprie | | |
| 6) Altri titoli | 17.126 | 27.805 |
| Totale | 47.795 | 62.764 |
| IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 39.658 | 30.935 |
| 2) Assegni | 330 | 459 |
| 3) Danaro e valori in cassa | 134 | 184 |
| Totale | 40.122 | 31.578 |
| Totale attivo circolante (C) | 1.624.488 | 1.829.032 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| Totale ratei e risconti (D) | 24.182 | 24.389 |
| TOTALE ATTIVO | 2.403.332 | 2.554.779 |

| PASSIVO | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I. Capitale sociale | 58.876 | 58.876 |
| II. Riserva da soprapprezzo delle azioni | 138.927 | 138.927 |
| III. Riserve di rivalutazione | 9.074 | 9.074 |
| IV. Riserva legale | 13.753 | 10.786 |
| V. Riserve statutarie | - | - |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio | - | - |
| VII. Altre riserve | | |
| - riserva straordinaria | 285.448 | 226.886 |
| - riserva differenza traduzione | - 5.173 | 99 |
| - riserva di consolidamento | 72.188 | 66.831 |
| - avanzo di fusione | 34.593 | 34.593 |
| - riserva ex lege 10/91 | 998 | 998 |
| - riserva ex lege 130/83 | 165 | 165 |
| - riserva ex lege 193/84 | 8.201 | 8.201 |
| - riserva ex lege 19/87 | 14.125 | 14.125 |
| - riserva ex lege 30/84 | 511 | 511 |
| - riserva per utili su cambi da valutazione | - | 4.360 |
| VIII. Utili (perdite) a nuovo | 5.112 | 3.269 |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio | 136.074 | 68.559 |
| Totale patrimonio netto del Gruppo | 772.872 | 646.260 |
| X. Capitale e riserve di terzi | 12.224 | 11.382 |
| XI. Utile (perdita) d'esercizio di terzi | 3.273 | - 439 |
| Totale patrimonio netto di terzi | 15.497 | 10.943 |
| Totale patrimonio netto consolidato | 788.369 | 657.203 |
| B) FONDI PER ONERI E RISCHI | | |
| 1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 2.501 | 3.511 |
| 2) Per imposte | 31.423 | 37.086 |
| 3) Altri | 52.599 | 29.776 |
| 4) Fondo consolidamento per rischi e oneri futuri | | |
| Totale fondi rischi e oneri (B) | 86.523 | 70.373 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD. | 44.154 | 48.927 |
| D) DEBITI | | |
| 1) Obbligazioni | | |
| 2) Obbligazioni convertibili | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | |
| 4) Debiti verso banche | 437.261 | 485.328 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 89.838 | 88.937 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 347.423 | 396.391 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| 5) Debiti verso altri finanziatori | 62.876 | 76.496 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 12.409 | 12.354 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 50.467 | 64.142 |
| 6) Acconti | 27.846 | 22.849 |
| 7) Debiti verso fornitori | 799.227 | 999.809 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 799.226 | 999.796 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 1 | 13 |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | - | - |
| 9) Debiti verso imprese del Gruppo non consolidate | 1.674 | 1.726 |
| 10) Debiti verso imprese collegate | 2.199 | 6.291 |
| 11) Debiti verso controllanti | - | - |
| 12) Debiti tributari | 19.500 | 23.722 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 19.159 | 23.688 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 341 | 34 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 10.963 | 9.023 |
| 14) Altri debiti | 94.741 | 127.812 |
| * <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> | 94.041 | 126.112 |
| * <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | 700 | 1.700 |
| Totale debiti (D) | 1.456.287 | 1.753.056 |
| E) RATEI E RISCOINTI | | |
| Totale ratei e risconti (E) | 27.999 | 25.220 |
| TOTALE PASSIVO | 2.403.332 | 2.554.779 |

