



Easy Share Finance S.a.S.  
di Antonella Antonelli & C.

+39 035 260900

info@easysharefinance.com

www.easysharefinance.com

Via W. Goethe, 24  
24128 Bergamo (BG)

# FINANCIAL REPORT

## **GRUPPO AMPLIFON**

from 2008 to 2016

REPORT SVOLTO IN: MIGLIAIA DI EURO

SETTORE: FARMACEUTICO – COSMETICO

CORPORATE: QUOTATA

DIMENSIONE: GRANDE IMPRESA

DATA DI ELABORAZIONE: 07/02/2011

Questo documento è di esclusiva proprietà di Easy Share Finance S.a.S. ed è disponibile per uso strettamente personale allo scopo di far conoscere le potenzialità del software Domino B2®. È assolutamente vietata la diffusione o la divulgazione dello stesso sia a scopi commerciali che didattici, anche solo parzialmente, senza il preventivo consenso scritto di Easy Share Finance S.a.S. Si precisa che il lavoro di analisi è stato svolto ricavando informazioni dagli ultimi bilanci e situazioni contabili disponibili; le proiezioni ricavate sono simulazioni condotte con criteri prudenziali e utilizzando metodi matematici e statistici. Quanto qui contenuto non costituisce invito né diretto, né indiretto ad investire in titoli della Società e Easy Share Finance S.a.S. declina ogni responsabilità per eventuali errate informazioni qui contenute.



Easy Share Finance S.a.S.  
di Antonella Antonelli & C.

☎ +39 035 260900

✉ info@easysharefinance.com

🌐 www.easysharefinance.com

📍 Via W. Goethe, 24  
24128 Bergamo (BG)

# INDICE

<b>1. ANALISI DEI CONSUNTIVI .....</b>	<b>pag. 3 - 12</b>
1.a I bilanci consuntivi importati	
1.b Riclassificazione dei consuntivi	
<b>1.c Analisi del trend (principali indicatori, valutazione complessiva e consigli operativi)</b>	
1.d Beta table e data sector.	
<b>2. FORECAST.....</b>	<b>pag. 15 - 46</b>
2.a Previsioni e stime economiche e finanziarie per la realizzazione del piano di forecast	
2.b Conto economico 2011-2016 (a valore aggiunto, a costo del venduto, a mdc)	
2.c Stato patrimoniale 2011-2016	
2.d Dinamica finanziaria 2011-2016	
2.e Calcolo leva operativa e finanziaria 2011-2016	
2.f Indicatori economici, patrimoniali e finanziari 2011-2016	
<b>3. STIMA DEL VALORE.....</b>	<b>pag. 47 - 58</b>
3.a Stima del valore con il Metodo patrimoniale	
3.b Stima del costo medio ponderato del capitale (WACC)	
3.c Stima del valore con il Metodo reddituale	
3.d Stima del valore con il Metodo misto patrimoniale/reddituale	
3.e Stima del valore con il Metodo finanziario	
3.f Stima del valore con il EVA <sup>®</sup>	
<b>4. VALUTAZIONE DEL RISCHIO AZIENDALE .....</b>	<b>pag. 59 - 63</b>
4.a Metodo dell'equilibrio finanziario di Standard & Poor's	
4.b Modelli automatici di valutazione (Beaver, Altman, indice di base)	
4.c Valutazione e rating con il metodo IRB di Basilea II	
<b>5. TABLEAU DE BORD.....</b>	<b>pag. 64 - 67</b>
<b>6. RIEPILOGO .....</b>	<b>pag. 68</b>

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>	0	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I) Immobilizzazioni immateriali:</b>			
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	-	-
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	-	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	-	-	-
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno	-	-	-
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	-	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti	129.517	145.323	151.553
- Fondo ammortamento	68.526	82.188	88.803
= Valore netto Contabile	60.991	63.135	62.750
5) Avviamento	240.622	249.916	257.905
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	240.622	249.916	257.905
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	298	319	548
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	298	319	548
7) Altre	7.063	7.202	7.422
- Fondo ammortamento	2.434	2.485	2.494
= Valore netto Contabile	4.629	4.717	4.928
<b>Totale</b>	<b>306.540</b>	<b>318.087</b>	<b>326.131</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>			
1) Terreni e fabbricati	47.708	57.243	70.122
- Fondo ammortamento	24.472	30.366	36.534
= Valore netto Contabile	23.236	26.877	33.588
2) Impianti e macchinari	21.956	22.571	27.570
- Fondo ammortamento	14.483	16.081	17.825
= Valore netto Contabile	7.473	6.490	9.745
3) Attrezzature	25.613	26.136	31.071
- Fondo ammortamento	20.069	20.961	22.400
= Valore netto Contabile	5.544	5.175	8.671
4) Altri beni	61.487	69.014	82.111
- Fondo ammortamento	42.031	47.345	54.820
= Valore netto Contabile	19.456	21.669	27.291
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	649	739	2.383
- Fondo ammortamento	-	-	-
= Valore netto Contabile	649	739	2.383
<b>Totale</b>	<b>56.358</b>	<b>60.950</b>	<b>81.677</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1.032	541	560
b) imprese collegate	-	-	-
c) altre imprese	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.032</b>	<b>541</b>	<b>560</b>
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate	-	-	-
b) verso imprese collegate	-	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-	-
d) verso altri	61.218	60.910	60.873
<b>Totale</b>	<b>61.218</b>	<b>60.910</b>	<b>60.873</b>
3) Altri titoli	21.719	21.675	40.055
4) Azioni proprie	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>21.719</b>	<b>21.675</b>	<b>40.055</b>
<b>TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>446.867</b>	<b>462.163</b>	<b>509.297</b>

<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I) Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	-	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	914	915	945
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) Prodotti finiti e merci	38.936	34.939	35.040
5) Acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>39.850</b>	<b>35.854</b>	<b>35.985</b>
<b>II) Crediti:</b>			
1) verso clienti			
- entro 12 mesi	109.030	109.557	104.218
- oltre 12 mesi	-	-	-
- Fondo Svalutazione Crediti	-	12.471	10.500
<b>Totale</b>	<b>98.857</b>	<b>97.086</b>	<b>93.718</b>
2) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	335	109	-
- di cui finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
3) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	3	38	-
- di cui finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
4) verso controllanti			
- entro 12 mesi	37	40	2
- di cui finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
5) verso altri			
- entro 12 mesi	28.148	32.453	26.423
- oltre 12 mesi	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>127.380</b>	<b>129.726</b>	<b>120.143</b>
<b>III) Attività finanziarie non immobilizzate:</b>			
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3) altre partecipazioni	-	-	-
4) azioni proprie	-	-	-
5) altri titoli	4.574	2.615	1.353
<b>Totale</b>	<b>4.574</b>	<b>2.615</b>	<b>1.353</b>
<b>IV) Disponibilità liquide:</b>			
1) depositi bancari e postali	91.682	99.034	91.191
2) assegni	-	-	-
3) denaro e valori contanti in cassa	678	388	442
<b>Totale</b>	<b>92.360</b>	<b>99.422</b>	<b>91.633</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>264.164</b>	<b>267.617</b>	<b>249.114</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
	6.057	7.001	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>717.088</b>	<b>736.781</b>	<b>758.411</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	2008	2009	2010
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I) Capitale	198.479	190.071	219.710
II) Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-
III) Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV) Riserva legale	-	-	-
V) Riserva azioni proprie	-	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-	-
VII) Altre riserve	-	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	- 14.279	29.178	31.622
<b>TOTALE A) CAPITALE NETTO</b>	<b>184.200</b>	<b>219.249</b>	<b>251.332</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1) Per trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
2) Per imposte	-	-	-
3) Altri	21.145	26.443	27.000
<b>TOTALE B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>21.145</b>	<b>26.443</b>	<b>27.000</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b>	<b>8.306</b>	<b>7.299</b>	<b>9.000</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi	-	-	-
- oltre 12 mesi	143.476	126.504	114.474
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	66.613	59.132	77.314
- oltre 12 mesi	84.398	58.584	60.415
4) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	1.291	1.622	604
- oltre 12 mesi	29	-	1.058
5) Acconti			
- entro 12 mesi	5.731	3.742	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
6) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	88.902	95.912	79.657
- oltre 12 mesi	-	-	-
7) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
8) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	-	-	-
- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
9) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	-	-	-
- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
10) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi	-	-	-

## GRUPPO AMPLIFON

- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
- oltre 12 mesi	-	-	-
- di cui: non commerciali, ma finanziari	-	-	-
11) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	21.605	24.184	20.655
- oltre 12 mesi	26.709	29.943	33.054
12) Debiti verso istituti di previdenza			
- entro 12 mesi	8.419	8.558	9.000
- oltre 12 mesi	-	-	-
13) Altri debiti			
- entro 12 mesi	30.105	40.072	35.000
- oltre 12 mesi	672	10	6.848
<b>TOTALE D) DEBITI</b>	<b>477.950</b>	<b>448.263</b>	<b>438.079</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>25.487</b>	<b>35.527</b>	<b>33.000</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>717.088</b>	<b>736.781</b>	<b>758.411</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi vendite e prestazioni	641.439	657.032	715.000
2) (+/-) Variazioni rimanenze di prodotti e semilavorati	-	-	-
3) (+/-) Variazioni lavori in corso	-	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	3.236	6.734	1.733
di cui riferiti a:			
- gestione finanziaria	-	-	-
- gestione straordinaria	-	-	-
<b>TOTALE (1+2+3+4+5)</b>	<b>644.675</b>	<b>663.766</b>	<b>716.733</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) (-) Acquisto merci	166.251	162.596	176.000
7) (-) Servizi	221.243	224.670	239.000
8) (-) Per godimento di beni di terzi	-	-	-
9) Personale:	181.299	185.488	205.112
a) (-) salari e stipendi	136.862	143.072	154.000
b) (-) oneri sociali	31.131	32.636	35.112
c) (-) trattamento di fine rapporto	-	-	-
d) (-) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
e) (-) altri costi	13.306	9.780	16.000
10) Ammortamenti e svalutazioni:	58.703	30.295	32.330
a) (-) ammortamento immobiliz. immateriali	12.970	13.419	15.021
b) (-) ammortamento immobiliz. materiali	16.171	16.495	17.309
c) (-) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	29.562	381	-
d) (-) svalutazioni dei crediti del circolante	-	-	-
11) (+/-) Variazioni merci	-	-	-
12) (-) Accantonamento per rischi	-	-	-
13) (-) Altri accantonamenti	-	-	-
14) (-) Oneri diversi di gestione	1.595	866	-
di cui riferiti a:			
- gestione finanziaria	-	-	-
- gestione straordinaria	-	-	-
<b>TOTALE (6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b>	<b>629.091</b>	<b>603.915</b>	<b>652.442</b>
<b>DIFF. VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A- B)</b>	<b>15.584</b>	<b>59.851</b>	<b>64.292</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazione	73	72	19
16) Altri proventi finanziari da:	3.213	198	270
a) crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-
b) titoli immobilizzati non partecipazione	3.213	198	270
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-
d) titoli diversi dai precedenti da:			
- imprese controllate	-	-	-
- imprese collegate	-	-	-
- imprese controllanti	-	-	-
- da altre imprese	-	-	-
17) (-) Interessi e altri oneri finanziari	20.971	13.856	11.878
<b>TOTALE (15 + 16 - 17)</b>	<b>17.685</b>	<b>13.586</b>	<b>11.589</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni di:	-	-	-
a) partecipazioni	-	-	-
b) immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	-	-	-

c) titoli del circolante non partecipazione	-	-	-
19) Svalutazioni di:	-	-	-
a) (-) partecipazioni	-	-	-
b) (-) immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	-	-	-
c) (-) titoli del circolante non partecipazioni	-	-	-
TOTALE RETTIFICHE (18 - 19)	-	-	-
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi:	-	-	-
a) plusvalenze da alienazione non al n.5)	-	-	-
b) altri	-	-	-
21) Oneri:	-	-	-
a) (-) minusvalenze da alienazione non al n.14)	-	-	-
b) (-) imposte relative ad esercizi precedenti	-	-	-
c) (-) altri	-	-	-
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>	-	<b>2.101</b>	<b>46.265</b>
22) (-) Imposte sul reddito d'esercizio di cui: IRAP	-	<b>12.178</b>	-
utile o perdita di pertinenza di terzi	-	-	-
<b>26) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	-	<b>14.279</b>	<b>29.178</b>
			<b>31.622</b>

## Bilanci riclassificati

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Immobilizzi materiali netti	56.358	7,86%	60.950	8,27%	81.677	10,77%
Immobilizzi immateriali netti	306.540	42,75%	318.087	43,17%	326.131	43,00%
Immobilizzi finanziari	83.969	11,71%	83.126	11,28%	101.488	13,38%
Immobilizzi commerciali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>446.867</b>	<b>62,32%</b>	<b>462.163</b>	<b>62,73%</b>	<b>509.297</b>	<b>67,15%</b>
Magazzino	39.850	5,56%	35.854	4,87%	35.985	4,74%
Crediti commerciali	99.232	13,84%	97.273	13,20%	93.720	12,36%
Crediti finanziari a breve	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti a breve	34.205	4,77%	39.454	5,35%	26.423	3,48%
Disponibilità a breve	173.287	24,17%	172.581	23,42%	156.128	20,59%
Titoli di pronto realizzo	4.574	0,64%	2.615	0,35%	1.353	0,18%
Cassa, Banche e c/c postali	92.360	12,88%	99.422	13,49%	91.633	12,08%
Disponibilità liquida	96.934	13,52%	102.037	13,85%	92.986	12,26%
<b>TOTALE CIRCOLANTE</b>	<b>270.221</b>	<b>37,68%</b>	<b>274.618</b>	<b>37,27%</b>	<b>249.114</b>	<b>32,85%</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>717.088</b>	<b>100,00%</b>	<b>736.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>758.411</b>	<b>100,00%</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Capitale versato	198.479	27,68%	190.071	25,80%	219.710	28,97%
Riserve	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Utile	14.279	-1,99%	29.178	3,96%	31.622	4,17%
Capitale Netto dei soci	184.200	25,69%	219.249	29,76%	251.332	33,14%
Fondi per rischi ed oneri futuri	21.145	2,95%	26.443	3,59%	27.000	3,56%
Fondo T.F.R.	8.306	1,16%	7.299	0,99%	9.000	1,19%
Debiti finanziari a lungo	227.903	31,78%	185.088	25,12%	175.947	23,20%
Debiti comm.li a l/t	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti a lungo	27.381	3,82%	29.953	4,07%	39.902	5,26%
Totale debiti a m/l termine	255.284	35,60%	215.041	29,19%	215.849	28,46%
<b>RISORSE STABILI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>468.935</b>	<b>65,39%</b>	<b>468.032</b>	<b>63,52%</b>	<b>503.181</b>	<b>66,35%</b>
Debiti finanziari a breve	67.904	9,47%	60.754	8,25%	77.918	10,27%
Debiti comm.li a breve	94.633	13,20%	99.654	13,53%	79.657	10,50%
Debiti tributari	21.605	3,01%	24.184	3,28%	20.655	2,72%
Altri debiti a breve	64.011	8,93%	84.157	11,42%	77.000	10,15%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>248.153</b>	<b>34,61%</b>	<b>268.749</b>	<b>36,48%</b>	<b>255.230</b>	<b>33,65%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>717.088</b>	<b>100,00%</b>	<b>736.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>758.411</b>	<b>100,00%</b>

## Bilanci riclassificati

CONTO ECONOMICO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
A) VALORE PRODUZIONE	644.675	100,00%	663.766	100,00%	716.733	100,00%
B) Costo della Produzione	- 389.089	-60,35%	- 388.132	-58,47%	- 415.000	-57,90%
<b>VALORE AGGIUNTO (A - B)</b>	<b>255.586</b>	<b>39,65%</b>	<b>275.634</b>	<b>41,53%</b>	<b>301.733</b>	<b>42,10%</b>
C) Costo del lavoro	- 181.299	-28,12%	- 185.488	-27,94%	- 205.112	-28,62%
<b>MARGINE OPER. LORDO (A-B-C)</b>	<b>74.287</b>	<b>11,52%</b>	<b>90.146</b>	<b>13,58%</b>	<b>96.621</b>	<b>13,48%</b>
D) Accant. e ammortamenti	- 58.703	-9,11%	- 30.295	-4,56%	- 32.330	-4,51%
<b>RISULTATO OPERATIVO (A-B-C-D)</b>	<b>15.584</b>	<b>2,42%</b>	<b>59.851</b>	<b>9,02%</b>	<b>64.292</b>	<b>8,97%</b>
E) Saldo gest. finanziaria	- 17.685	-2,74%	- 13.586	-2,05%	- 11.589	-1,62%
F) Saldo gest. straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>RISULTATO ANTE IMP. (A-B-C-D-E-F)</b>	<b>- 2.101</b>	<b>-0,33%</b>	<b>46.265</b>	<b>6,97%</b>	<b>52.703</b>	<b>7,35%</b>
Imposte sul reddito d'es.	- 12.178	-1,89%	- 17.087	-2,57%	- 21.081	-2,94%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 14.279</b>	<b>-2,21%</b>	<b>29.178</b>	<b>4,40%</b>	<b>31.622</b>	<b>4,41%</b>

