

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.12.2006	31.12.2005
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto ed ampliamento	473	710
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.005.996	2.887.832
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	134.653	184.435
5) Avviamento	67.049.358	83.811.698
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	826.075	1.584.979
7) Altre	2.421.746	2.481.976
Totale	73.438.301	90.951.630
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	46.192.187	46.196.831
2) Impianti e macchinario	30.036.773	26.343.697
3) Attrezzature industriali e commerciali	928.261	609.024
4) Altri beni	10.667.719	10.005.515
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.506.211	3.707.308
Totale	91.331.151	86.862.375
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	62.242.000	62.242.000
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	8.136.698	8.136.698
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri		
* esigibili entro l'esercizio successivo	4.625.671	4.488.492
* esigibili oltre l'esercizio successivo	6.427.838	10.088.164
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
Totale	81.432.207	84.955.354
Totale immobilizzazioni (B)	246.201.659	262.769.359
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.260.507	4.184.204
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.070.095	866.967
3) Lavori in corso su ordinazione	5.772.787	7.321.436
4) Prodotti finiti e merci	74.773.108	72.727.270
5) Acconti		
Totale	87.876.497	85.099.877
II. CREDITI		
1) Verso clienti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	470.491.267	382.599.864
* esigibili oltre l'esercizio successivo	134.863	148.094
2) Verso imprese controllate		
* esigibili entro l'esercizio successivo	772.371	2.339.530
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	31.742	7.500

* esigibili oltre l'esercizio successivo		
4 - bis) Crediti tributari		
* esigibili entro l'esercizio successivo	406.144	173.244
* esigibili oltre l'esercizio successivo	3.772.081	4.797.974
4 - ter) Imposte anticipate		
* esigibili entro l'esercizio successivo	15.702.914	24.316.317
* esigibili oltre l'esercizio successivo	25.696.635	17.279.339
5) Verso altri		
* esigibili entro l'esercizio successivo	9.678.032	7.523.710
* esigibili oltre l'esercizio successivo	14.106.920	7.870.010
Totale	540.792.969	447.055.582
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		
5) Azioni proprie		
6) Altri titoli		
Totale		
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	908.720	2.788.646
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	34.979	35.526
Totale	943.699	2.824.172
Totale attivo circolante (C)	629.613.165	534.979.631
D) RATEI E RISCOINTI		
1) Ratei		
2) Risconti	1.235.061	2.348.148
3) Disaggi su prestiti		
Totale	1.235.061	2.348.148
Totale ratei e risconti (D)	1.235.061	2.348.148
TOTALE ATTIVO	877.049.885	800.097.138

PASSIVO	31.12.2006	31.12.2005
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	65.250.000	65.250.000
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni		
III. Riserve di rivalutazione	64.415.047	64.415.047
IV. Riserva legale	13.148.159	13.148.159
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
a) riserva straordinaria	56.047	56.047
b) riserva soprav. Art. 55 DPR 917/86	5.541.251	5.541.251
c) riserva per condono art. 15/27	103.786	103.786
d) riserva TFR D. Lgs. 124/93	434.995	434.995
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	213.073	84.824.046
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	144.449.154	79.427.527
Totale patrimonio netto (A)	293.611.512	313.200.858
B) FONDI PER ONERI E RISCHI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	6.957.925	15.618.014
2) Per imposte, anche differite	29.065.647	19.297.341
3) Altri	50.035.063	65.754.786
Totale fondi rischi e oneri (B)	86.058.635	100.670.141