CONTO ECONOMICO

| | 2007 | 2006 |
|--|------------------|------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.939.407 | 3.460.232 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti | 37.415 | 52.660 |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 4.609 | - 55.543 |
| 3.1 Variazione di altre rimanenze | - 8.033 | 599 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 29.586 | 20.807 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 12.791 | 18.971 |
| <i>Contributi in c/esercizio</i> | 20 | 238 |
| <i>Altri</i> | 12.771 | 18.733 |
| Totale valore della produzione (A) | 4.015.775 | 3.497.726 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 2.669.925 | 2.884.974 |
| 7) Per servizi | 515.625 | 477.090 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 7.159 | 8.220 |
| 9) Per il personale | 230.853 | 215.291 |
| <i>a) salari e stipendi</i> | 164.877 | 153.890 |
| <i>b) oneri sociali</i> | 53.555 | 50.690 |
| <i>c) trattamento di fine rapporto</i> | 11.896 | 9.995 |
| <i>d) trattamento di quiescenza e simili</i> | 80 | 99 |
| <i>e) altri costi</i> | 445 | 617 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | 110.868 | 112.080 |
| <i>a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i> | 4.303 | 3.970 |
| <i>b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i> | 102.009 | 103.511 |
| <i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i> | 3 | - |
| <i>d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i> | 4.553 | 4.599 |
| 11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 218.130 | - 408.105 |
| 12) Accantonamenti per rischi | 4.500 | 2.534 |
| 13) Altri accantonamenti | 1.694 | 12.150 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 12.786 | 20.952 |
| Totale costi della produzione (B) | 3.771.540 | 3.325.186 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B) | 244.235 | 172.540 |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| a) in imprese del Gruppo non consolidate | - | 406 |
| b) in imprese collegate | 44 | - |

| | | | | |
|---|----------|----------------|----------|----------------|
| c) in altre imprese | | 2.850 | | 2.216 |
| 16) Altri proventi finanziari | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | - | | 3 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | | - | | 81 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | 857 | | 4.973 |
| d) proventi diversi dai precedenti | | | | |
| - da imprese controllate non consolidate | | 158 | | 242 |
| - da imprese collegate | | 184 | | 534 |
| - da imprese controllanti | | 63 | | - |
| - da altri | | 10.489 | | 8.523 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | | | |
| - verso imprese collegate | | - | - | 62 |
| - verso istituti di credito | - | 53.062 | - | 37.348 |
| - altri oneri finanziari | - | 37.618 | - | 25.107 |
| 17 - bis) Utili e perdite su cambi | | 4.683 | | 9.397 |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) | - | 71.352 | - | 36.142 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | | |
| 18) Rivalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | | 6.728 | | 6.324 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | - | | 2 |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | | | |
| 19) Svalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | - | 2.246 | - | 7.576 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | 70 | - | 76 |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | | | |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | | 4.412 | - | 1.326 |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | | | |
| 20) Proventi | | | | |
| a) proventi | | 29.058 | | 196 |
| b) plusvalenze alienazioni immobilizzazioni | | 245 | | 1.476 |
| c) imposte esercizi precedenti | | | | |
| 21) Oneri | | | | |
| a) oneri | - | 1.951 | - | 2.296 |
| b) minusvalenze alienazioni immobilizzazioni | - | - | - | 677 |
| c) imposte esercizi precedenti | - | 735 | - | - |
| Totale proventi e oneri straordinari (E) | | 26.617 | - | 1.301 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E) | | 203.912 | | 133.771 |
| 22) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate | | | | |
| - oneri tributari diretti dell'esercizio | - | 75.779 | - | 72.023 |
| - oneri tributari differiti | | 6.773 | | 7.021 |
| - oneri tributari anticipati | | 4.462 | | 594 |
| - oneri e proventi consolidato fiscale | - | 21 | - | 55 |

| | | | | |
|---|---|----------------|---|---------------|
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22) | - | 64.565 | - | 65.651 |
| Utile (perdita) d'esercizio consolidato | | 139.347 | | 68.120 |
| Utile (perdita) d'esercizio di terzi | | 3.273 | - | 439 |
| UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DEL GRUPPO | | 136.074 | | 68.559 |