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Immobilizzi tecnici	56.358	14,71%	60.950	16,79%	81.677	19,81%
Immobilizzi immateriali	306.540	80,02%	318.087	87,61%	326.131	79,12%
Immobilizzi finanz. e comm.li	83.969	21,92%	83.126	22,90%	101.488	24,62%
Capitale fisso	446.867	116,65%	462.163	127,30%	509.297	123,55%
Fondi	- 29.451	-7,69%	- 33.742	-9,29%	- 36.000	-8,73%
Debiti commerciali a m/l termine	- 27.381	-7,15%	- 29.953	-8,25%	- 39.902	-9,68%
Capitale circolante netto	- 6.962	-1,82%	- 35.414	-9,75%	- 21.184	-5,14%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>383.073</b>	<b>100,00%</b>	<b>363.054</b>	<b>100,00%</b>	<b>412.211</b>	<b>100,00%</b>
Attivo finanziario	- 96.934	-25,30%	- 102.037	-28,11%	- 92.986	-22,56%
Passivo finanziario	295.807	77,22%	245.842	67,71%	253.865	61,59%
Indebitamento finanziario netto	198.873	51,92%	143.805	39,61%	160.879	39,03%
Mezzi propri	184.200	48,08%	219.249	60,39%	251.332	60,97%
<b>CAPITALE IMPIEGATO</b>	<b>383.073</b>	<b>100,00%</b>	<b>363.054</b>	<b>100,00%</b>	<b>412.211</b>	<b>100,00%</b>

## INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Dipendenti	3.994	4.129	4.376
Cash Flow		107.993	73.517

## Indici fondamentali

R.O.E. (%)	RN < 0	13,31%	12,58%
R.O.A. (%)	2,17%	8,12%	8,48%
Leverage	3,89	3,36	3,02
Risultato corrente / EBIT	RN < 0	48,75%	49,19%
EBIT / OF	0,88	4,41	5,55
Ebit / V	2,43%	9,11%	8,99%
V / D	3,23	4,57	4,44
OF / D	8,89%	9,45%	7,20%

**Tendenza**

- ↑ *Performance migliorata rispetto all'anno precedente*  
 ↓ *Performance peggiorata rispetto all'anno precedente*  
 ↔ *Performance non valutabile*

	ROE			Red. mezzi propri in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	12,6%	↓	buono	
2009	13,3%	↑	buono	
2008	RN < 0		negativo	

	ROA			Red. Operat./Attivo in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	8,5%	↑	neutro	
2009	8,1%	↑	neutro	
2008	2,2%		negativo	

	RN/EBIT			Utile netto/Red. operativo in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	49,2%	↑	buono	
2009	48,8%	↑	buono	
2008	RN < 0		negativo	

	MARGINE SU RICAVI			Red. operativo/Fatturato in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	9,0%	↓	neutro	
2009	9,1%	↑	neutro	
2008	2,4%		neutro	

	TURNOVER			Fatturato/Totale attivo
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	0,9	↑	negativo	
2009	0,9	↓	negativo	
2008	0,9		negativo	

	LEVERAGE			Totale attivo/mezzi propri
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	3,0	↑	neutro	
2009	3,4	↑	neutro	
2008	3,9		neutro	

	EBIT/ONERI FINANZ.			Copert. inter. da reddito oper.
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	5,5	↑	buono	
2009	EBIT < 0	↓	negativo	
2008	0,9		negativo	

	ONERI FINANZ. / D			Oneri fin./Posiz. fin. netta in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	11,0%	↓	negativo	
2009	9,4%	↓	neutro	
2008	9%		neutro	

	VENDITE / DEBITI			Vendite/Posiz. fin. netta
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	4,4	↓	neutro	
2009	4,6	↓	neutro	
2008	8,0		buono	

	EBIT/VENDITE			Risultato operativo/Vendite in %
	Valore	Tendenza	Indicatore	
2010	9%	↓	buono	
2009	9,1%	↑	buono	
2008	2,4%		neutro	

## VALUTAZIONE PERFORMANCE COMPLESSIVA

	Tendenza		ottima	buona	neutra	migliorabile	pessima
2010	↑	<i>risultato della gestione</i>		x			
2009	↑	<i>risultato della gestione</i>		x			
2008		<i>risultato della gestione</i>				x	

## Consigli conseguenti alla valutazione della gestione esercizio 2010

il fatturato è inferiore al capitale investito, va incrementato o ridotto il capitale circolante

la % di oneri finanz. sul debito finanz. è troppo elevata rispetto alla media del settore

## BETA TABLE

	Beta sector	D/E sector	Tax rate	Beta unl.sect.
Media 2010 società	0,571	73,41%	28,10%	0,374
Abbigliamento	0,577	69,00%	114,90%	0,643
Alimentare: bevande	0,288	46,00%	28,30%	0,217
Alimentare: caseario	0,288	137,11%	26,50%	0,143
Alimentare: conserviero	0,288	45,97%	44,60%	0,230
Alimentare: dolciario	0,288	62,00%	30,90%	0,202
Alimentare: impr. div.	0,288	55,57%	39,10%	0,215
Cartario	0,612	101,97%	37,90%	0,375
Chimico	0,356	40,02%	33,00%	0,281
Costruzione mezzi trasporto	0,935	57,52%	33,00%	0,675
Distribuzione al dettaglio	0,280	74,26%	51,60%	0,206
Elettrodomestici	0,590	56,26%	33,00%	0,428
Elettronico	0,649	47,08%	33,00%	0,493
Energetico	0,770	97,08%	21,90%	0,438
Farmaceutico - cosmetico	0,289	70,85%	45,40%	0,208
Fibre chimiche	0,679	68,78%	33,00%	0,465
Gomma e cavi	0,358	99,00%	26,20%	0,207
Grafico editoriale	0,787	37,67%	33,00%	0,628
Impiantistico	0,684	65,22%	40,40%	0,493
Imprese costruzione	0,737	81,60%	35,70%	0,483
Legno e mobili	0,345	65,80%	33,00%	0,239
Meccanico	0,684	43,76%	52,40%	0,566
Pelli e cuoio	0,521	44,54%	40,20%	0,411
Prodotti per edilizia	1,026	55,18%	33,00%	0,749
Servizi pubblici	0,536	129,38%	37,40%	0,296
Siderurgico e metallurgico	1,096	77,23%	33,00%	0,722
Tessile	0,284	55,69%	33,00%	0,207
Trasporti	0,632	23,76%	141,10%	0,700
Vetro	0,257	38,66%	33,00%	0,204
Società diverse	0,872	137,65%	95,90%	0,825
Società terziarie	1,134	73,44%	41,10%	0,792

## DATASECTORS

	TURNOVER	ROA	EBIT/OF	LEVERAGE	EBIT/SALES	RATING	
Media 2010 società	0,55	3,20%	1,60	2,57	5,73%	BB-	
Abbigliamento	0,73	4,50%	2,80	1,99	6,13%	BB	
Alimentare: bevande	0,65	3,70%	2,80	2,52	5,60%	BB	
Alimentare: caseario	1,06	5,00%	4,50	3,10	4,68%	BB	
Alimentare: conserviero	0,89	2,60%	2,20	2,21	2,89%	BB	
Alimentare: dolciario	1,04	9,00%	8,50	2,60	8,60%	BBB	
Alimentare: impr. div.	1,12	3,20%	1,50	2,38	2,88%	BB-	
Cartario	0,75	3,60%	2,10	2,82	4,77%	B+	
Chimico	0,86	0,00%	0,00	2,44	0,00%	BB-	
Costruzione mezzi trasporto	0,54	0,00%	0,00	3,16	0,00%	B	
Distribuzione al dettaglio	0,89	2,00%	1,80	3,09	2,26%	BB	
Elettrodomestici	1,02	0,50%	0,30	2,60	0,45%	BB	
Elettronico	1,02	0,50%	0,30	2,60	0,45%	BB	
Energetico	0,60	4,50%	2,40	2,33	2,24%	BB+	
Farmaceutico - cosmetico	0,93	9,30%	6,50	2,55	10,07%	BBB-	
Fibre chimiche	0,91	0,00%	0,00	2,85	0,00%	B+	
Gomma e cavi	0,77	0,50%	0,40	2,99	0,67%	BB-	
Grafico editoriale	0,46	0,00%	0,00	2,18	0,00%	B	
Impiantistico	0,42	2,60%	2,30	8,24	6,18%	B+	
Imprese costruzione	0,44	2,40%	2,00	5,29	5,49%	B	
Legno e mobili	0,72	0,50%	0,50	2,66	0,74%	B-	
Meccanico	0,72	2,70%	2,40	2,97	3,80%	BB-	
Pelli e cuoio	0,95	7,50%	6,10	2,19	7,82%	BB	
Prodotti per edilizia	0,40	0,70%	0,50	2,00	1,87%	B+	
Servizi pubblici	0,32	7,40%	1,70	3,25	23,35%	BB-	
Siderurgico e metallurgico	0,77	0,00%	0,00	2,60	0,00%	B	
Tessile	0,59	0,00%	0,00	2,22	0,00%	B-	
Trasporti	0,16	0,00%	0,00	1,56	0,00%	B+	
Vetro	0,62	0,20%	0,20	3,15	5,10%	B+	
Società diverse	0,55	3,30%	1,30	3,17	6,08%	BB-	
Società terziarie	0,33	4,20%	1,60	2,41	12,56%	BB-	
COMPETITORS DATA	NAME	TURNOVER	ROA	EBIT/OF	LEVERAGE	EBIT/SALES	RATING
	Competitor 1	1,00	4,50%	4,00	2,00	5,00%	BB
	Competitor 2	1,50	14,00%	7,00	2,40	9,00%	BBB+
	Competitor 3	0,75	4,00%	3,00	3,00	4,00%	B
	Competitor 4	1,90	17,00%	12,00	2,80	11,00%	A-
	Competitor 5	0,95	5,00%	3,50	2,50	3,00%	BB-
	Competitor 6	0,60	2,00%	2,00	4,00	1,20%	CCC

GRUPPO AMPLIFON Programma investimenti diretti											
	2011		2012		2013		2014		2015		2016
<b>Terreni e Fabbricati</b>	10.000		10.000		11.000		11.000		11.000		12.000
-Vendite cespiti											
Totale	10.000		10.000		11.000		11.000		11.000		12.000
<b>Macchinari e Impianti</b>	2.000		2.000		2.000		2.000		2.000		2.000
-Vendite cespiti											
Totale	2.000		2.000		2.000		2.000		2.000		2.000
<b>Prototipi</b>											
Attrezzature e Stampi	4.000		5.000		5.000		6.000		6.000		7.000
-Vendite cespiti											
Totale	4.000		5.000		5.000		6.000		6.000		7.000
<b>Autoveicoli e automezzi interni</b>	1.500		2.000		2.000		2.000		2.000		2.500
-Vendite cespiti											
Totale	1.500		2.000		2.000		2.000		2.000		2.500
<b>Mobili e arredamenti</b>	7.500		8.000		8.000		8.000		8.000		10.000
-Vendite cespiti											
Totale	7.500		8.000		8.000		8.000		8.000		10.000
<b>Computer e macch. Elettroniche</b>	2.500		2.500		3.000		3.000		3.500		4.500
-Vendite cespiti											
Totale	2.500		2.500		3.000		3.000		3.500		4.500
<b>Costi impianto e ampliamento</b>											
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità											
Diritti di brevetto											
Concessioni, licenze, marchi e diritti	5.000		5.000		5.000		5.000		5.000		5.000
Avviamento											
Immobilizzazioni in corso	15.000		15.000		16.000		16.000		17.000		5.000
Altre	2.000		2.000		2.000		2.000		2.000		2.000
Totale	22.000		22.000		23.000		23.000		24.000		12.000
<b>Partecipazione imprese controllate</b>	20.000		20.000		20.000		20.000		20.000		
Partecipazione imprese collegate											
Partecipazione altre imprese											
Crediti finanziari imprese gruppo											
Crediti finanziari v/altri											
Altri titoli											
Azioni proprie											
Totale	20.000		20.000		20.000		20.000		20.000		-
<b>Totale investimenti</b>	<b>69.500</b>		<b>71.500</b>		<b>74.000</b>		<b>75.000</b>		<b>76.500</b>		<b>50.000</b>

## Copertura finanziaria investimenti

Finanziamenti bancari a l.t. (oltre 5 anni) decorrenza operazione	2011	2012	2013	2014	2015	2016
tasso d'interesse						
durata anni						
<i>inserisci importo</i> →						
periodi anno						
preammortamento in mesi (max 2 anni)						
durata totale	-	-	-	-	-	-
tasso periodo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rata prevista						
rata complessiva annua	-	-	-	-	-	-
totale interessi del finanziamento	-	-	-	-	-	-
decorrenza del finanziamento						
ammortamento capitale 1 anno prev.	-					
<i>quota interessi 1 anno prev.</i>	-					
ammortamento capitale 2 anno prev.	-	-				
<i>quota interessi 2 anno prev.</i>	-	-				
ammortamento capitale 3 anno prev.	-	-	-			
<i>quota interessi 3 anno prev.</i>	-	-	-			
ammortamento capitale 4 anno prev.	-	-	-	-		
<i>quota interessi 4 anno prev.</i>	-	-	-	-		
ammortamento capitale 5 anno prev.	-	-	-	-	-	
<i>quota interessi 5 anno prev.</i>	-	-	-	-	-	
ammortamento capitale 6 anno prev.	-	-	-	-	-	-
<i>quota interessi 6 anno prev.</i>	-	-	-	-	-	-
quota interessi complessiva	-	-	-	-	-	-
quota capitale complessiva	-	-	-	-	-	-
Debito residuo complessivo	-	-	-	-	-	-
debito oltre 12 mesi	-	-	-	-	-	-
debito entro 12 mesi	-	-	-	-	-	-

natura del finanziamento	bancaria	bancaria	bancaria	bancaria	bancaria	bancaria
<b>Finanziamenti a m.t. (da 2 a 5 anni)</b>	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>decorrenza operazione</b>	6	6	1	2	1	1
tasso d'interesse	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
durata anni	5	5	5	5	5	5
<i>inserisci importo</i>	30.000	21.500	20.000	25.000	50.000	40.000
periodi anno	2	2	2	2	2	2
durata totale	10	10	10	10	10	10
tasso periodo	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
rata prevista	3.296	2.362	2.198	2.747	5.494	4.395
rata complessiva annua	6.593	4.725	4.395	5.494	10.988	8.790
totale interessi del finanziamento	2.963	2.123	1.975	2.469	4.938	3.950
decorrenza del finanziamento	02 July 2011	01 July 2012	01 January 2013	02 July 2014	02 January 2015	02 January 2016
ammortamento finanz. 1 anno prev.	2.771					
ammortamento finanz. 2 anno prev.	5.689	1.986				
ammortamento finanz. 3 anno prev.	5.890	4.077	3.727			
ammortamento finanz. 4 anno prev.	6.098	4.221	3.859	2.309		
ammortamento finanz. 5 anno prev.	6.313	4.370	3.995	4.741	9.318	
ammortamento finanz. 6 anno prev.	3.240	4.524	4.136	4.908	9.647	7.455
quota interessi complessiva	525	1.280	2.018	1.972	3.456	3.777
quota capitale complessiva	2.771	7.675	13.694	16.487	28.737	33.910
Debito residuo complessivo	27.229	41.054	47.359	55.872	77.134	83.223
debito oltre 12 mesi	21.540	31.087	33.182	36.453	50.680	53.834
debito entro 12 mesi	5.689	9.967	14.178	19.419	26.456	29.391
<b>Aumento di capitale</b>	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>inserisci importo</b>						