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	40.764.244	41.312.720
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
2) Obbligazioni convertibili		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	97.125.859	93.000.000
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) Debiti verso banche		
* esigibili entro l'esercizio successivo	2.840.579	2.149.828
* esigibili oltre l'esercizio successivo	3.240.713	4.320.951
5) Debiti verso altri finanziatori		
* esigibili entro l'esercizio successivo	84.655.694	3.200.000
* esigibili oltre l'esercizio successivo	74.266.502	74.266.502
6) Acconti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	4.593.224	7.436.597
* esigibili oltre l'esercizio successivo	6.271.880	4.311.586
7) Debiti verso fornitori		
* esigibili entro l'esercizio successivo	87.772.843	76.070.264
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
9) Debiti verso imprese controllate		
* esigibili entro l'esercizio successivo	3.417.143	5.359.276
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
10) Debiti verso imprese collegate		
11) Debiti verso controllanti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	10.915.798	-
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
12) Debiti tributari		
* esigibili entro l'esercizio successivo	51.692.843	39.490.106
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
* esigibili entro l'esercizio successivo	8.083.657	7.425.248
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
14) Altri debiti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	21.694.442	27.412.975
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti (D)	456.571.177	344.443.333
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei	33.646	83.936
2) Risconti	10.671	386.150
3) Aggio su prestiti		
Totale ratei e risconti (E)	44.317	470.086
TOTALE PASSIVO	877.049.885	800.097.138

CONTO ECONOMICO

	2006	2005
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.085.439.213	1.039.946.122
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti	2.203.128	101.548
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	- 1.548.649	2.005.537
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	111.671	353.423
5) Altri ricavi e proventi	21.844.971	7.309.065
Totale valore della produzione (A)	1.108.050.334	1.049.715.695
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	534.595.741	476.404.028
7) Per servizi	100.322.532	111.217.676
8) Per godimento di beni di terzi	15.399.703	14.296.650
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	133.522.400	125.226.123
b) oneri sociali	39.667.566	40.291.430
c) trattamento di fine rapporto	9.199.752	8.632.699
d) trattamento di quiescenza e simili	10.225.068	36.760.787
e) altri costi	5.987.917	4.877.065
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	19.006.081	19.313.065
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.881.293	8.231.452
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	132.282	188.374
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	21.620.479	15.911.927
11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 2.122.141	35.039.107
12) Accantonamenti per rischi	7.401.359	4.650.000
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	15.618.338	20.471.557
Totale costi della produzione (B)	920.458.370	921.511.940
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	187.591.964	128.203.755
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- in imprese controllate	12.821.852	-
- in imprese collegate		
- in altre imprese		
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	41.870	25.393
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti	26.765.346	20.316.450
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate		
- verso imprese collegate		
- verso imprese controllanti	891.143	364.614
- verso società del gruppo	4.994.025	2.460.598
- altri	409.917	450.851
17 - bis) Utili e perdite su cambi	287.145	4.769
Totale proventi e oneri finanziari (C)	33.621.128	17.070.549
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da conferimento ramo d'azienda		39.839
- plusvalenze da alienazioni		
- proventi straordinari	32.160.455	
21) Oneri		
- altri oneri straordinari		
Totale proventi e oneri straordinari (E)	32.160.455	39.839
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +- C +- D +- E)	253.373.547	145.314.143
22) Imposte sul reddito d'esercizio		
- correnti	98.406.977	78.875.459
- anticipate	749.033	17.431.314
- differite	9.768.383	4.442.471
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	108.924.393	65.886.616
23) Risultato dell'esercizio	144.449.154	79.427.527

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DESUNTE DALLA NOTA INTEGRATIVA

S.P. - Attivo			
Voce B)III.2)d) Crediti verso altri			
Dettaglio:	(dati in migliaia di Eur)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti immobilizzati nei confronti delle Aziende Sanitarie della regione Lazio		9.492	13.289
Prestiti al personale		1.953	1.798
Depositi cauzionali c/o terzi		240	416
Fondo svalutazione crediti immobilizzati nei confronti di ASL del Lazio		-631	-926
Totale		11.054	14.577

S.P. - Attivo			
Voce C)II)5) Crediti verso altri			
Dettaglio:	(dati in migliaia di Eur)	31.12.2006	
Fornitori		20.821	
Cash pooling "zero balance system"		1.704	
Personale		1.025	
Vari		235	
Totale		23.785	

S.P. - Attivo			
Macroclasse D) Ratei e risconti attivi			
Dettaglio:		31.12.2006	
Risconti attivi			
- godimento beni di terzi		704	
- prestazioni e consulenze		394	
- spese funzionali		78	
- altri		59	
Totale		1.235	

S.P. - Passivo			
Macroclasse B) Fondi per rischi e oneri, voce 3) Altri			
Dettaglio:	(dati in migliaia di Eur)	31.12.2006	31.12.2005
Indennizzo resi		5.769	11.607
Rischi su vendite		970	1.794
Rischi per controversie		124	124
Rischi spese per personale		38.082	46.315
Rischi e spese vari		5.090	5.915
Totale		50.035	65.755