Prospetti di Bilancio riclassificati

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

| ATTIVO | 2007 | % | 2006 | % |
|------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| ATTIVO CORRENTE: | 1.644.377 | 68,42% | 1.850.257 | 72,42% |
| Liquidità immediate | 40.122 | 1,67% | 31.578 | 1,24% |
| Liquidità differite | 691.481 | 28,77% | 687.985 | 26,93% |
| Disponibilità | 912.774 | 37,98% | 1.130.694 | 44,26% |
| ATTIVO IMMOBILIZZATO: | 758.955 | 31,58% | 704.469 | 27,58% |
| Immobilizzazioni materiali | 655.485 | 27,27% | 574.012 | 22,47% |
| Immobilizzazioni immateriali | 8.408 | 0,35% | 9.181 | 0,36% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 95.062 | 3,96% | 121.276 | 4,75% |
| TOTALE ATTIVO | 2.403.332 | 100% | 2.554.726 | 100% |

| PASSIVO E PN | 2007 | % | 2006 | % |
|------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| PASSIVO CORRENTE | 1.085.354 | 45,16% | 1.315.996 | 51,51% |
| PASSIVO CONSOLIDATO | 529.609 | 22,04% | 581.580 | 22,76% |
| TOTALE MEZZI DI TERZI | 1.614.963 | 67,20% | 1.897.576 | 74,28% |
| PATRIMONIO NETTO | 788.369 | 32,80% | 657.203 | 25,72% |
| TOTALE PASSIVO E PN | 2.403.332 | 100% | 2.554.779 | 100% |

STATO PATR. RICLASSIFICATO SECONDO IL PRINCIPIO DI PERTINENZA GEST.

| CAPITALE INVESTITO | 2007 | % | 2006 | % |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| CCN OPERATIVO | 572.410 | 46,01% | 532.162 | 45,21% |
| ATTIVO IMMOBILIZ. NETTO | 544.894 | 43,80% | 465.738 | 39,57% |
| ATTIVO NETTO GES. ACCES. | 126.886 | 10,20% | 179.084 | 15,22% |
| TOTALE CAP. INVESTITO | 1.244.190 | 100,00% | 1.176.984 | 100,00% |

| COPERTURE | 2007 | % | 2006 | % |
|--------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| POSIZ. FINANZIARIA NETTA | 455.821 | 36,64% | 519.781 | 44,16% |
| PATRIMONIO NETTO | 788.369 | 63,36% | 657.203 | 55,84% |
| TOTALE COPERTURE | 1.244.190 | 100,00% | 1.176.984 | 100,00% |

CONTO ECONOMICO A RICAVI E COSTO DEL VENDUTO

| | 2007 | % | 2006 | % |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Ricavi netti di vendita | 3.939.407 | 100% | 3.460.232 | 100% |
| - Costo del venduto | 3.685.968 | 93,57% | 3.277.160 | 94,71% |
| + Interessi attivi verso clienti | - | 0,00% | - | 0,00% |
| REDDITO OPERATIVO di G. C. | 253.439 | 6,43% | 183.072 | 5,29% |
| +/- Proventi/Oneri accessori | 14.352 | 0,36% | 13.983 | 0,40% |
| REDDITO OPERATIVO | 267.791 | 6,80% | 197.055 | 5,69% |
| - Oneri finanziari netti | 90.496 | 2,30% | 61.983 | 1,79% |
| REDDITO LORDO DI COMP. | 177.295 | 4,50% | 135.072 | 3,90% |
| +/- Proventi/Oneri Straordinari | 26.617 | 0,68% | - | -0,04% |
| REDDITO ANTE-IMPOSTE | 203.912 | 5,18% | 133.771 | 3,87% |
| - Imposte sul reddito | - | -1,64% | - | -1,90% |
| REDDITO NETTO | 139.347 | 3,54% | 68.120 | 1,97% |

| | | 2007 | 2006 |
|--|--|-----------------|-----------------|
| MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA': | | | |
| MARGINE DI TESORERIA | Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente | -353.751 | -596.433 |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | Attivo corrente-Passivo corrente | 559.023 | 534.261 |
| LIQUIDITA' PRIMARIA | Liquidità (immediate+differite) Passivo corrente | 0,67 | 0,55 |
| LIQUIDITA' GENERALE | Attivo corrente Passivo corrente | 1,52 | 1,41 |
| INDICI DI SOLIDITA': | | | |
| MARGINE DI STRUTTURA | Capitale netto-Attivo immobilizzato | 29.414 | -47.266 |
| INDICE DI COPERTURA | Capitale netto Attivo immobilizzato | 1,04 | 0,93 |
| INDICE DI COPERTURA GENERALE | Capitale netto+Passivo a m/l Attivo immobilizzato | 1,74 | 1,76 |
| INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO | Attivo immobilizzato Attivo corrente | 0,46 | 0,38 |