<b>Prestiti obbligazionari</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Valore nominale unitario	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Numero obbligazioni emesse	30.000	50.000	50.000	75.000	45.000	45.000
Valore di emissione	0,98	0,97	0,97	0,98	0,97	0,97
Tasso d'interesse	4,00%	4,00%	4,00%	4,50%	4,50%	4,50%
Periodo stacco cedole	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	5,00
Durata anni	5	5	5	8	5	8
Valore del prestito obbligazionario	30.000	50.000	50.000	75.000	45.000	45.000
Data stacco cedola	01-jun	01-jun	01-jun	01-jun	01-jun	01-maj
Interessi su cedola	1.200	2.000	2.000	3.375	2.025	2.025
Rateo interessi al 31.12	700	1.167	1.167	1.969	1.181	1.350
Interessi di competenza	700	1.167	1.167	1.969	1.181	1.350
valore residuo prestito obblig. 1 anno prev.	30.000					
valore residuo prestito obblig. 2 anno prev.	24.000	50.000				
valore residuo prestito obblig. 3 anno prev.	18.000	40.000	50.000			
valore residuo prestito obblig. 4 anno prev.	12.000	30.000	40.000	75.000		
valore residuo prestito obblig. 5 anno prev.	6.000	20.000	30.000	65.625	45.000	
valore residuo prestito obblig. 6 anno prev.	-	10.000	20.000	56.250	36.000	45.000
Valore disaggio	600	1.500	1.500	1.500	1.350	1.350
Quota ammortamento disaggio	117	469	871	1.075	1.212	1.265
Onere finanziario complessivo	817	2.696	4.624	6.757	8.196	8.744
Debito residuo complessivo	30.000	74.000	108.000	157.000	166.625	167.250
debito oltre 12 mesi	24.000	58.000	82.000	121.625	122.250	123.250
debito entro 12 mesi	6.000	16.000	26.000	35.375	44.375	44.000
<b>Non previsto</b>						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Altre fonti	9.500	-	4.000	-	-	-
<b>TOTALE COPERTURE PREVISTE</b>	<b>69.500</b>	<b>71.500</b>	<b>74.000</b>	<b>100.000</b>	<b>95.000</b>	<b>85.000</b>
quadratura-->	OK	OK	OK	consolidam	consolidam	consolidam

## Calcolo quote d'ammortamento su investimenti previsti

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>fabbricati aliquota fiscale media prevista</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>
Ammortamento fabbricati 1° anno	500,00	500	500	500	500	500
Ammortamento fabbricati 2° anno		500	500	500	500	500
Ammortamento fabbricati 3° anno			550	550	550	550
Ammortamento fabbricati 4° anno				550	550	550
Ammortamento fabbricati 5° anno					550	550
Ammortamento fabbricati 6° anno						-
<b>totale ammortamento fabbricati</b>	<b>500</b>	<b>1.000</b>	<b>1.550</b>	<b>2.100</b>	<b>2.650</b>	<b>2.650</b>
<b>imp. e macch. aliquota fiscale media prevista</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,5%</b>
Ammortam. impianti e macch. 1° anno	250	250	250	250	250	250
Ammortam. impianti e macch. 2° anno		250	250	250	250	250
Ammortam. impianti e macch. 3° anno			250	250	250	250
Ammortam. impianti e macch. 4° anno				250	250	250
Ammortam. impianti e macch. 5° anno					250	250
Ammortam. impianti e macch. 6° anno						250
<b>totale ammortam. Impianti e macch.</b>	<b>250</b>	<b>500</b>	<b>750</b>	<b>1.000</b>	<b>1.250</b>	<b>1.500</b>
<b>attrezzature aliquota fiscale media prevista</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>
Ammortam. attrezzature 1° anno	800	800	800	800	800	-
Ammortam. attrezzature 2° anno		1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Ammortam. attrezzature 3° anno			1.000	1.000	1.000	1.000
Ammortam. attrezzature 4° anno				1.200	1.200	1.200
Ammortam. attrezzature 5° anno					1.200	1.200
Ammortam. attrezzature 6° anno						1.400
<b>totale ammortamento attrezzature</b>	<b>800</b>	<b>1.800</b>	<b>2.800</b>	<b>4.000</b>	<b>5.200</b>	<b>5.800</b>
<b>automezzi aliquota fiscale media prevista</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>
Ammortamento automezzi 1 anno	300	300	300	300	300	-
Ammortamento automezzi 2 anno		400	400	400	400	400
Ammortamento automezzi 3 anno			400	400	400	400
Ammortamento automezzi 4 anno				400	400	400
Ammortamento automezzi 5 anno					400	320
Ammortamento automezzi 6 anno						500
<b>totale ammortamento automezzi</b>	<b>300</b>	<b>700</b>	<b>1.100</b>	<b>1.500</b>	<b>1.900</b>	<b>2.020</b>
<b>mobili uff. aliquota fiscale media prevista</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>
Ammortamento mobili macch. uff. 1 anno	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350	750
Ammortamento mobili macch. uff. 2 anno		1.440	1.440	1.440	1.440	1.440
Ammortamento mobili macch. uff. 3 anno			1.440	1.440	1.440	1.440
Ammortamento mobili macch. uff. 4 anno				1.440	1.181	1.181
Ammortamento mobili macch. uff. 5 anno					1.440	1.440
Ammortamento mobili macch. uff. 6 anno						1.800
<b>totale ammortamento mobili ufficio</b>	<b>1.350</b>	<b>2.790</b>	<b>4.230</b>	<b>5.670</b>	<b>6.851</b>	<b>8.051</b>
<b>computer aliquota fiscale media prevista</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>
Ammort. computer/macch. elettro. 1 anno	450	450	450	450	450	250
Ammort. computer/macch. elettro. 2 anno		450	450	450	450	450
Ammort. computer/macch. elettro. 3 anno			540	540	540	540
Ammort. computer/macch. elettro. 4 anno				540	540	540
Ammort. computer/macch. elettro. 5 anno					630	630
Ammort. computer/macch. elettro. 6 anno						810
<b>totale ammortamento automezzi</b>	<b>450</b>	<b>900</b>	<b>1.440</b>	<b>1.980</b>	<b>2.610</b>	<b>3.220</b>
<b>totale ammortamenti materiali</b>	<b>3.650</b>	<b>7.690</b>	<b>11.870</b>	<b>16.250</b>	<b>20.461</b>	<b>23.241</b>
<b>beni immater. aliquota fiscale media prevista</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>
Ammortamento immob. Immateriali 1 anno	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
Ammortamento immob. Immateriali 2 anno		1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
Ammortamento immob. Immateriali 3 anno			1.050	1.050	1.050	1.050
Ammortamento immob. Immateriali 4 anno				1.050	1.050	1.050
Ammortamento immob. Immateriali 5 anno					1.050	1.050
Ammortamento immob. Immateriali 6 anno						1.050
<b>totale ammortamenti immateriali</b>	<b>1.050</b>	<b>2.100</b>	<b>3.150</b>	<b>4.200</b>	<b>5.250</b>	<b>6.300</b>

### Programma investimenti in leasing

		2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Terreni Fabbricati</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>Macchinari Impianti industriali</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>Prototipi Attrezzature Stampi</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>Autoveicoli Automezzi logistica interna</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>Mobili e macchine ufficio Arredamenti vari</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>Computer Macchine elettroniche</b>							
	totale	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE INVEST. PREVISTI</b>		-	-	-	-	-	-

## Operazioni leasing previste

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Leasing immobiliari</b>						
tasso						
durata anni						
valore del cespite	-	-	-	-	-	-
importo dilazionato	-	-	-	-	-	-
periodi anno	12	12	12	12	12	12
canone anticipato						
riscatto finale						
durata totale	-	-	-	-	-	-
tasso periodo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rata prevista	-	-	-	-	-	-
<b>Altri leasing</b>						
tasso						
durata anni						
valore del cespite	-	-	-	-	-	-
importo dilazionato	-	-	-	-	-	-
periodi anno	12	12	12	12	12	12
canone anticipato						
riscatto finale						
durata totale	-	-	-	-	-	-
tasso periodo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rata prevista	-	-	-	-	-	-
<i>canone anticipato</i>	-	-	-	-	-	-
<i>rate complessive annue</i>	-	-	-	-	-	-
<i>rate totali</i>	-	-	-	-	-	-
<i>canoni complessivi per anno previsione</i>						
2011	-	-	-	-	-	-
2012	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-
2014	-	-	-	-	-	-
2015	-	-	-	-	-	-
2016	-	-	-	-	-	-
residuo debito	-	-	-	-	-	-
<b>Progressivo leasing</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Canoni pagati nell'anno</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Quota capitale</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Quota interessi</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Valore dei beni (al netto quote capitale versate)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Debito residuo</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Importo beni riscattati</b>	-	-	-	-	-	-

## PREVISIONI E STIME ECONOMICHE E FINANZIARIE PER LA REALIZZAZIONE DEL PIANO DI FORECAST

Tipo bilancio	2008 Consuntivo	2009 Consuntivo	2010 Consuntivo	2011 Previsione	2012 Previsione	2013 Previsione	2014 Previsione	2015 Previsione	2016 Previsione
Tasso previsto incremento costo del lavoro				3,0%	3,0%	4,0%	4,0%	4,0%	5,0%
Tasso previsto incremento costi fissi annuo				2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%
Incremento/Decremento % Ricavi di esercizio		2,4%	8,8%	6,0%	4,8%	4,5%	4,3%	4,2%	4,0%
Imputazione voce Altri Ricavi									
% Incidenza dei consumi sul valore di produzione	-25,8%	-24,5%	-24,6%	-25,0%	-25,0%	-26,0%	-26,0%	-26,0%	-27,0%
Valore dei consumi	- 166.251	- 162.596	- 176.000	- 191.062	- 199.031	- 216.345	- 225.713	- 235.081	- 260.877
% Incidenza dei servizi sul valore di produzione (-)	-34,3%	-33,8%	-33,3%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
% Incidenza godimento beni di terzi su produz.									
Operazioni leasing/affitto in essere (-)									
% Ammortamento beni materiali su produzione									
% Ammortamento beni immateriali su produzione									
<b>Previsione del Magazzino</b>									
Scorte di materie prime	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Scorte di semilavorati	914	915	945	21.480	22.500	23.519	24.540	25.561	39.871
Scorte di prodotti finiti	38.936	34.939	35.040	20.638	21.618	22.597	23.578	24.559	38.308
Magazzino totale	39.850	35.854	35.985	42.117	44.118	46.117	48.118	50.120	78.179
Acquisti	- 166.251	- 162.596	- 176.000	- 191.062	- 199.031	- 216.345	- 225.713	- 235.081	- 260.877
Giorni di scorta media m.p.									
Giorni di scorta media semilav. prodotti finiti	22	20	18	20	20	20	20	20	30
<b>Previsione dei crediti verso clienti</b>									
Crediti commerciali oltre 12 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali entro 12 mesi	109.030	109.557	104.218	126.350	132.352	149.876	156.381	175.416	182.415
Crediti commerciali oltre 12 mesi vs gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali entro 12 mesi v gruppo	375	187	2	2	3	3	3	3	4
Totale crediti commerciali	109.405	109.744	104.220	126.352	132.354	149.879	156.384	175.419	182.418
Ricavi netti d'esercizio	641.439	657.032	715.000	758.115	794.125	830.099	866.125	902.156	938.152
Giorni di credito ai clienti (gg)	61	60	52	60	60	65	65	70	70
<b>Previsione dei debiti verso fornitori</b>									
Debiti commerciali entro 12 mesi	94.633	99.654	79.657	94.216	105.523	119.750	124.476	137.926	142.473
Debiti commerciali oltre 12 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali entro 12 mesi vs gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali oltre 12 mesi vs gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali totali	94.633	99.654	79.657	94.216	105.523	119.750	124.476	137.926	142.473
(-) Acquisti netti	- 166.251	- 192.343	- 219.954	- 191.062	- 199.031	- 216.345	- 225.713	- 235.081	- 260.877
(-) Servizi, godim. beni di terzi, acquisto cespiti	- 222.838	- 225.536	- 239.000	- 330.750	- 343.656	- 358.453	- 371.770	- 385.587	- 380.252
Giorni di credito dai fornitori (gg)	88	86	62	65	70	75	75	80	80
<b>Stima accantonamenti e svalutazioni</b>									
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	- 29.562	- 381	-						
Accantonamenti per rischi	-	-	-						
Altri accantonamenti	-	-	-						
Totale crediti commerciali	109.030	109.557	104.218	126.350	132.352	149.876	156.381	175.416	182.415
(-) Fondo svalutazione crediti	-	-	-	- 2.527	- 2.647	- 2.998	- 3.128	- 3.508	- 3.648
Incidenza fondo su crediti a breve	0,0%	0,0%	0,0%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,0%

## PREVISIONI E STIME ECONOMICHE E FINANZIARIE PER LA REALIZZAZIONE DEL PIANO DI FORECAST

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Stima della gestione finanziaria</b>									
Saldo finanziario medio	- 203.447	40.290	14.319	- 85.709	- 175.110	- 172.795	- 171.660	- 129.266	- 81.135
Stima Banca passiva	- 66.613	- 59.132	- 77.314	-	-	-	-	-	-
(-) Oneri finanziari su debiti finanziari	- 20.971	- 13.856	- 11.878	- 11.125	- 12.780	- 12.518	- 9.472	- 11.806	- 12.127
Tasso presunto passivo	-10,3%	0,0%	0,0%	4,73%	4,73%	4,73%	4,73%	4,73%	4,73%
Saldo finanziario medio attivo	92.360	99.422	92.986	49.611	69.938	92.812	87.675	76.792	87.611
Tasso presunto attivo				1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
(+) Proventi su crediti finanziari	-	-	-	1.059	897	1.221	1.354	576	1.315
(+) Proventi finanziari su partecipazioni e altri	73	72	19						
<b>Stima del costo del lavoro</b>									
Numero medio dipendenti	3.994	4.129	4.376	4.325	4.560	4.575	4.675	4.710	4.710
Retribuzione media unitaria dipendenti	42	43	43	45	46	48	50	52	54
Retribuzione operai e tecnici produzione	105.574	111.238	112.966	122.409	132.958	138.276	147.526	153.685	161.370
Numero medio dipendenti produzione	2.510	2.614	2.614	2750	2900	2900	2975	2980	2980
Retribuzione personale amministrativo	22.293	22.979	24.201	24.482	25.675	26.702	28.761	29.912	31.408
Numero medio dipendenti amministrativi	530	540	560	550	560	560	580	580	580
Retribuzione personale commerciale	40.127	41.491	51.945	45.625	50.432	53.165	55.539	59.308	62.274
Numero medio dipendenti commerciali	954	975	1.202	1025	1100	1115	1120	1150	1150
<b>Stima spese generali e amministrative</b>									
Acquisti di servizi				-	-	-	-	-	-
% Incidenza godimento beni di terzi su amministr.									
Oneri diversi di gestione	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% Ammortamento beni materiali su amministr.									
% Ammortamento beni immateriali su amministr.									
Oneri straordinari (-) Proventi straord.(+)									
<b>Stima spese di vendita</b>									
Acquisti di servizi				-	-	-	-	-	-
% Incidenza godimento beni di terzi su vendite	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Provvigioni				-	-	-	-	-	-
% Ammortamento beni materiali su vendite	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% Ammortamento beni immateriali su vendite	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fiere, pubblicità e propaganda									
<b>Stima degli oneri tributari</b>									
Reddito imponibile Ires	27.461	46.646	52.703	59.229	49.978	41.815	40.755	54.932	59.572
Reddito imponibile Irap	196.883	245.339	269.404	280.625	288.735	290.062	300.445	330.000	347.154
(-) Imposte pagate	- 12.178	- 17.087	- 21.081	- 23.692	- 19.991	- 16.726	- 16.302	- 21.973	- 23.829
Aliquota IRAP									
Aliquota IRES				-40,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%
Incidenza media delle imposte (IRES e IRAP)	579,6%	-36,9%	-40,0%	-40,0%	-40,0%	-40,0%	-40,0%	-40,0%	-40,0%