S.P. - Passivo			
Voce D)14) Altri debiti			
Dettaglio:	(dati in migliaia di Eur)	31.12.2006	
Debiti verso il personale e relativi contributi		18.681	
Clienti		176	
Vari		2.836	
Totale		21.693	

S.P. - Passivo			
Macroclasse E) Ratei e risconti passivi			
Dettaglio:	(dati in migliaia di Eur)	31.12.2006	
Ratei passivi			
- interessi passivi su finanziamenti da consociate		33	
Risconti passivi			
- addebito alla consociata e a terzi di canoni d'affitto 2007		11	
Totale		44	

C.E. - A)5) Altri ricavi e proventi			
Dettaglio:		2006	
Sopravvenienze diverse		2.225.000	
Proventi immobiliari		1.593.000	
Utilizzo fondi		15.385.000	
Contributi su progetti di ricerca		267.000	
Royalties		921.000	
Risarcimento danni		30.000	
Plusvalenze su cespiti		57.000	
Altri proventi e ricavi diversi		1.367.000	
Totale		21.845.000	

C.E. - B)14) Oneri diversi di gestione		
Dettaglio:		2006
Perdite diverse e sopravvenienze passive		5.000.000
Pubbliche relazioni		4.207.000
Imposte indirette, tasse e tariffe		2.700.000
Contributo art. 48, c. 17 D.L. 269/2003		1.437.000
Minusvalenze su cespiti		932.000
Contributi associativi		1.037.000
Iva indetraibile		209.000
Risarcimento danni		96.000
Totale		15.618.000

C.E. - C)16) Altri proventi finanziari:		
Dettaglio:	(dati in migliaia di Euro)	2006
Interessi di mora		21.620
Interessi vari		5.099
Rivalutazione acconto imposte su T.F.R.		11
Interessi su conti correnti bancari e postali		33
Interessi su prestiti al personale		42
Interessi verso società consociate		2
Totale		26.807

C.E. - C)17) Interessi ed altri oneri finanziari		
Dettaglio:	(dati in migliaia di Euro)	2006
Interessi su finanziamenti da società consociate		4.994
Interessi su finanziamenti da società controllanti		891
Interessi su debiti verso istituti di credito		398
Interessi su debiti verso altri		12
Totale		6.295

C.E. - C)17 - bis) Utili e perdite su cambi		
Dettaglio:	(dati in migliaia di Euro)	2006
Utili su cambi		
- differenze cambio attive nette realizzate		252
- differenze cambio attive nette da valutazione		35
Totale		287

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

ATTIVO	2006	%	2005	%
ATTIVO CORRENTE:	591.763.398	67,47%	511.720.854	63,96%
Liquidità immediate	943.699	0,11%	2.824.172	0,35%
Liquidità differite	502.943.202	57,34%	423.796.805	52,97%
Disponibilità	87.876.497	10,02%	85.099.877	10,64%
ATTIVO IMMOBILIZZATO:	285.286.487	32,53%	288.376.284	36,04%
Immobilizzazioni materiali	91.331.151	10,41%	86.862.375	10,86%
Immobilizzazioni immateriali	73.438.301	8,37%	90.951.630	11,37%
Immobilizzazioni finanziarie	120.517.035	13,74%	110.562.279	13,82%
TOTALE ATTIVO	877.049.885	100%	800.097.138	100%

PASSIVO E PN	2006	%	2005	%
PASSIVO CORRENTE	372.836.399	42,51%	262.014.380	32,75%
PASSIVO CONSOLIDATO	210.601.974	24,01%	224.881.900	28,11%
TOTALE MEZZI DI TERZI	583.438.373	66,52%	486.896.280	60,85%
PATRIMONIO NETTO	293.611.512	33,48%	313.200.858	39,15%
TOTALE PASSIVO E PN	877.049.885	100%	800.097.138	100%

STATO PATR. RICLASSIFICATO SECONDO IL PRINCIPIO DI PERTINENZA GEST.