| | | | |
|---|---------------------|-------------|-------------|
| INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO | Passivo consolidato | 0,49 | 0,44 |
| | Passivo corrente | | |
| RAPPORTO DI INDEBITAMENTO | Capitale di terzi | 2,05 | 2,89 |
| | Capitale netto | | |

INDICI DI REDDITIVITA':

Analisi del R.O.E.

| | | | |
|---|---|---------------|---------------|
| REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.) | Reddito netto Capitale netto | 17,68% | 10,37% |
| RETURN ON INVESTMENT (R.O.I) | Reddito operativo Capitale investito netto | 21,52% | 16,74% |
| COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI | Oneri finanziari netti Posizione finanziaria netta | 19,85% | 11,92% |
| SPREAD | R.O.I. - Costo medio indebitam. fin. | 1,67% | 4,82% |
| INDICE DI INDEBITAMENTO | Posizione finanziaria netta Capitale netto | 0,58 | 0,79 |
| INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI | Reddito netto Reddito lordo di competenza | 0,79 | 0,50 |
| Verifica del R.O.E. | $[R.O.I. + (R.O.I. - OF/PFN) * PFN / CN] * RN / RLC$ | 17,68% | 10,37% |

Analisi del R.O.I.

| | | | |
|---------------------------------|---|---------------|---------------|
| RETURN ON INVESTMENT (R.O.I) | Reddito operativo Capitale investito netto | 21,52% | 16,74% |
| RETURN ON SALES (R.O.S.) | Reddito operativo Ricavi netti di vendita | 6,80% | 5,69% |
| INDICE DI ROTAZIONE (ROT) | Ricavi netti di vendita Capitale investito netto | 3,17 | 2,94 |
| Verifica del R.O.I. | R.O.S. * ROT | 21,52% | 16,74% |

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

| | | | |
|------------------------------|---|---------------|---------------|
| ROI DI GESTIONE CARATT. | Reddito operativo di gestione caratt. Capitale investito netto operativo | 22,68% | 18,35% |
| RETURN ON SALES (R.O.S.) | Reddito operativo di gestione caratt. Ricavi netti di vendita | 6,43% | 5,29% |
| INDICE DI ROTAZIONE (ROT) | Ricavi netti di vendita Capitale investito netto operativo | 3,53 | 3,47 |
| Verifica del R.O.I. | R.O.S. * ROT | 22,68% | 18,35% |

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

| | | | |
|---|---|---------------|---------------|
| COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI | Oneri finanziari netti Posizione finanziaria netta | 19,85% | 11,92% |
| INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE | Oneri finanziari netti Ricavi di vendita | 2,30% | 1,79% |
| ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | Ricavi di vendita Posizione finanziaria netta | 8,64 | 6,66 |
| Verifica del costo dei mezzi di terzi | $(OF/V) \cdot (V/PFN)$ | 19,85% | 11,92% |
| PUNTO DI NON RITORNO | Posizione finanziaria netta Ricavi di vendita | 0,12 | 0,15 |
| Analisi della rotazione del CCN operativo | | | |
| ROT DEL CCN OPERATIVO | Ricavi netti di vendita Ccn operativo | 6,88 | 6,50 |
| ROTAZIONE DEL MAGAZZINO | Costo del venduto Disponibilità | 4,04 | 2,90 |
| TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a | 360 Rotazione del magazzino | 89,15 | 124,21 |
| DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b | 360*Crediti operativi Vendite | 45,09 | 42,81 |
| DILAZIONE DEI DEBITI | 360*Debiti operativi | 90,32 | 107,06 |