## CONSUNTIVO

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	641.439	99,50%	657.032	98,99%	715.000	99,76%
(+) Altri ricavi	3.236	0,50%	6.734	1,01%	1.733	0,24%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>A) PRODUZIONE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>644.675</b>	<b>100,00%</b>	<b>663.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>716.733</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 166.251	-25,79%	- 162.596	-24,50%	- 176.000	-24,56%
(-) Acquisti di servizi	- 221.243	-34,32%	- 224.670	-33,85%	- 239.000	-33,35%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	- 1.595	-0,25%	- 866	-0,13%	-	0,00%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 389.089</b>	<b>-60,35%</b>	<b>- 388.132</b>	<b>-58,47%</b>	<b>- 415.000</b>	<b>-57,90%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO (A+B)</b>	<b>255.586</b>	<b>39,65%</b>	<b>275.634</b>	<b>41,53%</b>	<b>301.733</b>	<b>42,10%</b>
(-) Salari, stipendi e contributi	- 167.993	-26,06%	- 175.708	-26,47%	- 189.112	-26,39%
(-) Accantonamento al TFR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) altri costi del personale	- 13.306	-2,06%	- 9.780	-1,47%	- 16.000	-2,23%
(-) Irap sul costo del lavoro	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTO DEL LAVORO</b>	<b>- 181.299</b>	<b>-28,12%</b>	<b>- 185.488</b>	<b>-27,94%</b>	<b>- 205.112</b>	<b>-28,62%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBITDA</b>	<b>74.287</b>	<b>11,52%</b>	<b>90.146</b>	<b>13,58%</b>	<b>96.621</b>	<b>13,48%</b>
(-) Accantonamenti al FSC	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	- 29.562	-4,59%	- 381	-0,06%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 16.171	-2,51%	- 16.495	-2,49%	- 17.309	-2,41%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 12.970	-2,01%	- 13.419	-2,02%	- 15.021	-2,10%
<b>D) ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI</b>	<b>- 58.703</b>	<b>-9,11%</b>	<b>- 30.295</b>	<b>-4,56%</b>	<b>- 32.330</b>	<b>-4,51%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>15.584</b>	<b>2,42%</b>	<b>59.851</b>	<b>9,02%</b>	<b>64.292</b>	<b>8,97%</b>
(-) Oneri finanziari	- 20.971	-3,25%	- 13.856	-2,09%	- 11.878	-1,66%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	3.286	0,51%	270	0,04%	289	0,04%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 17.685</b>	<b>-2,74%</b>	<b>- 13.586</b>	<b>-2,05%</b>	<b>- 11.589</b>	<b>-1,62%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 2.101</b>	<b>-0,33%</b>	<b>46.265</b>	<b>6,97%</b>	<b>52.703</b>	<b>7,35%</b>
(-) Ires	- 12.178	-1,89%	- 17.087	-2,57%	- 21.081	-2,94%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Oneri tributari</b>	<b>- 12.178</b>	<b>-1,89%</b>	<b>- 17.087</b>	<b>-2,57%</b>	<b>- 21.081</b>	<b>-2,94%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi	-		-		-	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 14.279</b>	<b>-2,21%</b>	<b>29.178</b>	<b>0,00%</b>	<b>31.622</b>	<b>4,41%</b>
UTILE a riserva	-	0,00%	-	0,00%	23.717	75,00%
UTILE in distribuzione l'anno seguente	-	0,00%	-	0,00%	7.906	100,00%
Controllo quadratura						

## FORECAST from 1st to 3rd year

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	2011		2012		2013	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	758.115	98,66%	794.125	99,21%	830.099	99,22%
(+) Altri ricavi	4.136	0,54%	4.333	0,54%	4.529	0,54%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	6.132	0,80%	2.001	0,25%	1.999	0,24%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>A) PRODUZIONE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>768.383</b>	<b>100,00%</b>	<b>800.458</b>	<b>100,00%</b>	<b>836.626</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 191.062	-24,87%	- 199.031	-24,86%	- 216.345	-25,86%
(-) Acquisti di servizi	- 261.250	-34,00%	- 272.156	-34,00%	- 284.453	-34,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 452.312</b>	<b>-58,87%</b>	<b>- 471.187</b>	<b>-58,86%</b>	<b>- 500.798</b>	<b>-59,86%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO (A+B)</b>	<b>316.071</b>	<b>41,13%</b>	<b>329.271</b>	<b>41,14%</b>	<b>335.828</b>	<b>40,14%</b>
(-) Salari, stipendi e contributi	- 192.515	-25,05%	- 209.065	-26,12%	- 218.143	-26,07%
(-) Accantonamento al TFR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) altri costi del personale	- 16.288	-2,12%	- 17.688	-2,21%	- 18.456	-2,21%
(-) Irap sul costo del lavoro	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTO DEL LAVORO</b>	<b>- 208.803</b>	<b>-27,17%</b>	<b>- 226.753</b>	<b>-28,33%</b>	<b>- 236.599</b>	<b>-28,28%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBITDA</b>	<b>107.268</b>	<b>13,96%</b>	<b>102.518</b>	<b>12,81%</b>	<b>99.229</b>	<b>11,86%</b>
(-) Accantonamenti al FSC	- 2.527	-0,33%	- 120	-0,01%	- 350	-0,04%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 18.499	-2,41%	- 22.539	-2,82%	- 26.719	-3,19%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 16.948	-2,21%	- 17.998	-2,25%	- 19.048	-2,28%
<b>D) ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI</b>	<b>- 37.973</b>	<b>-4,94%</b>	<b>- 40.656</b>	<b>-5,08%</b>	<b>- 46.117</b>	<b>-5,51%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>69.295</b>	<b>9,02%</b>	<b>61.862</b>	<b>7,73%</b>	<b>53.112</b>	<b>6,35%</b>
(-) Oneri finanziari	- 11.125	-1,45%	- 12.780	-1,60%	- 12.518	-1,50%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.059	0,14%	897	0,11%	1.221	0,15%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 10.066</b>	<b>-1,31%</b>	<b>- 11.883</b>	<b>-1,48%</b>	<b>- 11.297</b>	<b>-1,35%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>59.229</b>	<b>7,71%</b>	<b>49.978</b>	<b>6,24%</b>	<b>41.815</b>	<b>5,00%</b>
(-) Ires	- 23.692	-3,08%	- 19.991	-2,50%	- 16.726	-2,00%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Oneri tributari</b>	<b>- 23.692</b>	<b>-3,08%</b>	<b>- 19.991</b>	<b>-2,50%</b>	<b>- 16.726</b>	<b>-2,00%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>35.537</b>	<b>4,62%</b>	<b>29.987</b>	<b>3,75%</b>	<b>25.089</b>	<b>3,00%</b>
UTILE a riserva	26.653	75,00%	22.490	75,00%	18.817	75,00%
UTILE in distribuzione l'anno seguente	8.884	100,00%	7.497	100,00%	6.272	100,00%
Controllo quadratura						

## FORECAST from 4th to 6th year

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	2014		2015		2016	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	866.125	99,23%	902.156	99,24%	938.152	96,58%
(+) Altri ricavi	4.726	0,54%	4.922	0,54%	5.119	0,53%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	2.001	0,23%	2.002	0,22%	28.060	2,89%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>A) PRODUZIONE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>872.852</b>	<b>100,00%</b>	<b>909.080</b>	<b>100,00%</b>	<b>971.330</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 225.713	-25,86%	- 235.081	-25,86%	- 260.877	-26,86%
(-) Acquisti di servizi	- 296.770	-34,00%	- 309.087	-34,00%	- 330.252	-34,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 522.483</b>	<b>-59,86%</b>	<b>- 544.168</b>	<b>-59,86%</b>	<b>- 591.129</b>	<b>-60,86%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO (A+B)</b>	<b>350.370</b>	<b>40,14%</b>	<b>364.912</b>	<b>40,14%</b>	<b>380.201</b>	<b>39,14%</b>
(-) Salari, stipendi e contributi	- 231.827	-26,56%	- 242.905	-26,72%	- 255.051	-26,26%
(-) Accantonamento al TFR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) altri costi del personale	- 19.614	-2,25%	- 20.551	-2,26%	- 21.579	-2,22%
(-) Irap sul costo del lavoro	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTO DEL LAVORO</b>	<b>- 251.441</b>	<b>-28,81%</b>	<b>- 263.457</b>	<b>-28,98%</b>	<b>- 276.629</b>	<b>-28,48%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBITDA</b>	<b>98.928</b>	<b>11,33%</b>	<b>101.455</b>	<b>11,16%</b>	<b>103.571</b>	<b>10,66%</b>
(-) Accantonamenti al FSC	- 130	-0,01%	- 381	-0,04%	- 140	-0,01%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 29.827	-3,42%	- 25.574	-2,81%	- 26.747	-2,75%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 20.098	-2,30%	- 9.338	-1,03%	- 6.300	-0,65%
<b>D) ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI</b>	<b>- 50.055</b>	<b>-5,73%</b>	<b>- 35.293</b>	<b>-3,88%</b>	<b>- 33.187</b>	<b>-3,42%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>48.873</b>	<b>5,60%</b>	<b>66.162</b>	<b>7,28%</b>	<b>70.384</b>	<b>7,25%</b>
(-) Oneri finanziari	- 9.472	-1,09%	- 11.806	-1,30%	- 12.127	-1,25%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.354	0,16%	576	0,06%	1.315	0,14%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 8.118</b>	<b>-0,93%</b>	<b>- 11.230</b>	<b>-1,24%</b>	<b>- 10.812</b>	<b>-1,11%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>40.755</b>	<b>4,67%</b>	<b>54.932</b>	<b>6,04%</b>	<b>59.572</b>	<b>6,13%</b>
(-) Ires	- 16.302	-1,87%	- 21.973	-2,42%	- 23.829	-2,45%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Oneri tributari</b>	<b>- 16.302</b>	<b>-1,87%</b>	<b>- 21.973</b>	<b>-2,42%</b>	<b>- 23.829</b>	<b>-2,45%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>24.453</b>	<b>2,80%</b>	<b>32.959</b>	<b>3,63%</b>	<b>35.743</b>	<b>3,68%</b>
UTILE a riserva	18.340	75,00%	24.719	75,00%	26.807	75,00%
UTILE in distribuzione l'anno seguente	6.113	100,00%	8.240	100,00%	8.936	100,00%
Controllo quadratura						

## CONSUNTIVO

CONTO ECONOMICO A COSTO DEL VENDUTO	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	641.439	99,50%	657.032	98,99%	715.000	99,76%
(+) Altri ricavi	3.236	0,50%	6.734	1,01%	1.733	0,24%
<b>A) RICAVI</b>	<b>644.675</b>	<b>100,00%</b>	<b>663.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>716.733</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 166.251	-25,79%	- 162.596	-24,50%	- 176.000	-24,56%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>CONSUMI</b>	<b>- 166.251</b>	<b>-25,79%</b>	<b>- 162.596</b>	<b>-24,50%</b>	<b>- 176.000</b>	<b>-24,56%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	- 105.574	-16,38%	- 111.238	-16,76%	- 112.966	-15,76%
(-) Acquisti di servizi	- 221.243	-34,32%	- 224.670	-33,85%	- 239.000	-33,35%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	- 29.562	-4,59%	- 381	-0,06%	-	0,00%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 356.379</b>	<b>-55,28%</b>	<b>- 336.289</b>	<b>-50,66%</b>	<b>- 351.966</b>	<b>-49,11%</b>
<b>B) COSTO DEI PRODOTTI VENDUTI</b>	<b>- 522.630</b>	<b>-81,07%</b>	<b>- 498.885</b>	<b>-75,16%</b>	<b>- 527.966</b>	<b>-73,66%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>122.045</b>	<b>18,93%</b>	<b>164.881</b>	<b>24,84%</b>	<b>188.767</b>	<b>26,34%</b>
(-) Costo del personale amministr. e generico	- 35.599	-5,52%	- 32.759	-4,94%	- 40.201	-5,61%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	- 1.595	-0,25%	- 866	-0,13%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE</b>	<b>-37.194</b>	<b>-5,77%</b>	<b>- 33.625</b>	<b>-5,07%</b>	<b>- 40.201</b>	<b>-5,61%</b>
(-) Costo del personale commerciale	- 40.127	-6,22%	- 41.491	-6,25%	- 51.945	-7,25%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 16.171	-2,51%	- 16.495	-2,49%	- 17.309	-2,41%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 12.970	-2,01%	- 13.419	-2,02%	- 15.021	-2,10%
(-) Accantonamenti al FSC	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>D) SPESE DI VENDITA</b>	<b>- 69.268</b>	<b>-10,74%</b>	<b>- 71.405</b>	<b>-10,76%</b>	<b>- 84.275</b>	<b>-11,76%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>15.584</b>	<b>2,42%</b>	<b>59.851</b>	<b>9,02%</b>	<b>64.292</b>	<b>8,97%</b>
(-) Oneri finanziari	- 20.971	-3,25%	- 13.856	-2,09%	- 11.878	-1,66%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	3.286	0,51%	270	0,04%	289	0,04%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 17.685</b>	<b>-2,74%</b>	<b>- 13.586</b>	<b>-2,05%</b>	<b>- 11.589</b>	<b>-1,62%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Altri ricavi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 2.101</b>	<b>-0,33%</b>	<b>46.265</b>	<b>6,97%</b>	<b>52.703</b>	<b>7,35%</b>
(-) Ires	- 12.178	-1,89%	- 17.087	-2,57%	- 21.081	-2,94%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>- 12.178</b>	<b>-1,89%</b>	<b>- 17.087</b>	<b>-2,57%</b>	<b>- 21.081</b>	<b>-2,94%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi	-		-		-	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 14.279</b>	<b>-2,21%</b>	<b>29.178</b>	<b>4,40%</b>	<b>31.622</b>	<b>4,41%</b>

## FORECAST from 1st to 3rd year

CONTO ECONOMICO A COSTO DEL VENDUTO	2011		2012		2013	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	758.115	99,46%	794.125	99,46%	830.099	99,46%
(+) Altri ricavi	4.136	0,54%	4.333	0,54%	4.529	0,54%
<b>A) RICAVI</b>	<b>762.251</b>	<b>100,00%</b>	<b>798.458</b>	<b>100,00%</b>	<b>834.628</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 191.062	-25,07%	- 199.031	-24,93%	- 216.345	-25,92%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>CONSUMI</b>	<b>- 191.062</b>	<b>-25,07%</b>	<b>- 199.031</b>	<b>-24,93%</b>	<b>- 216.345</b>	<b>-25,92%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	- 132.765	-17,42%	- 144.207	-18,06%	- 149.975	-17,97%
(-) Acquisti di servizi	- 261.250	-34,27%	- 272.156	-34,09%	- 284.453	-34,08%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	6.132	0,80%	2.001	0,25%	1.999	0,24%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 387.883</b>	<b>-50,89%</b>	<b>- 414.362</b>	<b>-51,90%</b>	<b>- 432.430</b>	<b>-51,81%</b>
<b>B) COSTO DEI PRODOTTI VENDUTI</b>	<b>- 578.945</b>	<b>-75,95%</b>	<b>- 613.394</b>	<b>-76,82%</b>	<b>- 648.775</b>	<b>-77,73%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>183.306</b>	<b>24,05%</b>	<b>185.064</b>	<b>23,18%</b>	<b>185.853</b>	<b>22,27%</b>
(-) Costo del personale amministr. e generico	- 26.553	-3,48%	- 27.847	-3,49%	- 28.961	-3,47%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE</b>	<b>- 26.553</b>	<b>-3,48%</b>	<b>- 27.847</b>	<b>-3,49%</b>	<b>- 28.961</b>	<b>-3,47%</b>
(-) Costo del personale commerciale	- 49.485	-6,49%	- 54.699	-6,85%	- 57.663	-6,91%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 18.499	-2,43%	- 22.539	-2,82%	- 26.719	-3,20%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 16.948	-2,22%	- 17.998	-2,25%	- 19.048	-2,28%
(-) Accantonamenti al FSC	- 2.527	-0,33%	- 120	-0,02%	- 350	-0,04%
<b>D) SPESE DI VENDITA</b>	<b>- 87.459</b>	<b>-11,47%</b>	<b>- 95.356</b>	<b>-11,94%</b>	<b>- 103.780</b>	<b>-12,43%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>69.295</b>	<b>9,09%</b>	<b>61.862</b>	<b>7,75%</b>	<b>53.112</b>	<b>6,36%</b>
(-) Oneri finanziari	- 11.125	-1,46%	- 12.780	-1,60%	- 12.518	-1,50%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.059	0,14%	897	0,11%	1.221	0,15%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 10.066</b>	<b>-1,32%</b>	<b>- 11.883</b>	<b>-1,49%</b>	<b>- 11.297</b>	<b>-1,35%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Altri ricavi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>59.229</b>	<b>7,77%</b>	<b>49.978</b>	<b>6,26%</b>	<b>41.815</b>	<b>5,01%</b>
(-) Ires	- 23.692	-3,11%	- 19.991	-2,50%	- 16.726	-2,00%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>- 23.692</b>	<b>-3,11%</b>	<b>- 19.991</b>	<b>-2,50%</b>	<b>- 16.726</b>	<b>-2,00%</b>
<b>Utile/Perdita di pertinenza di terzi</b>						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>35.537</b>	<b>4,66%</b>	<b>29.987</b>	<b>3,76%</b>	<b>25.089</b>	<b>3,01%</b>