CAPITALE INVESTITO	2006	%	2005	%
CCN OPERATIVO	391.687.139	70,60%	305.168.205	62,61%
ATTIVO IMMOBILIZ. NETTO	163.141.963	29,40%	182.229.698	37,39%
ATTIVO NETTO GES. ACCES.	-	0,00%		0,00%
TOTALE CAP. INVESTITO	554.829.102	100,00%	487.397.903	100,00%

COPERTURE	2006	%	2005	%
POSIZ. FINANZIARIA NETTA	261.217.590	47,08%	174.197.045	35,74%
PATRIMONIO NETTO	293.611.512	52,92%	313.200.858	64,26%
TOTALE COPERTURE	554.829.102	100,00%	487.397.903	100,00%

CONTO ECONOMICO A RICAVI E COSTO DEL VENDUTO

	2006	%	2005	%
Ricavi netti di vendita	1.085.439.213	100%	1.039.946.122	100%
- Costo del venduto	895.395.234	82,49%	911.712.205	87,67%
+ Interessi attivi verso clienti	-	0,00%	-	0,00%
REDDITO OPERATIVO di G. C.	190.043.979	17,51%	128.233.917	12,33%
+/- Proventi/Oneri accessori	41.180.198	3,79%	20.316.450	1,95%
REDDITO OPERATIVO	231.224.177	21,30%	148.550.367	14,28%
- Oneri finanziari	6.295.085	0,58%	3.276.063	0,32%
REDDITO LORDO DI COMP.	224.929.092	20,72%	145.274.304	13,97%
+/- Proventi/Oneri Straordinari	28.444.455	2,62%	39.839	0,00%
REDDITO ANTE-IMPOSTE	253.373.547	23,34%	145.314.143	13,97%
- Imposte sul reddito	108.924.393	10,04%	65.886.616	6,34%
REDDITO NETTO	144.449.154	13,31%	79.427.527	7,64%

2006**2005****MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA':**

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	131.050.502	164.606.597
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	218.926.999	249.706.474
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	$\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	1,35	1,63
LIQUIDITA' GENERALE	=	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	1,59	1,95

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	8.325.025	24.824.574
INDICE DI COPERTURA	=	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,03	1,09
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	$\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,77	1,87
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	0,48	0,56
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	0,56	0,86
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	1,99	1,55

INDICI DI REDDITIVITA':**Analisi del R.O.E.**

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	49,20%	25,36%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	41,67%	30,48%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	2,41%	1,88%
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	39,26%	28,60%
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	0,89	0,56
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	0,64	0,55
Verifica del R.O.E.	=	$[\text{R.O.I.}+(\text{R.O.I.-OF/PFN})\cdot\text{PFN/CN}]\cdot\text{RN/RLC}$	49,20%	25,36%

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	41,67%	30,48%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	21,30%	14,28%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	1,96	2,13
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	41,67%	30,48%

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	34,25%	26,31%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	17,51%	12,33%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	1,96	2,13
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	34,25%	26,31%

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	2,41%	1,88%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,58%	0,32%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	$\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	4,16	5,97
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	2,41%	1,88%
PUNTO DI NON RITORNO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,24	0,17

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	2,77	3,41
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	$\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	10,19	10,71
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	$\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	35,33	33,60
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	$\frac{360 * \text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	179,77	155,57
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	$\frac{360 * \text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	135,07	140,50
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	80,03	48,67

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO} = \frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}} = 4,37\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO} = \frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}} = 55,65\%$$

"Dimensione strutturale"

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO} = \frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}} = 9,62\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI} = \frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}} = -6,25\%$$

$$\text{TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI} = \frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}} = 19,83\%$$

Rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide

DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI

2.824.172

Attività Operativa:

+ Reddito Operativo	231.224.177
+ Ammortamenti	29.019.656
+ Accantonamento TFR	9.199.752
+ Accantonam. trattamento di quiescenza	10.225.068
Cash Flow Operativo	279.668.653

Variazione dei crediti operativi	- 90.410.347
Variazione dei risconti attivi	1.113.087
Variazione delle rimanenze	- 2.776.620
Variazione dei debiti operativi	14.733.041
Var. di altre pass. operative (altri fondi rischi)	- 15.719.723
Variazione dei risconti passivi	- 375.479
Variazione del CCN Operativo	- 93.436.041