OPERATIVI c

Acquisti

DURATA DEL CICLO
DEL CIRCOLANTE

a + b - c

43,92

59,96

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

TASSO DI VARIAZIONE
DEL FATTURATO

$\frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}}$

13,85%

TASSO DI VARIAZIONE
DEL REDDITO OPERATIVO

$\frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}}$

35,90%

"Dimensione strutturale"

TASSO DI VARIAZIONE
DEL CAPITALE INVESTITO

$\frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}}$

-5,93%

TASSO DI VARIAZIONE
DEI MEZZI PROPRI

$\frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}}$

19,96%

TASSO DI VARIAZIONE
DEL CAPITALE DI TERZI

$\frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}}$

-14,89%

2007 **2006**

LEVA AZIONARIA

Modalità di calcolo:

| | | | |
|-------------------|--|--------------|--------------|
| 1) LEVA AZIONARIA | <u>Interessi di minoranza</u> Capitale netto del gruppo | 0,020 | 0,017 |
| 2) LEVA AZIONARIA | <u>Capitale netto consolidato</u> Capitale netto del gruppo | 1,020 | 1,017 |

Analisi del ROE del gruppo

| | | | |
|---|--|---------------|---------------|
| REDDITIVITA' CAPITALE NETTO DEL GRUPPO (R.O.E. del gruppo) | <u>Reddito netto del gruppo</u> Capitale netto del gruppo | 17,61% | 10,61% |
| REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO TOTALE (R.O.E. consolidato) | <u>Reddito netto consolidato</u> Capitale netto consolidato | 17,68% | 10,37% |
| LEVA AZIONARIA | <u>Capitale netto consolidato</u> Capitale netto del gruppo | 1,02 | 1,02 |
| INDICE DI INCIDENZA DEL RN DEL GRUPPO SUL RN CONSOLIDATO | <u>Reddito netto del gruppo</u> Reddito netto consolidato | 0,98 | 1,01 |
| Verifica del R.O.E. del gruppo | ROE cons * leva az * indice incid | 17,61% | 10,61% |

Rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide

| | | |
|--|-----------|------------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | | 31.578 |
| Attività Operativa: | | |
| + Reddito Operativo | 267.791 | |
| + Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 106.315 | |
| + Accantonamento TFR | 11.896 | |
| + Accantonamento fondo di quiescenza e simili | 80 | |
| + Accantonamenti a fondo rischi e altri accantonamenti | 6.194 | |
| - Contributi in c/esercizio | - 20 | |
| + Svalutazione di immobilizzazioni finanziarie | 2.316 | |
| - Rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie | - 6.728 | |
| Cash Flow Operativo | 387.844 | |
| Variazione dei crediti operativi | - 25.361 | |
| Variazione dei ratei e risconti attivi | 207 | |
| Variazione delle rimanenze | 217.920 | |
| Variazione dei debiti operativi | - 226.768 | |
| Variazione dei ratei e dei risconti passivi | 2.779 | |
| Variazione del CCN Operativo | - 31.223 | |
| Flusso di cassa operativo | | 356.621 |
| Attività di investimento: | | |
| Gestione immobilizzazioni immateriali: | | |
| - Investimenti netti nelle immobilizzazioni immateriali | - 3.530 | |
| Gestione immobilizzazioni materiali: | | |
| - Investimenti netti nelle immobiliz. materiali | - 183.240 | |
| Gestione immobilizzazioni finanziarie: | | |
| - Investimenti netti nelle immobiliz. finanziarie | 8.804 | |
| + Rimborsi dei crediti finanziari | 48.336 | |
| Flusso di cassa di attività di investimento | | - 129.630 |
| Attività di finanziamento: | | |
| Capitale di terzi: | | |
| - Rimborsi netti dei debiti finanziari | - 65.779 | |
| - Oneri finanziari netti | - 90.496 | |
| Capitale proprio: | | |
| - Dividendi distribuiti | - 8.181 | |
| Flusso di cassa attività di finanziamento | | - 164.456 |
| Attività residuali: | | |
| - Pagamento delle indennità per TFR | - 16.669 | |
| - Pagamento delle indennità per trattamento di quiescenza | - 1.090 | |
| - Pagamenti correlati a fondi rischi e oneri diversi | 16.629 | |
| - Pagamento delle imposte | - 79.233 | |
| + Proventi straordinari netti | 29.058 | |
| - Oneri straordinari netti | - 2.686 | |
| Flusso di cassa attività residuali | | - 53.991 |
| Flusso di cassa complessivo | | 8.544 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI | | 40.122 |