## FORECAST from 4th to 6th year

CONTO ECONOMICO A COSTO DEL VENDUTO	2014		2015		2016	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	866.125	99,46%	902.156	99,46%	938.152	99,46%
(+) Altri ricavi	4.726	0,54%	4.922	0,54%	5.119	0,54%
<b>A) RICAVI</b>	<b>870.851</b>	<b>100,00%</b>	<b>907.078</b>	<b>100,00%</b>	<b>943.271</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 225.713	-25,92%	- 235.081	-25,92%	- 260.877	-27,66%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>CONSUMI</b>	<b>- 225.713</b>	<b>-25,92%</b>	<b>- 235.081</b>	<b>-25,92%</b>	<b>- 260.877</b>	<b>-27,66%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	- 160.008	-18,37%	- 166.688	-18,38%	- 175.022	-18,55%
(-) Acquisti di servizi	- 296.770	-34,08%	- 309.087	-34,08%	- 330.252	-35,01%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	2.001	0,23%	2.002	0,22%	28.060	2,97%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>- 454.776</b>	<b>-52,22%</b>	<b>- 473.773</b>	<b>-52,23%</b>	<b>- 477.215</b>	<b>-50,59%</b>
<b>B) COSTO DEI PRODOTTI VENDUTI</b>	<b>- 680.489</b>	<b>-78,14%</b>	<b>- 708.854</b>	<b>-78,15%</b>	<b>- 738.092</b>	<b>-78,25%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>190.361</b>	<b>21,86%</b>	<b>198.224</b>	<b>21,85%</b>	<b>205.178</b>	<b>21,75%</b>
(-) Costo del personale amministr. e generico	- 31.195	-3,58%	- 32.443	-3,58%	- 34.065	-3,61%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE</b>	<b>- 31.195</b>	<b>-3,58%</b>	<b>- 32.443</b>	<b>-3,58%</b>	<b>- 34.065</b>	<b>-3,61%</b>
(-) Costo del personale commerciale	- 60.238	-6,92%	- 64.326	-7,09%	- 67.542	-7,16%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 29.827	-3,43%	- 25.574	-2,82%	- 26.747	-2,84%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 20.098	-2,31%	- 9.338	-1,03%	- 6.300	-0,67%
(-) Accantonamenti al FSC	- 130	-0,01%	- 381	-0,04%	- 140	-0,01%
<b>D) SPESE DI VENDITA</b>	<b>- 110.293</b>	<b>-12,66%</b>	<b>- 99.619</b>	<b>-10,98%</b>	<b>- 100.729</b>	<b>-10,68%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>48.873</b>	<b>5,61%</b>	<b>66.162</b>	<b>7,29%</b>	<b>70.384</b>	<b>7,46%</b>
(-) Oneri finanziari	- 9.472	-1,09%	- 11.806	-1,30%	- 12.127	-1,29%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.354	0,16%	576	0,06%	1.315	0,14%
<b>E) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 8.118</b>	<b>-0,93%</b>	<b>- 11.230</b>	<b>-1,24%</b>	<b>- 10.812</b>	<b>-1,15%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Altri ricavi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>40.755</b>	<b>4,68%</b>	<b>54.932</b>	<b>6,06%</b>	<b>59.572</b>	<b>6,32%</b>
(-) Ires	- 16.302	-1,87%	- 21.973	-2,42%	- 23.829	-2,53%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>- 16.302</b>	<b>-1,87%</b>	<b>- 21.973</b>	<b>-2,42%</b>	<b>- 23.829</b>	<b>-2,53%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>24.453</b>	<b>2,81%</b>	<b>32.959</b>	<b>3,63%</b>	<b>35.743</b>	<b>3,79%</b>

## CONSUNTIVO

CONTO ECONOMICO A MARGINE DI CONTRIBUZIONE	2008		2009		2010	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	641.439	99,50%	657.032	98,99%	715.000	99,76%
(+) Altri ricavi	3.236	0,50%	6.734	1,01%	1.733	0,24%
<b>A) RICAVI</b>	<b>644.675</b>	<b>100,00%</b>	<b>663.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>716.733</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 166.251	-25,79%	- 162.596	-24,50%	- 176.000	-24,56%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Acquisti di servizi	- 221.243	-34,32%	- 224.670	-33,85%	- 239.000	-33,35%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Accantonamenti al FSC	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Altri Accantonamenti	- 29.562	-4,59%	- 381	-0,06%	-	0,00%
<b>B) COSTI VARIABILI</b>	<b>- 417.056</b>	<b>-64,69%</b>	<b>- 387.647</b>	<b>-58,40%</b>	<b>- 415.000</b>	<b>-57,90%</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE (A+B)</b>	<b>227.619</b>	<b>35,31%</b>	<b>276.119</b>	<b>41,60%</b>	<b>301.733</b>	<b>42,10%</b>
(-) Costo del personale	- 181.299	-28,12%	- 185.488	-27,94%	- 205.112	-28,62%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	- 1.595	-0,25%	- 866	-0,13%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 16.171	-2,51%	- 16.495	-2,49%	- 17.309	-2,41%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 12.970	-2,01%	- 13.419	-2,02%	- 15.021	-2,10%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTI FISSI</b>	<b>- 212.035</b>	<b>-32,89%</b>	<b>- 216.268</b>	<b>-32,58%</b>	<b>- 237.442</b>	<b>-33,13%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C) = EBIT</b>	<b>15.584</b>	<b>2,42%</b>	<b>59.851</b>	<b>9,02%</b>	<b>64.292</b>	<b>8,97%</b>
(-) Oneri finanziari	- 20.971	-3,25%	- 13.856	-2,09%	- 11.878	-1,66%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	3.286	0,51%	270	0,04%	289	0,04%
<b>D) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 17.685</b>	<b>-2,74%</b>	<b>- 13.586</b>	<b>-2,05%</b>	<b>- 11.589</b>	<b>-1,62%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>E) Saldo GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 2.101</b>	<b>-0,33%</b>	<b>46.265</b>	<b>6,97%</b>	<b>52.703</b>	<b>7,35%</b>
(-) Ires	- 12.178	-1,89%	- 17.087	-2,57%	- 21.081	-2,94%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) Oneri tributari</b>	<b>- 12.178</b>	<b>-1,89%</b>	<b>- 17.087</b>	<b>-2,57%</b>	<b>- 21.081</b>	<b>-2,94%</b>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi	-		-		-	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 14.279</b>	<b>-2,21%</b>	<b>29.178</b>	<b>4,40%</b>	<b>31.622</b>	<b>4,41%</b>
Controllo quadratura						
<b>FATTURATO DI BREAK EVEN</b>	<b>650.626</b>		<b>552.549</b>		<b>591.543</b>	

## FORECAST from 1st to 3rd year

CONTO ECONOMICO A MARGINE DI CONTRIBUZIONE	2011		2012		2013	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	758.115	99,46%	794.125	99,46%	830.099	99,46%
(+) Altri ricavi	4.136	0,54%	4.333	0,54%	4.529	0,54%
<b>A) RICAVI</b>	<b>762.251</b>	<b>100,00%</b>	<b>798.458</b>	<b>100,00%</b>	<b>834.628</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 191.062	-25,07%	- 199.031	-24,93%	- 216.345	-25,92%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	6.132	0,80%	2.001	0,25%	1.999	0,24%
(-) Acquisti di servizi	- 261.250	-34,27%	- 272.156	-34,09%	- 284.453	-34,08%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Accantonamenti al FSC	- 2.527	-0,33%	- 120	-0,02%	- 350	-0,04%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>B) COSTI VARIABILI</b>	<b>- 448.707</b>	<b>-58,87%</b>	<b>- 469.307</b>	<b>-58,78%</b>	<b>- 499.150</b>	<b>-59,81%</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE (A+B)</b>	<b>313.544</b>	<b>41,13%</b>	<b>329.151</b>	<b>41,22%</b>	<b>335.478</b>	<b>40,19%</b>
(-) Costo del personale	- 208.803	-27,39%	- 226.753	-28,40%	- 236.599	-28,35%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 18.499	-2,43%	- 22.539	-2,82%	- 26.719	-3,20%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 16.948	-2,22%	- 17.998	-2,25%	- 19.048	-2,28%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTI FISSI</b>	<b>- 244.250</b>	<b>-32,04%</b>	<b>- 267.289</b>	<b>-33,48%</b>	<b>- 282.365</b>	<b>-33,83%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C) = EBIT</b>	<b>69.295</b>	<b>9,09%</b>	<b>61.862</b>	<b>7,75%</b>	<b>53.112</b>	<b>6,36%</b>
(-) Oneri finanziari	- 11.125	-1,46%	- 12.780	-1,60%	- 12.518	-1,50%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.059	0,14%	897	0,11%	1.221	0,15%
<b>D) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 10.066</b>	<b>-1,32%</b>	<b>- 11.883</b>	<b>-1,49%</b>	<b>- 11.297</b>	<b>-1,35%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>E) Saldo GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>59.229</b>	<b>7,77%</b>	<b>49.978</b>	<b>6,26%</b>	<b>41.815</b>	<b>5,01%</b>
(-) Ires	- 23.692	-3,11%	- 19.991	-2,50%	- 16.726	-2,00%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) Oneri tributari</b>	<b>- 23.692</b>	<b>-3,11%</b>	<b>- 19.991</b>	<b>-2,50%</b>	<b>- 16.726</b>	<b>-2,00%</b>
<b>Utile/Perdita di pertinenza di terzi</b>						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>35.537</b>	<b>4,66%</b>	<b>29.987</b>	<b>3,76%</b>	<b>25.089</b>	<b>3,01%</b>
Controllo quadratura						
<b>FATTURATO DI BREAK EVEN</b>	<b>618.261</b>		<b>677.220</b>		<b>730.598</b>	

## FORECAST from 4th to 6th year

CONTO ECONOMICO A MARGINE DI CONTRIBUZIONE	2014		2015		2016	
	euro	%	euro	%	euro	%
Ricavi netti	866.125	99,46%	902.156	99,46%	938.152	99,46%
(+) Altri ricavi	4.726	0,54%	4.922	0,54%	5.119	0,54%
<b>A) RICAVI</b>	<b>870.851</b>	<b>100,00%</b>	<b>907.078</b>	<b>100,00%</b>	<b>943.271</b>	<b>100,00%</b>
(-) Acquisti di merce	- 225.713	-25,92%	- 235.081	-25,92%	- 260.877	-27,66%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	2.001	0,23%	2.002	0,22%	28.060	2,97%
(-) Acquisti di servizi	- 296.770	-34,08%	- 309.087	-34,08%	- 330.252	-35,01%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Provvigioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Costi capitalizzati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Accantonamenti al FSC	- 130	-0,01%	- 381	-0,04%	- 140	-0,01%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>B) COSTI VARIABILI</b>	<b>- 520.611</b>	<b>-59,78%</b>	<b>- 542.547</b>	<b>-59,81%</b>	<b>- 563.210</b>	<b>-59,71%</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE (A+B)</b>	<b>350.239</b>	<b>40,22%</b>	<b>364.531</b>	<b>40,19%</b>	<b>380.061</b>	<b>40,29%</b>
(-) Costo del personale	- 251.441	-28,87%	- 263.457	-29,04%	- 276.629	-29,33%
(-) Acquisti di servizi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Godimento beni di terzi (affitti/leasing)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Oneri diversi di gestione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Ammortamento beni materiali	- 29.827	-3,43%	- 25.574	-2,82%	- 26.747	-2,84%
(-) Ammortamento beni immateriali	- 20.098	-2,31%	- 9.338	-1,03%	- 6.300	-0,67%
(-) Altri Accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>C) COSTI FISSI</b>	<b>- 301.366</b>	<b>-34,61%</b>	<b>- 298.369</b>	<b>-32,89%</b>	<b>- 309.676</b>	<b>-32,83%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C) = EBIT</b>	<b>48.873</b>	<b>5,61%</b>	<b>66.162</b>	<b>7,29%</b>	<b>70.384</b>	<b>7,46%</b>
(-) Oneri finanziari	- 9.472	-1,09%	- 11.806	-1,30%	- 12.127	-1,29%
(-) Irap su gestione finanziaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi finanziari	1.354	0,16%	576	0,06%	1.315	0,14%
<b>D) SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 8.118</b>	<b>-0,93%</b>	<b>- 11.230</b>	<b>-1,24%</b>	<b>- 10.812</b>	<b>-1,15%</b>
(-) Oneri straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(-) Irap sulla gestione straordinaria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
(+) Proventi straordinari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>E) Saldo GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>40.755</b>	<b>4,68%</b>	<b>54.932</b>	<b>6,06%</b>	<b>59.572</b>	<b>6,32%</b>
(-) Ires	- 16.302	-1,87%	- 21.973	-2,42%	- 23.829	-2,53%
(-) Irap	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>F) Oneri tributari</b>	<b>- 16.302</b>	<b>-1,87%</b>	<b>- 21.973</b>	<b>-2,42%</b>	<b>- 23.829</b>	<b>-2,53%</b>
<b>Utile/Perdita di pertinenza di terzi</b>						
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>24.453</b>	<b>2,81%</b>	<b>32.959</b>	<b>3,63%</b>	<b>35.743</b>	<b>3,79%</b>
Controllo quadratura						
<b>FATTURATO DI BREAK EVEN</b>	<b>769.516</b>		<b>770.389</b>		<b>795.419</b>	

## CONSUNTIVO

STATO PATRIMONIALE		2008		2009		2010	
ATTIVO		euro	%	euro	%	euro	%
<b>ATTIVO A LUNGO</b>							
1) Terreni e fabbricati		47.708	6,65%	57.243	7,77%	70.122	9,25%
2) Impianti e macchinari		21.956	3,06%	22.571	3,06%	27.570	3,64%
3) Attrezzature		25.613	3,57%	26.136	3,55%	31.071	4,10%
4) Altri beni		61.487	8,57%	69.014	9,37%	82.111	10,83%
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		649	0,09%	739	0,10%	2.383	0,31%
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>157.413</b>	<b>21,95%</b>	<b>175.703</b>	<b>23,85%</b>	<b>213.256</b>	<b>28,12%</b>
- Fondo ammortamento		- 101.055	-14,09%	- 114.753	-15,57%	- 131.579	-17,35%
<b>Totale immobilizzi materiali netti</b>		<b>56.358</b>	<b>7,86%</b>	<b>60.950</b>	<b>8,27%</b>	<b>81.677</b>	<b>10,77%</b>
1) Costi d'impianto e di ampliamento		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti		129.517	18,06%	145.323	19,72%	151.553	19,98%
5) Avviamento		240.622	33,56%	249.916	33,92%	257.905	34,01%
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		298	0,04%	319	0,04%	548	0,07%
7) Altre		7.063	0,98%	7.202	0,98%	7.422	0,98%
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>377.500</b>	<b>52,64%</b>	<b>402.760</b>	<b>54,66%</b>	<b>417.428</b>	<b>55,04%</b>
- Fondo ammortamento		- 70.960	-9,90%	- 84.673	-11,49%	- 91.297	-12,04%
<b>Totale imm. immateriali nette</b>		<b>306.540</b>	<b>42,75%</b>	<b>318.087</b>	<b>43,17%</b>	<b>326.131</b>	<b>43,00%</b>
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate		1.032	0,14%	541	0,07%	560	0,07%
b) imprese collegate		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
c) altre imprese		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Crediti finanz. a lungo verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Crediti finanziari verso altri		61.218	8,54%	60.910	8,27%	60.873	8,03%
3) Altri titoli		21.719	3,03%	21.675	2,94%	40.055	5,28%
4) Azioni proprie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi finanziari</b>		<b>83.969</b>	<b>11,71%</b>	<b>83.126</b>	<b>11,28%</b>	<b>101.488</b>	<b>13,38%</b>
Crediti commerciali oltre 12 mesi		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Crediti comm. a lungo verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti oltre 12 mesi		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi commerciali</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>		<b>446.867</b>	<b>62,32%</b>	<b>462.163</b>	<b>62,73%</b>	<b>509.297</b>	<b>67,15%</b>
<b>ATTIVO A BREVE</b>							
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		914	0,13%	915	0,12%	945	0,12%
4) Prodotti finiti e merci		38.936	5,43%	34.939	4,74%	35.040	4,62%
Magazzino		39.850	5,56%	35.854	4,87%	35.985	4,74%
Lavori in corso su ordinazione		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Disponibilità		39.850	5,56%	35.854	4,87%	35.985	4,74%
Crediti commerciali a breve		109.030	15,20%	109.557	14,87%	104.218	13,74%
- Fondo svalutazione crediti		- 10.173	-1,42%	- 12.471	-1,69%	- 10.500	-1,38%
Crediti comm. a breve verso imprese gruppo		375	0,05%	187	0,03%	2	0,00%
Crediti finanziari a breve verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti a breve		28.148	3,93%	32.453	4,40%	26.423	3,48%
Ratei e risconti		6.057	0,84%	7.001	0,95%	-	0,00%
Liquidità differite		133.437	18,61%	136.727	18,56%	120.143	15,84%
Attività finanziarie a breve termine		4.574	0,64%	2.615	0,35%	1.353	0,18%
Cassa, Banche e c/c postali		92.360	12,88%	99.422	13,49%	91.633	12,08%
Liquidità immediate		96.934	13,52%	102.037	13,85%	92.986	12,26%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>		<b>270.221</b>	<b>37,68%</b>	<b>274.618</b>	<b>37,27%</b>	<b>249.114</b>	<b>32,85%</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>		<b>717.088</b>	<b>100%</b>	<b>736.781</b>	<b>100%</b>	<b>758.411</b>	<b>100%</b>