Flusso di cassa operativo

186.232.612

Attività di investimento:

Gestione immobilizzazioni immateriali:	
- Investimenti netti nelle immobilizzazioni immateriali	- 1.492.752
Gestione immobilizzazioni materiali:	
- Investimenti netti nelle immobiliz. materiali	- 15.357.351
Gestione immobilizzazioni finanziarie:	
- Investimenti netti nelle immobiliz. finanziarie	-

Flusso di cassa di attività di investimento

- 16.850.103

Attività di finanziamento:

Gestione capitale di terzi:	
+ Accensioni nette dei debiti finanziari	85.192.066
- Oneri finanziari	- 6.345.375
Gestione capitale proprio:	
- Distribuzione dividendi	- 164.038.500

Flusso di cassa attività di finanziamento

- 85.191.809

Attività residuali:

- Pagamento delle indennità per TFR	- 9.748.228
- Pagamento del trattamento di quiescenza	- 18.885.157
- Pagamento delle imposte	- 86.757.243
+ Proventi straordinari netti	29.319.455

Flusso di cassa attività residuali

- 86.071.173

Flusso di cassa complessivo

- 1.880.473

DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI

943.699

Calcolo dei flussi originati da alcune operazioni

Gestione delle immobilizzazioni immateriali

Valore iniziale	90.951.630
+ Investimenti netti	x
+ Plusvalenze da cessione	-
- Ammortamento	- 19.006.081
Valore finale	<u>73.438.301</u>

$$x = - 1.492.752 \text{ (impiego)}$$

Gestione delle immobilizzazioni materiali

Valore iniziale	86.862.375
+ Investimenti netti	x
+ Plusvalenze da cessione	57.000
- Minusvalenze da cessione	- 932.000
- Ammortamento	- 9.881.293
- Altre svalutazioni	- 132.282
Valore finale	<u>91.331.151</u>

$$x = - 15.357.351 \text{ (impiego)}$$

Gestione delle immobilizzazioni finanziarie

Valore iniziale	70.378.698
+ Investimenti netti	x
- Svalutazione	-
Valore finale	<u>70.378.698</u>

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

Gestione dei debiti finanziari

Valore iniziale	176.937.281
+ Accensioni nette	x
Valore finale	262.129.347

$$x = 85.192.066 \text{ (fonte)}$$

Gestione capitale proprio

Valore iniziale	313.200.858
+ Utile dell'esercizio	144.449.154
- Distribuzione dividendi	- x
Valore finale	<u>293.611.512</u>

$$x = - 164.038.500 \text{ (impiego)}$$

Pagamento dei debiti per TFR

Valore iniziale TFR	41.312.720
+ Accantonamento dell'esercizio	9.199.752
- Pagamento	- x
Valore finale TFR	<u>40.764.244</u>

$$x = - 9.748.228 \text{ (impiego)}$$

Pagamento del trattamento di quiescenza

Valore iniziale del fondo	15.618.014
+ Accantonamento dell'esercizio	10.225.068
- Pagamento	- x
Valore finale del fondo	<u>6.957.925</u>

$$x = - 18.885.157 \text{ (impiego)}$$

Pagamento delle imposte

+ Variazione dei debiti tributari	12.202.737
+ Variazione del fondo per imposte, anche differite	9.768.306
- Variazione delle imposte anticipate	196.107
- Imposte dell'esercizio	- 108.924.393
= <i>Imposte pagate nell'esercizio</i>	<u>- x</u>

$$x = - 86.757.243 \text{ (impiego)}$$

Flusso netto da proventi/oneri straordinari precedentemente non considerati

Proventi straordinari	32.160.455
- Plusvalenze da alienazione immob. immat.	-
+ Sopravvenienze diverse	2.225.000
+ Risarcimento danni (a favore di Glaxo)	30.000
- Perdite diverse e sopravvenienze passive	-5.000.000
- Risarcimento danni (a carico di Glaxo)	-96.000
- Svalutazione immob. fin. non partecipazioni	<u>0</u>
<i>Proventi straordinari netti</i>	- x

$$x = 29.319.455 \text{ (fonte)}$$