Calcolo dei flussi originati da alcune operazioni

Gestione delle immobilizzazioni immateriali

| | | |
|----------------------|--------------|-----------|
| Valore iniziale | 9.181 | |
| + Investimenti netti | <i>x</i> | |
| - Ammortamento | - 4.303 | |
| Valore finale | <u>8.408</u> | |
| $x =$ | - 3.530 | (impiego) |

Gestione delle immobilizzazioni materiali

| | | |
|----------------------------|----------------|-----------|
| Valore iniziale | 574.012 | |
| + Investimenti netti | <i>x</i> | |
| + Plusvalenze da cessione | 245 | |
| - Minusvalenze da cessione | - | |
| - Ammortamento | - 102.009 | |
| - Altre svalutazioni | - 3 | |
| Valore finale | <u>655.485</u> | |
| $x =$ | - 183.240 | (impiego) |

Gestione delle immobilizzazioni finanziarie

| | | |
|----------------------|----------------|---------|
| Valore iniziale | 135.234 | |
| + Investimenti netti | <i>x</i> | |
| - Svalutazione | - 2.316 | |
| + Rivalutazione | 6.728 | |
| Valore finale | <u>130.842</u> | |
| $x =$ | 8.804 | (fonte) |

Gestione dei crediti finanziari

| | | |
|------------------|---------------|---------|
| Valore iniziale | 62.451 | |
| - Rimborsi netti | - <i>x</i> | |
| Valore finale | <u>14.115</u> | |
| $x =$ | 48.336 | (fonte) |

Gestione dei debiti finanziari

| | | |
|------------------|----------------|-----------|
| Valore iniziale | 568.115 | |
| - Rimborsi netti | - <i>x</i> | |
| Valore finale | <u>502.336</u> | |
| $x =$ | - 65.779 | (impiego) |

Distribuzione di dividendi

| | | |
|--|----------------|-----------|
| Valore di capitale sociale e riserve al 31/12/2006 | 589.083 | |
| + Utile 2006 | 68.120 | |
| - Dividendi distribuiti | - <i>x</i> | |
| Valore di capitale sociale e riserve al 31/12/2007 | <u>649.022</u> | |
| $x =$ | - 8.181 | (impiego) |

Pagamento dei debiti per TFR

| | |
|---------------------------------|------------|
| Valore iniziale TFR | 48.927 |
| + Accantonamento dell'esercizio | 11.896 |
| - Pagamento | <u>- x</u> |
| Valore finale TFR | 44.154 |

$$x = - 16.669 \quad (\text{impiego})$$

Pagamento dei debiti per trattamento di quiescenza e simili

| | |
|---------------------------------|------------|
| Valore iniziale fondo | 3.511 |
| + Accantonamento dell'esercizio | 80 |
| - Pagamento | <u>- x</u> |
| Valore finale fondo | 2.501 |

$$x = - 1.090 \quad (\text{impiego})$$

Flussi correlati a fondi rischi e oneri diversi

| | |
|---------------------------------|------------|
| Valore iniziale fondo | 29.776 |
| + Accantonamento dell'esercizio | 6.194 |
| - Pagamento | <u>- x</u> |
| Valore finale fondo | 52.599 |

$$x = 16.629 \quad (\text{fonte})$$

Pagamento delle imposte

| | |
|---|------------|
| + Variazione dei debiti tributari | - 4.222 |
| + Variazione del fondo per imposte, anche differite | - 5.663 |
| - Variazione delle imposte anticipate | - 4.803 |
| + Contributi in c/esercizio | 20 |
| - Imposte dell'esercizio | - 64.565 |
| = <i>Imposte pagate nell'esercizio</i> | <u>- x</u> |

$$x = - 79.233 \quad (\text{impiego})$$