## FORECAST from 1st to 3rd year

STATO PATRIMONIALE	2011		2012		2013	
	euro	%	euro	%	euro	%
<b>ATTIVO</b>						
<b>ATTIVO A LUNGO</b>						
1) Terreni e fabbricati	80.122	10,26%	90.122	10,96%	101.122	11,56%
2) Impianti e macchinari	29.570	3,79%	31.570	3,84%	33.570	3,84%
3) Attrezzature	35.071	4,49%	40.071	4,87%	45.071	5,15%
4) Altri beni	93.611	11,99%	106.111	12,90%	119.111	13,61%
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	15.000	1,92%	15.000	1,82%	16.000	1,83%
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>253.373</b>	<b>32,45%</b>	<b>282.873</b>	<b>34,40%</b>	<b>314.873</b>	<b>35,98%</b>
- Fondo ammortamento	- 150.078	-19,22%	- 172.617	-20,99%	- 199.336	-22,78%
<b>Totale immobilizzi materiali netti</b>	<b>103.295</b>	<b>13,23%</b>	<b>110.256</b>	<b>13,41%</b>	<b>115.538</b>	<b>13,20%</b>
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti	156.553	20,05%	161.553	19,64%	166.553	19,03%
5) Avviamento	257.905	33,03%	257.905	31,36%	257.905	29,47%
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	548	0,07%	548	0,07%	548	0,06%
7) Altre	9.422	1,21%	11.422	1,39%	13.422	1,53%
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>424.428</b>	<b>54,36%</b>	<b>431.428</b>	<b>52,46%</b>	<b>438.428</b>	<b>50,11%</b>
- Fondo ammortamento	- 108.245	-13,86%	- 126.242	-15,35%	- 145.290	-16,60%
<b>Totale imm. immateriali nette</b>	<b>316.184</b>	<b>40,50%</b>	<b>305.186</b>	<b>37,11%</b>	<b>293.139</b>	<b>33,50%</b>
1) Partecipazioni in:						
a) imprese controllate	20.560	2,63%	40.560	4,93%	60.560	6,92%
b) imprese collegate	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
c) altre imprese	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Crediti finanz. a lungo verso imprese gruppo	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Crediti finanziari verso altri	60.873	7,80%	60.873	7,40%	60.873	6,96%
3) Altri titoli	40.055	5,13%	40.055	4,87%	40.055	4,58%
4) Azioni proprie	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi finanziari</b>	<b>121.488</b>	<b>15,56%</b>	<b>141.488</b>	<b>17,20%</b>	<b>161.488</b>	<b>18,46%</b>
Crediti commerciali oltre 12 mesi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Crediti comm. a lungo verso imprese gruppo	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti oltre 12 mesi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi commerciali</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>540.967</b>	<b>69,29%</b>	<b>556.931</b>	<b>67,72%</b>	<b>570.164</b>	<b>65,16%</b>
<b>ATTIVO A BREVE</b>						
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	21.480	2,75%	22.500	2,74%	23.519	2,69%
4) Prodotti finiti e merci	20.638	2,64%	21.618	2,63%	22.597	2,58%
Magazzino	42.117	5,39%	44.118	5,36%	46.117	5,27%
Lavori in corso su ordinazione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Disponibilità	42.117	5,39%	44.118	5,36%	46.117	5,27%
Crediti commerciali a breve	126.350	16,18%	132.352	16,09%	149.876	17,13%
- Fondo svalutazione crediti	- 13.027	-1,67%	- 15.674	-1,91%	- 18.672	-2,13%
Crediti comm. a breve verso imprese gruppo	2	0,00%	3	0,00%	3	0,00%
Crediti finanziari a breve verso imprese gruppo	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti a breve	29.008	3,72%	29.008	3,53%	29.008	3,32%
Ratei e risconti	4.353	0,56%	4.353	0,53%	4.353	0,50%
Liquidità differite	146.686	18,79%	150.041	18,24%	164.568	18,81%
Attività finanziarie a breve termine	1.353	0,17%	1.353	0,16%	1.353	0,15%
Cassa, Banche e c/c postali	49.611	6,35%	69.938	8,50%	92.812	10,61%
Liquidità immediate	50.964	6,53%	71.291	8,67%	94.165	10,76%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>239.768</b>	<b>30,71%</b>	<b>265.450</b>	<b>32,28%</b>	<b>304.850</b>	<b>34,84%</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>780.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>822.380</b>	<b>100,00%</b>	<b>875.014</b>	<b>100,00%</b>

## FORECAST from 4th to 6th year

STATO PATRIMONIALE		2014		2015		2016	
ATTIVO		euro	%	euro	%	euro	%
<b>ATTIVO A LUNGO</b>							
1) Terreni e fabbricati		112.122	12,68%	123.122	13,46%	135.122	14,15%
2) Impianti e macchinari		35.570	4,02%	37.570	4,11%	39.570	4,14%
3) Attrezzature		51.071	5,78%	57.071	6,24%	64.071	6,71%
4) Altri beni		132.111	14,94%	145.611	15,92%	162.611	17,03%
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		16.000	1,81%	17.000	1,86%	5.000	0,52%
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>346.873</b>	<b>39,22%</b>	<b>380.373</b>	<b>41,59%</b>	<b>406.373</b>	<b>42,56%</b>
- Fondo ammortamento		- 229.163	-25,91%	- 254.737	-27,85%	- 281.484	-29,48%
<b>Totale immobilizzi materiali netti</b>		<b>117.710</b>	<b>13,31%</b>	<b>125.636</b>	<b>13,74%</b>	<b>124.890</b>	<b>13,08%</b>
1) Costi d'impianto e di ampliamento		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti		171.553	19,40%	176.553	19,30%	181.553	19,02%
5) Avviamento		257.905	29,16%	257.905	28,20%	257.905	27,01%
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		548	0,06%	548	0,06%	548	0,06%
7) Altre		15.422	1,74%	15.422	1,69%	15.422	1,62%
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>445.428</b>	<b>50,37%</b>	<b>450.428</b>	<b>49,25%</b>	<b>455.428</b>	<b>47,70%</b>
- Fondo ammortamento		- 165.387	-18,70%	- 174.725	-19,10%	- 181.025	-18,96%
<b>Totale imm. immateriali nette</b>		<b>280.041</b>	<b>31,67%</b>	<b>275.703</b>	<b>30,15%</b>	<b>274.403</b>	<b>28,74%</b>
1) Partecipazioni in:							
a) imprese controllate		80.560	9,11%	100.560	11,00%	100.560	10,53%
b) imprese collegate		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
c) altre imprese		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Crediti finanz. a lungo verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
3) Crediti finanziari verso altri		60.873	6,88%	60.873	6,66%	60.873	6,38%
3) Altri titoli		40.055	4,53%	40.055	4,38%	40.055	4,20%
4) Azioni proprie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi finanziari</b>		<b>181.488</b>	<b>20,52%</b>	<b>201.488</b>	<b>22,03%</b>	<b>201.488</b>	<b>21,10%</b>
Crediti commerciali oltre 12 mesi		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Crediti comm. a lungo verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti oltre 12 mesi		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale immobilizzi commerciali</b>		<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>		<b>579.239</b>	<b>65,50%</b>	<b>602.827</b>	<b>65,91%</b>	<b>600.781</b>	<b>62,93%</b>
<b>ATTIVO A BREVE</b>							
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		24.540	2,78%	25.561	2,79%	39.871	4,18%
4) Prodotti finiti e merci		23.578	2,67%	24.559	2,69%	38.308	4,01%
Magazzino		48.118	5,44%	50.120	5,48%	78.179	8,19%
Lavori in corso su ordinazione		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Disponibilità		48.118	5,44%	50.120	5,48%	78.179	8,55%
Crediti commerciali a breve		156.381	17,68%	175.416	19,18%	182.415	19,11%
- Fondo svalutazione crediti		- 21.799	-2,47%	- 25.307	-2,77%	- 28.956	-3,03%
Crediti comm. a breve verso imprese gruppo		3	0,00%	3	0,00%	4	0,00%
Crediti finanziari a breve verso imprese gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti a breve		29.008	3,28%	29.008	3,17%	29.008	3,04%
Ratei e risconti		4.353	0,49%	4.353	0,48%	4.353	0,46%
Liquidità differite		167.945	18,99%	183.472	20,06%	186.823	19,57%
Attività finanziarie a breve termine		1.353	0,15%	1.353	0,15%	1.353	0,14%
Cassa, Banche e c/c postali		87.675	9,91%	76.792	8,40%	87.611	9,18%
Liquidità immediate		89.028	10,07%	78.145	8,54%	88.964	9,32%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>		<b>305.091</b>	<b>34,50%</b>	<b>311.737</b>	<b>34,09%</b>	<b>353.966</b>	<b>37,07%</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>		<b>884.330</b>	<b>100,00%</b>	<b>914.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>954.747</b>	<b>100,00%</b>

## CONSUNTIVO

STATO PATRIMONIALE		2008		2009		2010	
PASSIVO		euro	%	euro	%	euro	%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
I) Capitale		198.479	27,68%	190.071	25,80%	219.710	28,97%
II) Riserva sovrapprezzo azioni		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
III) Riserve di rivalutazione		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
IV) Riserva legale		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
V) Riserva azioni proprie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VI) Riserve statutarie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VII) Altre riserve		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		- 14.279	-1,99%	29.178	3,96%	31.622	4,17%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>184.200</b>	<b>25,69%</b>	<b>219.249</b>	<b>29,76%</b>	<b>251.332</b>	<b>33,14%</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>21.145</b>	<b>2,95%</b>	<b>26.443</b>	<b>3,59%</b>	<b>27.000</b>	<b>3,56%</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b>		<b>8.306</b>	<b>1,16%</b>	<b>7.299</b>	<b>0,99%</b>	<b>9.000</b>	<b>1,19%</b>
<b>DEBITI A LUNGO</b>							
Obbligazioni		143.476	20,01%	126.504	17,17%	114.474	15,09%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti verso banche con scadenza a lungo t.		84.398	11,77%	58.584	7,95%	60.415	7,97%
Debiti verso banche/altri finanziatori a medio t.		29	0,00%	-	0,00%	1.058	0,14%
Debiti finanz. lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a m/l termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti a lungo termine		27.381	3,82%	29.953	4,07%	39.902	5,26%
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>		<b>255.284</b>	<b>35,60%</b>	<b>215.041</b>	<b>29,19%</b>	<b>215.849</b>	<b>28,46%</b>
<b>DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO</b>		<b>468.935</b>	<b>65,39%</b>	<b>468.032</b>	<b>63,52%</b>	<b>503.181</b>	<b>66,35%</b>
<b>DEBITI A BREVE</b>							
Debiti verso banche entro i 12 mesi		66.613	9,29%	59.132	8,03%	77.314	10,19%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza		1.291	0,18%	1.622	0,22%	604	0,08%
Debiti commerciali a breve termine		94.633	13,20%	99.654	13,53%	79.657	10,50%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Obbligazioni		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti finanz. breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti		38.524	5,37%	48.630	6,60%	44.000	5,80%
Ratei e risconti passivi		25.487	3,55%	35.527	4,82%	33.000	4,35%
Debiti tributari		21.605	3,01%	24.184	3,28%	20.655	2,72%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>		<b>248.153</b>	<b>34,61%</b>	<b>268.749</b>	<b>36,48%</b>	<b>255.230</b>	<b>33,65%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>717.088</b>	<b>100%</b>	<b>736.781</b>	<b>100%</b>	<b>758.411</b>	<b>100%</b>
Controllo caricamento dati		-		-		-	
Controllo caricamento dati		-		-		-	
07/02/2011							

## FORECAST from 1st to 3rd year

STATO PATRIMONIALE		2011		2012		2013	
PASSIVO		euro	%	euro	%	euro	%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
I) Capitale		219.710	28,14%	219.710	26,72%	219.710	25,11%
II) Riserva sovrapprezzo azioni		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
III) Riserve di rivalutazione		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
IV) Riserva legale		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
V) Riserva azioni proprie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VI) Riserve statutarie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VII) Altre riserve		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo		23.716	3,04%	50.369	6,12%	72.860	8,33%
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		35.537	4,55%	29.987	3,65%	25.089	2,87%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>278.964</b>	<b>35,73%</b>	<b>300.067</b>	<b>36,49%</b>	<b>317.659</b>	<b>36,30%</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>27.000</b>	<b>3,46%</b>	<b>27.000</b>	<b>3,28%</b>	<b>27.000</b>	<b>3,09%</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b>		<b>8.370</b>	<b>1,07%</b>	<b>7.784</b>	<b>0,95%</b>	<b>7.239</b>	<b>0,83%</b>
<b>DEBITI A LUNGO</b>							
Obbligazioni		123.953	15,88%	157.953	19,21%	128.151	14,65%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti verso banche con scadenza a lungo t.		31.597	4,05%	16.370	1,99%	12.620	1,44%
Debiti verso banche/altri finanziatori a medio t.		21.994	2,82%	31.087	3,78%	33.182	3,79%
Debiti finanz. lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a m/l termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti a lungo termine		39.902	5,11%	39.902	4,85%	39.902	4,56%
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>		<b>217.446</b>	<b>27,85%</b>	<b>245.312</b>	<b>29,83%</b>	<b>213.855</b>	<b>24,44%</b>
<b>DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO</b>		<b>531.780</b>	<b>68,11%</b>	<b>580.163</b>	<b>70,55%</b>	<b>565.753</b>	<b>64,66%</b>
<b>DEBITI A BREVE</b>							
Debiti verso banche entro i 12 mesi		34.507	4,42%	25.194	3,06%	17.928	2,05%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza		604	0,08%	454	0,06%	-	0,00%
Debiti commerciali a breve termine		94.216	12,07%	105.523	12,83%	119.750	13,69%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Obbligazioni		20.881	2,67%	16.000	1,95%	79.802	9,12%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti finanz. breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti		43.718	5,60%	43.718	5,32%	43.718	5,00%
Ratei e risconti passivi		31.338	4,01%	31.338	3,81%	31.338	3,58%
Debiti tributari		23.692	3,03%	19.991	2,43%	16.726	1,91%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>		<b>248.956</b>	<b>31,89%</b>	<b>242.218</b>	<b>29,45%</b>	<b>309.261</b>	<b>35,34%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>780.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>822.380</b>	<b>100,00%</b>	<b>875.014</b>	<b>100,00%</b>
Controllo caricamento dati		-		-		-	
Controllo caricamento dati		-		-		-	
07/02/2011							

## FORECAST from 4th to 6th year

STATO PATRIMONIALE		2014		2015		2016	
PASSIVO		euro	%	euro	%	euro	%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
I) Capitale		219.710	24,84%	219.710	24,02%	219.710	23,01%
II) Riserva sovrapprezzo azioni		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
III) Riserve di rivalutazione		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
IV) Riserva legale		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
V) Riserva azioni proprie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VI) Riserve statutarie		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VII) Altre riserve		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo		91.676	10,37%	110.016	12,03%	134.736	14,11%
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		24.453	2,77%	32.959	3,60%	35.743	3,74%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>335.839</b>	<b>37,98%</b>	<b>362.685</b>	<b>39,66%</b>	<b>390.189</b>	<b>40,87%</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>27.000</b>	<b>3,05%</b>	<b>27.000</b>	<b>2,95%</b>	<b>27.000</b>	<b>2,83%</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b>		<b>6.732</b>	<b>0,76%</b>	<b>6.261</b>	<b>0,68%</b>	<b>5.823</b>	<b>0,61%</b>
<b>DEBITI A LUNGO</b>							
Obbligazioni		121.625	13,75%	122.250	13,37%	123.250	12,91%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti verso banche con scadenza a lungo t.		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti verso banche/altri finanziatori a medio t.		36.453	4,12%	50.680	5,54%	53.834	5,64%
Debiti finanz. lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a m/l termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti a lungo termine		39.902	4,51%	39.902	4,36%	39.902	4,18%
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>		<b>197.980</b>	<b>22,39%</b>	<b>212.832</b>	<b>23,27%</b>	<b>216.986</b>	<b>22,73%</b>
<b>DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO</b>		<b>567.552</b>	<b>64,18%</b>	<b>608.779</b>	<b>66,56%</b>	<b>639.998</b>	<b>67,03%</b>
<b>DEBITI A BREVE</b>							
Debiti verso banche entro i 12 mesi		19.419	2,20%	26.456	2,89%	29.391	3,08%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali a breve termine		124.476	14,08%	137.926	15,08%	142.473	14,92%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Obbligazioni		81.526	9,22%	44.375	4,85%	44.000	4,61%
Obbligazioni convertibili		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti finanz. breve vs imprese del gruppo		-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri debiti		43.718	4,94%	43.718	4,78%	43.718	4,58%
Ratei e risconti passivi		31.338	3,54%	31.338	3,43%	31.338	3,28%
Debiti tributari		16.302	1,84%	21.973	2,40%	23.829	2,50%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>		<b>316.778</b>	<b>35,82%</b>	<b>305.786</b>	<b>33,44%</b>	<b>314.749</b>	<b>32,97%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>884.330</b>	<b>100,00%</b>	<b>914.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>954.747</b>	<b>100,00%</b>
Controllo caricamento dati		-		-		-	
Controllo caricamento dati		-		-		-	
07/02/2011							

## GRUPPO AMPLIFON

DINAMICA FINANZIARIA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Consuntivo	Consuntivo	Previsione	Previsione	Previsione	Previsione	Previsione	Previsione
<b>Risultato di Bilancio</b>	29.178	31.622	35.537	29.987	25.089	24.453	32.959	35.743
Ammortamento beni materiali	16.495	17.309	18.499	22.539	26.719	29.827	25.574	26.747
Ammortamento beni immateriali	13.419	15.021	16.948	17.998	19.048	20.098	9.338	6.300
Accantonamenti e svalutazioni	381	0	0	0	0	0	0	0
Oneri (+) Proventi (-) su debiti finanziari	13.586	11.589	10.066	11.883	11.297	8.118	11.230	10.812
Saldo gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri tributari	17.087	21.081	23.692	19.991	16.726	16.302	21.973	23.829
<b>EBITDA</b>	90.146	96.621	104.741	102.398	98.879	98.798	101.074	103.431
- Oneri tributari	-17.087	-21.081	-23.692	-19.991	-16.726	-16.302	-21.973	-23.829
<b>Flusso di Circolante Gestione Corrente</b>	73.059	75.540	81.049	82.407	82.153	82.496	79.102	79.603
<b>Variazione voci di Capitale Circolante Netto</b>								
Crediti commerciali oltre 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali verso imprese del gruppo l/term.	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimanenze di merci e prodotti	3.996	-131	-6.132	-2.001	-1.999	-2.001	-2.002	-28.060
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali a breve	1.771	3.368	-19.605	-3.355	-14.527	-3.377	-15.527	-3.351
Crediti commerciali verso imprese del gruppo - a breve term.	188	185	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	-1.007	1.701	-630	-586	-545	-507	-471	-438
Debiti commerciali a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a lungo termine vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a breve termine	5.021	-19.997	14.559	11.306	14.227	4.726	13.451	4.547
Debiti commerciali a breve termine vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari	2.579	-3.529	3.037	-3.700	-3.265	-424	5.671	1.856
<b>Variazione CCN strettamente commerciale</b>	12.548	-18.403	-8.772	1.665	-6.109	-1.583	1.121	-25.446
Altri crediti oltre 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti a breve scadenza	-4.305	6.030	-2.585	0	0	0	0	0
Ratei e risconti attivi	-944	7.001	-4.353	0	0	0	0	0
Fondi per rischi ed oneri	5.298	557	0	0	0	0	0	0
Altri debiti con scadenza a lungo termine	2.572	9.949	0	0	0	0	0	0
Altri debiti con scadenza a breve termine	10.106	-4.630	-282	0	0	0	0	0
Accantonamenti e svalutazioni	-381	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	10.040	-2.527	-1.662	0	0	0	0	0
<b>Variazione CCN gestione</b>	22.386	16.380	-8.882	0	0	0	0	0
<b>Totale Variazione CCN</b>	34.934	-2.023	-17.654	1.665	-6.109	-1.583	1.121	-25.446

**GRUPPO AMPLIFON**

<b>Investimenti/disinvestimenti</b>									
1) Terreni e fabbricati	-9.535	-12.879	-10.000	-10.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-12.000
2) Impianti e macchinari	-615	-4.999	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000
3) Attrezzature	-523	-4.935	-4.000	-5.000	-5.000	-6.000	-6.000	-6.000	-7.000
4) Altri beni	-7.527	-13.097	-11.500	-12.500	-13.000	-13.000	-13.500	-13.500	-17.000
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-90	-1.644	-12.617	0	-1.000	0	-1.000	12.000	12.000
Totale immobilizzazioni immateriali	-25.260	-14.668	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-5.000	-5.000	-5.000
Investimenti impliciti nella diminuzione dei fondi amm.	-2.503	-8.880	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale investimenti - disinvestimenti</b>	<b>-46.053</b>	<b>-61.101</b>	<b>-47.117</b>	<b>-36.500</b>	<b>-39.000</b>	<b>-39.000</b>	<b>-38.500</b>	<b>-31.000</b>	<b>-31.000</b>
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>61.940</b>	<b>12.416</b>	<b>16.279</b>	<b>47.572</b>	<b>37.044</b>	<b>41.913</b>	<b>41.723</b>	<b>23.157</b>	<b>23.157</b>
Oneri (-) Proventi (+) su debiti finanziari	-13.586	-11.589	-10.066	-11.883	-11.297	-8.118	-11.230	-10.812	-10.812
Saldo gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni e titoli	535	-18.399	-20.000	-20.000	-20.000	-20.000	-20.000	0	0
Dividendo distribuito	0	0	-7.906	-8.884	-7.497	-6.272	-6.113	-8.240	-8.240
	-13.051	-29.988	-37.971	-40.768	-38.794	-34.391	-37.344	-19.052	-19.052
<b>Fabbisogno (-) / Surplus finanziario (+)</b>	<b>48.889</b>	<b>-17.572</b>	<b>-21.693</b>	<b>6.804</b>	<b>-1.750</b>	<b>7.522</b>	<b>4.379</b>	<b>4.105</b>	<b>4.105</b>
Versamenti di mezzi propri	5.871	461	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie a breve termine	1.959	1.262	0	0	0	0	0	0	0
Banche e cc postali attivi	-7.062	7.789	42.022	-20.326	-22.874	5.138	10.883	-10.819	-10.819
Debiti verso banche	-33.295	20.013	-71.625	-24.540	-11.016	-11.129	7.037	2.936	2.936
Debiti verso altri finanziatori	302	40	20.936	8.943	1.641	3.271	14.227	3.154	3.154
Obbligazioni	-16.972	-12.030	30.360	29.119	34.000	-4.802	-36.526	625	625
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso imprese del gruppo - a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso imprese del gruppo - a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti finanziari	308	37	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari vs imprese del gruppo - a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari vs imprese del gruppo - a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Fonti copertura</b>	<b>-48.889</b>	<b>17.572</b>	<b>21.692</b>	<b>-6.804</b>	<b>1.750</b>	<b>-7.522</b>	<b>-4.379</b>	<b>-4.105</b>	<b>-4.105</b>

## CONSUNTIVO

INDICATORI PATRIMONIALI	2008	2009	2010	DATI PATRIMONIALI DI SINTESI (in milioni)	Buono	Medio	Negativo
Margine di struttura	127.842	158.299	169.655	Capitale proprio - Immobilizzi tecnici netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Patrimonio netto tangibile	- 122.340	- 98.838	- 74.799	Capitale proprio - Immobilizzi immateriali	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale libero	- 262.667	- 242.914	- 257.965	Capitale proprio - Attivo a lungo termine	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale circolante nominale	22.068	5.869	6.116	Attivo a breve - Passivo a breve	in diminuzione	stabile	in aumento
Capitale circolante operativo	- 63.794	- 99.109	- 97.086	Attivo operativo - Passivo operativo	in diminuzione	stabile	in aumento
Posizione finanziaria netta	- 198.873	- 143.805	- 160.879	Attivo finanziario - Passivo finanziario	in aumento	stabile	in diminuzione
Margine di tesoreria	- 17.782	- 29.985	- 42.101	Attivo a breve - magazzino - Passivo a breve	in aumento	stabile	in diminuzione
Saldo di liquidità	- 233.216	- 209.172	- 221.965	Attivo disponibile - Debiti esigibili	in aumento	stabile	in diminuzione
TASSI DI SVILUPPO	2008	2009	2010	TASSI DI SVILUPPO %	Buono	Medio	Negativo
Variazione % ricavi netti		2,4%	8,8%	Variazione % ricavi netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % CCN		55,4%	-2,0%	Variazione % capitale circolante operativo	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
Variazione % costo dipendenti		1,2%	1,6%	Variazione % costo dipendenti	in diminuzione	stabile	aumento > var. ricavi
Variazione % valore aggiunto		7,8%	9,5%	Variazione % valore aggiunto	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % reddito operativo		284,1%	7,4%	Variazione % reddito operativo	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % attivo netto		2,7%	2,9%	Variazione % attivo netto	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
INDICATORI DI REDDITIVITA'	2008	2009	2010	INDICATORI DI REDDITIVITA' %	Buono	Medio	Negativo
R.O.E. (%)	RN < 0	13,3%	12,6%	Risultato Netto ante Rettifiche / Capitale proprio	> 10 %	6 - 10 %	< 6 %
R.O.I. (%)	3,2%	12,9%	12,7%	Risultato operativo / (C.P. + Debito finanziario)	> 15 %	7 - 15 %	< 7 %
R.O.A. (%)	2,2%	8,1%	8,5%	Risultato operativo / Attivo	> 10 %	5 - 10 %	< 5 %
Leverage	3,89	3,36	3,02	Totale attivo / Capitale proprio	< 3	3 - 5	> 5
Margine sui ricavi (%)	2,43%	9,11%	8,99%	Risultato operativo / Fatturato	> 13 %	2 - 13 %	< 2 %
Turnover	0,89	0,89	0,94	Fatturato / Attivo	> 2	1 - 2	< 1
INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	2008	2009	2010	INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	Buono	Medio	Negativo
Ricavi pro capite	161	159	163	Fatturato / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Valore aggiunto pro capite	64	67	69	Valore aggiunto / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Costo del lavoro pro capite	45	45	47	Costo del lavoro / Dipendenti	in diminuzione	stabile	in aumento
Tasso di investimento (%)		7,0%	8,5%	Nuovi Investimenti Fissi / Fatturato	> 20 %	5 - 20 %	< 5 %
Tasso ammortamento ordinario (%)	5,4%	5,2%	5,1%	Ammortamenti dell'esercizio / Immobilizzi lordi	> 15 %	5 - 15 %	< 5 %
Grado di ammortamento (%)	32,2%	34,5%	35,3%	Fondo ammortamento / Immobilizzi lordi	> 70 %	20 - 70 %	< 20 %
Rotazione delle immobilizzazioni lorde	1,2	1,1	1,1	Fatturato / Immobilizzi lordi	> 8	4 - 8	< 4

## CONSUNTIVO

INDICATORI DI LIQUIDITA'	2008	2009	2010	INDICATORI DI LIQUIDITA' E CAPITALE CIRC.	Buono	Medio	Negativo
Liquidità immediata (%)	92,8%	88,8%	83,5%	(Attività correnti-Magazzino) / Passività correnti	> 100 %	80 - 100 %	< 80 %
Liquidità corrente (%)	108,9%	102,2%	97,6%	Attività correnti / Passività correnti	> 110 %	90 - 110 %	< 90 %
Giorni di credito ai clienti (gg.)	61	60	52	Crediti commerciali / Fatturato * 360	< 90 giorni	90 / 120 giorni	> 120 giorni
Giorni di credito dai fornitori (gg.)	88	86	62	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giorni
Giorni di scorta media (gg.)	22	20	18	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
Tasso di intensità delle attività correnti	42,1%	41,8%	34,8%	Attività correnti / Fatturato	< 40 %	40%- 80 %	> 80 %
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	-9,9%	-15,1%	-13,6%	Circolante operativo / Fatturato	< 30 %	30%- 60 %	> 60 %
Durata netta ciclo commerciale (gg.)	-4	-6	8	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	2008	2009	2010	INDICATORI DI STRUTTURA FINANZIARIA	Buono	Medio	Negativo
Grado di capitalizzazione	92,6%	152,5%	156,2%	Capitale proprio / Posizione finanziaria netta	> 100 %	60 - 100 %	< 60 %
Posizione finanziaria netta / CI	-27,7%	-19,5%	-21,2%	Posizione finanziaria netta / Capitale investito	> -20 %	-20 / -35 %	< -35 %
Intensità finanziamento bancario a breve	10,4%	9,0%	10,8%	Banche a breve / Fatturato	< 15 %	15 - 30 %	> 30 %
Intensità finanziamento complessivo	-31,0%	-21,9%	-22,5%	Posizione finanziaria netta / Fatturato	> - 10%	10 - 50 %	< -50%
Tasso incidenza debito finanziario a breve	22,5%	79,0%	30,5%	Banche a breve / Debiti finanziari	< 60 %	60 - 80 %	> 80 %
Tasso copertura risultato finanziario	113%	23%	18%	Oneri-Proventi finanziari / Risul. Gest. caratteristica	< 20 %	20 - 60 %	> 60 %
EBITDA / OF	4,2	6,6	8,3	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Oneri finanziari	> 5,5	2 - 5	< 2
EBITDA / Posizione finanziaria netta	37,4%	45,3%	60,1%	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Pos. fin. netta	> 50%	20 - 50%	< 20%
EBIT / OF	0,9	4,4	5,5	(EBIT = Reddito operativo ) / Oneri finanziari	> 4	1,67 - 4	< 1,67
CFGFC / OF		7,9	6,3	Cash Flow Gestione Corrente / OF	> 3	3 - 2	< 2
Ammortamento del debito (in anni)		1,52	2,60	Posizione finanziaria netta / (CFGFC-OF)	< 5	5 - 10	> 10
Tasso di copertura delle immob.tecniche	3,27	3,60	3,08	Capitale proprio / Immobilizzi tecnici netti	> 1	0,5 - 1	< 0,5
Tasso di copertura attività immobilizzate	1,05	1,01	0,99	Risorse stabili / Tutti gli immobilizzi	> 0,8	0,3 - 0,8	< 0,3
CICLO DEL CIRCOLANTE	2008	2009	2010	CICLO DEL CIRCOLANTE	Buono	Medio	Negativo
gg. credito ai clienti	61	60	52	Crediti commerciali / Fatturato * 360			
fattore di ponderazione	100%	100%	100%	Fatturato / Fatturato			
gg. di credito ai clienti ponderati	61	60	52	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
gg. di credito dai fornitori	88	86	62	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giorni
fattore di ponderazione	60%	59%	58%	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione			
gg. di credito dai fornitori ponderati	53	51	36	gg. credito da fornitori * fattore di ponderazione			
gg. giacenza a magazzino	22	20	18	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
fattore di ponderazione	26%	25%	25%	Acquisti / Fatturato			
gg. giacenza a magazzino ponderati	6	5	4	gg. magazzino * fattore di ponderazione			
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	171	166	133	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
Durata netta ponderata ciclo commerciale (gg.)	120	116	93	Considerando i giorni pesati	> -50	-50 / -100	< -100

## FORECAST from 1st to 3rd year

INDICATORI PATRIMONIALI	2011	2012	2013	DATI PATRIMONIALI DI SINTESI (in milioni)	Buono	Medio	Negativo
Margine di struttura	175.668	189.810	202.121	Capitale proprio - Immobilizzi tecnici netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Patrimonio netto tangibile	- 37.220	- 5.120	24.520	Capitale proprio - Immobilizzi immateriali	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale libero	- 262.003	- 256.864	- 252.506	Capitale proprio - Attivo a lungo termine	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale circolante nominale	- 9.187	23.232	- 4.411	Attivo a breve - Passivo a breve	in diminuzione	stabile	in aumento
Capitale circolante operativo	- 79.432	- 81.097	- 74.988	Attivo operativo - Passivo operativo	in diminuzione	stabile	in aumento
Posizione finanziaria netta	- 182.571	- 175.767	- 177.517	Attivo finanziario - Passivo finanziario	in aumento	stabile	in diminuzione
Margine di tesoreria	- 51.305	- 20.886	- 50.528	Attivo a breve - magazzino - Passivo a breve	in aumento	stabile	in diminuzione
Saldo di liquidità	- 226.633	- 222.080	- 218.266	Attivo disponibile - Debiti esigibili	in aumento	stabile	in diminuzione
TASSI DI SVILUPPO	2011	2012	2013	TASSI DI SVILUPPO %	Buono	Medio	Negativo
Variazione % ricavi netti	6,0%	4,8%	4,5%	Variazione % ricavi netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % CCN	-18,2%	2,1%	-7,5%	Variazione % capitale circolante operativo	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
Variazione % costo dipendenti	2,9%	3,0%	3,8%	Variazione % costo dipendenti	in diminuzione	stabile	aumento > var. ricavi
Variazione % valore aggiunto	4,8%	4,2%	2,0%	Variazione % valore aggiunto	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % reddito operativo	7,8%	-10,7%	-14,1%	Variazione % reddito operativo	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % attivo netto	2,9%	5,3%	6,4%	Variazione % attivo netto	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
INDICATORI DI REDDITIVITA'	2011	2012	2013	INDICATORI DI REDDITIVITA' %	Buono	Medio	Negativo
R.O.E. (%)	12,7%	10,0%	7,9%	Risultato Netto ante Rettifiche / Capitale proprio	> 10 %	6 - 10 %	< 6 %
R.O.I. (%)	13,5%	11,3%	9,0%	Risultato operativo / (C.P. + Debito finanziario)	> 15 %	7 - 15 %	< 7 %
R.O.A. (%)	8,9%	7,5%	6,1%	Risultato operativo / Attivo	> 10 %	5 - 10 %	< 5 %
Leverage	2,80	2,74	2,75	Totale attivo / Capitale proprio	< 3	3 - 5	> 5
Margine sui ricavi (%)	9,1%	7,8%	6,4%	Risultato operativo / Fatturato	> 13 %	2 - 13 %	< 2 %
Turnover	0,97	0,97	0,95	Fatturato / Attivo	> 2	1 - 2	< 1
INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	2011	2012	2013	INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	Buono	Medio	Negativo
Ricavi pro capite	175	174	181	Fatturato / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Valore aggiunto pro capite	73	72	73	Valore aggiunto / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Costo del lavoro pro capite	48	50	52	Costo del lavoro / Dipendenti	in diminuzione	stabile	in aumento
Tasso di investimento (%)	-6,2%	4,6%	4,7%	Nuovi Investimenti Fissi / Fatturato	> 20 %	5 - 20 %	< 5 %
Tasso ammortamento ordinario (%)	5,2%	5,7%	6,1%	Ammortamenti dell'esercizio / Immobilizzi lordi	> 15 %	5 - 15 %	< 5 %
Grado di ammortamento (%)	38,1%	41,8%	45,7%	Fondo ammortamento / Immobilizzi lordi	> 70 %	20 - 70 %	< 20 %
Rotazione delle immobilizzazioni lorde	1,1	1,1	1,1	Fatturato / Immobilizzi lordi	> 8	4 - 8	< 4

## FORECAST from 1st to 3rd year

INDICATORI DI LIQUIDITA'	2011	2012	2013	INDICATORI DI LIQUIDITA' E CAPITALE CIRC.	Buono	Medio	Negativo
Liquidità immediata (%)	79,4%	91,4%	83,7%	(Attività correnti-Magazzino) / Passività correnti	> 100 %	80 - 100 %	< 80 %
Liquidità corrente (%)	96,3%	109,6%	98,6%	Attività correnti / Passività correnti	> 110 %	90 - 110 %	< 90 %
Giorni di credito ai clienti (gg.)	60	60	65	Crediti commerciali / Fatturato * 360	< 90 giorni	90 / 120 giorni	> 120 giorni
Giorni di credito dai fornitori (gg.)	65	70	75	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giori
Giorni di scorta media (gg.)	20	20	20	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
Tasso di intensità delle attività correnti	32%	33%	37%	Attività correnti / Fatturato	< 40 %	40%- 80 %	> 80 %
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	-10%	-10%	-9%	Circolante operativo / Fatturato	< 30 %	30%- 60 %	> 60 %
Durata netta ciclo commerciale (gg.)	15	10	10	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	2011	2012	2013	INDICATORI DI STRUTTURA FINANZIARIA	Buono	Medio	Negativo
Grado di capitalizzazione	152,8%	170,7%	178,9%	Capitale proprio / Posizione finanziaria netta	> 100 %	60 - 100 %	< 60 %
Posizione finanziaria netta / CI	-23,4%	-21,4%	-20,3%	Posizione finanziaria netta / Capitale investito	> -20 %	-20 / -35 %	< -35 %
Intensità finanziamento bancario a breve	4,6%	3,2%	2,2%	Banche a breve / Fatturato	< 15 %	15 - 30 %	> 30 %
Intensità finanziamento complessivo	-24,1%	-22,1%	-21,4%	Posizione finanziaria netta / Fatturato	> - 10%	10 - 50 %	< -50%
Tasso incidenza debito finanziario a breve	14,8%	10,2%	6,6%	Banche a breve / Debiti finanziari	< 60 %	60 - 80 %	> 80 %
Tasso copertura risultato finanziario	15%	19%	21%	Oneri-Proventi finanziari / Risul. Gest. caratteristica	< 20 %	20 - 60 %	> 60 %
EBITDA / OF	10,7	8,6	8,8	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Oneri finanziari	> 5,5	2 - 5	< 2
EBITDA / Posizione finanziaria netta	58,8%	58,3%	55,9%	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Pos. fin. netta	> 50%	20 - 50%	< 20%
EBIT / OF	6,9	5,2	4,7	(EBIT = Reddito operativo ) / Oneri finanziari	> 4	1,67 - 4	< 1,67
CFGFC / OF	6,3	7,1	6,7	Cash Flow Gestione Corrente / OF	> 3	3 - 2	< 2
Ammortamento del debito (in anni)	3,42	2,43	2,74	Posizione finanziaria netta / (CFGFC-OF)	< 5	5 - 10	> 10
Tasso di copertura delle immob.tecniche	2,70	2,72	2,75	Capitale proprio / Immobilizzi tecnici netti	> 1	0,5 - 1	< 0,5
Tasso di copertura attività immobilizzate	0,98	1,04	0,99	Risorse stabili / Tutti gli immobilizzi	> 0,8	0,3 - 0,8	< 0,3
CICLO DEL CIRCOLANTE	2011	2012	2013	CICLO DEL CIRCOLANTE	Buono	Medio	Negativo
gg. credito ai clienti	60	60	65	Crediti commerciali / Fatturato * 360			
fattore di ponderazione	100%	100%	100%	Fatturato / Fatturato			
gg. di credito ai clienti ponderati	60	60	65	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
gg. di credito dai fornitori	65	70	75	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giori
fattore di ponderazione	60%	59%	60%	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione			
gg. di credito dai fornitori ponderati	39	42	45	gg. credito da fornitori * fattore di ponderazione			
gg. giacenza a magazzino	20	20	20	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
fattore di ponderazione	25%	25%	26%	Acquisti / Fatturato			
gg. giacenza a magazzino ponderati	5	5	5	gg. magazzino * fattore di ponderazione			
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	145	150	160	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
Durata netta ponderata ciclo commerciale (gg.)	104	107	115	Considerando i giorni pesati	> -50	-50 / -100	< -100

## FORECAST from 4th to 6th year

INDICATORI PATRIMONIALI	2014	2015	2016	DATI PATRIMONIALI DI SINTESI (in milioni)	Buono	Medio	Negativo
Margine di struttura	218.129	237.049	265.299	Capitale proprio - Immobilizzi tecnici netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Patrimonio netto tangibile	55.798	86.982	115.786	Capitale proprio - Immobilizzi immateriali	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale libero	- 243.400	- 240.142	- 210.592	Capitale proprio - Attivo a lungo termine	in aumento	stabile	in diminuzione
Capitale circolante nominale	- 11.688	5.951	39.217	Attivo a breve - Passivo a breve	in diminuzione	stabile	in aumento
Capitale circolante operativo	- 73.405	- 74.526	- 49.080	Attivo operativo - Passivo operativo	in diminuzione	stabile	in aumento
Posizione finanziaria netta	- 169.995	- 165.616	- 161.511	Attivo finanziario - Passivo finanziario	in aumento	stabile	in diminuzione
Margine di tesoreria	- 59.806	- 44.169	- 38.962	Attivo a breve - magazzino - Passivo a breve	in aumento	stabile	in diminuzione
Saldo di liquidità	- 209.668	- 206.881	- 177.769	Attivo disponibile - Debiti esigibili	in aumento	stabile	in diminuzione
TASSI DI SVILUPPO	2014	2015	2016	TASSI DI SVILUPPO %	Buono	Medio	Negativo
Variazione % ricavi netti	4,3%	4,2%	4,0%	Variazione % ricavi netti	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % CCN	-2,1%	1,5%	-34,1%	Variazione % capitale circolante operativo	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
Variazione % costo dipendenti	3,8%	4,0%	4,8%	Variazione % costo dipendenti	in diminuzione	stabile	aumento > var. ricavi
Variazione % valore aggiunto	4,3%	4,2%	4,2%	Variazione % valore aggiunto	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % reddito operativo	-8,0%	35,4%	6,4%	Variazione % reddito operativo	in aumento	stabile	in diminuzione
Variazione % attivo netto	1,1%	3,4%	4,4%	Variazione % attivo netto	in diminuzione	stabile	in aumento > 20%
INDICATORI DI REDDITIVITA'	2014	2015	2016	INDICATORI DI REDDITIVITA' %	Buono	Medio	Negativo
R.O.E. (%)	7,3%	9,1%	9,2%	Risultato Netto ante Rettifiche / Capitale proprio	> 10 %	6 - 10 %	< 6 %
R.O.I. (%)	8,2%	10,9%	11,0%	Risultato operativo / (C.P. + Debito finanziario)	> 15 %	7 - 15 %	< 7 %
R.O.A. (%)	5,5%	7,2%	7,4%	Risultato operativo / Attivo	> 10 %	5 - 10 %	< 5 %
Leverage	2,63	2,52	2,45	Totale attivo / Capitale proprio	< 3	3 - 5	> 5
Margine sui ricavi (%)	5,6%	7,3%	7,5%	Risultato operativo / Fatturato	> 13 %	2 - 13 %	< 2 %
Turnover	0,98	0,99	0,98	Fatturato / Attivo	> 2	1 - 2	< 1
INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	2014	2015	2016	INDICATORI DI PRODUTTIVITA'	Buono	Medio	Negativo
Ricavi pro capite	185	192	199	Fatturato / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Valore aggiunto pro capite	75	77	81	Valore aggiunto / Dipendenti	in aumento	stabile	in diminuzione
Costo del lavoro pro capite	54	56	59	Costo del lavoro / Dipendenti	in diminuzione	stabile	in aumento
Tasso di investimento (%)	4,5%	4,3%	3,3%	Nuovi Investimenti Fissi / Fatturato	> 20 %	5 - 20 %	< 5 %
Tasso ammortamento ordinario (%)	6,3%	4,2%	3,8%	Ammortamenti dell'esercizio / Immobilizzi lordi	> 15 %	5 - 15 %	< 5 %
Grado di ammortamento (%)	49,8%	51,7%	53,7%	Fondo ammortamento / Immobilizzi lordi	> 70 %	20 - 70 %	< 20 %
Rotazione delle immobilizzazioni lorde	1,1	1,1	1,1	Fatturato / Immobilizzi lordi	> 8	4 - 8	< 4

## FORECAST from 4th to 6th year

INDICATORI DI LIQUIDITA'	2014	2015	2016	INDICATORI DI LIQUIDITA' E CAPITALE CIRC.	Buono	Medio	Negativo
Liquidità immediata (%)	81,1%	85,6%	87,6%	(Attività correnti-Magazzino) / Passività correnti	> 100 %	80 - 100 %	< 80 %
Liquidità corrente (%)	96,3%	101,9%	112,5%	Attività correnti / Passività correnti	> 110 %	90 - 110 %	< 90 %
Giorni di credito ai clienti (gg.)	65	70	70	Crediti commerciali / Fatturato * 360	< 90 giorni	90 / 120 giorni	> 120 giorni
Giorni di credito dai fornitori (gg.)	75	80	80	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giori
Giorni di scorta media (gg.)	20	20	30	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
Tasso di intensità delle attività correnti	35%	35%	38%	Attività correnti / Fatturato	< 40 %	40%- 80 %	> 80 %
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	-8%	-8%	-5%	Circolante operativo / Fatturato	< 30 %	30%- 60 %	> 60 %
Durata netta ciclo commerciale (gg.)	10	10	20	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	2014	2015	2016	INDICATORI DI STRUTTURA FINANZIARIA	Buono	Medio	Negativo
Grado di capitalizzazione	197,6%	219,0%	241,6%	Capitale proprio / Posizione finanziaria netta	> 100 %	60 - 100 %	< 60 %
Posizione finanziaria netta / CI	-19,2%	-18,1%	-16,9%	Posizione finanziaria netta / Capitale investito	> -20 %	-20 / -35 %	< -35 %
Intensità finanziamento bancario a breve	2,2%	2,9%	3,1%	Banche a breve / Fatturato	< 15 %	15 - 30 %	> 30 %
Intensità finanziamento complessivo	-19,6%	-18,4%	-17,2%	Posizione finanziaria netta / Fatturato	> - 10%	10 - 50 %	< -50%
Tasso incidenza debito finanziario a breve	7,5%	10,9%	11,7%	Banche a breve / Debiti finanziari	< 60 %	60 - 80 %	> 80 %
Tasso copertura risultato finanziario	17%	17%	15%	Oneri-Proventi finanziari / Risul. Gest. caratteristica	< 20 %	20 - 60 %	> 60 %
EBITDA / OF	12,2	9,0	9,6	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Oneri finanziari	> 5,5	2 - 5	< 2
EBITDA / Posizione finanziaria netta	58,2%	61,3%	64,1%	(EBITDA = Margine operativo Lordo) / Pos. fin. netta	> 50%	20 - 50%	< 20%
EBIT / OF	6,0	5,9	6,5	(EBIT = Reddito operativo ) / Oneri finanziari	> 4	1,67 - 4	< 1,67
CFGFC / OF	10,0	7,1	5,0	Cash Flow Gestione Corrente / OF	> 3	3 - 2	< 2
Ammortamento del debito (in anni)	2,34	2,40	3,73	Posizione finanziaria netta / (CFGFC-OF)	< 5	5 - 10	> 10
Tasso di copertura delle immob.tecniche	2,85	2,89	3,12	Capitale proprio / Immobilizzi tecnici netti	> 1	0,5 - 1	< 0,5
Tasso di copertura attività immobilizzate	0,98	1,01	1,07	Risorse stabili / Tutti gli immobilizzi	> 0,8	0,3 - 0,8	< 0,3
CICLO DEL CIRCOLANTE	2014	2015	2016	CICLO DEL CIRCOLANTE	Buono	Medio	Negativo
gg. credito ai clienti	65	70	70	Crediti commerciali / Fatturato * 360			
fattore di ponderazione	100%	100%	100%	Fatturato / Fatturato			
gg. di credito ai clienti ponderati	65	70	70	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
gg. di credito dai fornitori	75	80	80	Debiti commerciali / ( Acquisti + Servizi) * 360	> 120 giorni	90 / 120 giorni	< 90 giori
fattore di ponderazione	60%	60%	63%	gg. credito ai clienti * fattore di ponderazione			
gg. di credito dai fornitori ponderati	45	48	50	gg. credito da fornitori * fattore di ponderazione			
gg. giacenza a magazzino	20	20	30	Magazzino netto / Fatturato * 360	< 100 giorni	100 / 120 giorni	> 120 giorni
fattore di ponderazione	26%	26%	28%	Acquisti / Fatturato			
gg. giacenza a magazzino ponderati	5	5	8	gg. magazzino * fattore di ponderazione			
Tasso di intensità del cap.circol. operativo	160	170	180	gg clienti + gg magazzino - gg fornitori	< 100 giorni	100 / 140 giorni	> 140 giorni
Durata netta ponderata ciclo commerciale (gg.)	115	123	129	Considerando i giorni pesati	> -50	-50 / -100	< -100

## STIMA DEL VALORE - METODO PATRIMONIALE

	Ultimo bilancio		Valore recupero / Valore corrente		valutazione alla data :
	2010	in %	in valore assoluto		7 febbraio 2011
ATTIVO	VALORI STORICI		← %effetto fiscale		VALORI RIVAL. NETTI
A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	-				-
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>					
I) Immobilizzazioni immateriali:					
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile					-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile					-
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno	-				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile					-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti	151.553				-
- Fondo ammortamento	- 88.803				-
= Valore netto Contabile	62.750				-
5) Avviamento	257.905				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile	257.905				-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	548				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile	548				-
7) Altre	7.422				-
- Fondo ammortamento	- 2.494				-
= Valore netto Contabile	4.928				-
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>326.131</b>				<b>-</b>
II) Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati	70.122				-
- Fondo ammortamento	- 36.534				-
= Valore netto Contabile	33.588				-
2) Impianti e macchinari	27.570				-
- Fondo ammortamento	- 17.825				-
= Valore netto Contabile	9.745				-
3) Attrezzature	31.071				-
- Fondo ammortamento	- 22.400				-
= Valore netto Contabile	8.671				-
4) Altri beni	82.111				-
- Fondo ammortamento	- 54.820				-
= Valore netto Contabile	27.291				-
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.383				-
- Fondo ammortamento	-				-
= Valore netto Contabile	2.383				-
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>81.677</b>				<b>-</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	560				-
b) imprese collegate	-				-
c) altre imprese	-				-
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>560</b>				<b>-</b>
2) Crediti:					
a) verso imprese controllate	-				-
b) verso imprese collegate	-				-
c) verso imprese controllanti	-				-
d) verso altri	60.873				-
<b>Totale Crediti immobilizzati</b>	<b>60.873</b>				<b>-</b>
3) Altri titoli	40.055				-
4) Azioni proprie	-				-
<b>Totale Titoli</b>	<b>101.488</b>				<b>-</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>509.297</b>				<b>-</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
I) Rimanenze:	35.985				-
II) Crediti:					
1) verso clienti	93.718				-
2) verso imprese controllate	-				-
3) verso imprese collegate	-				-
4) verso controllanti	2				-
5) verso altri	26.423				-
<b>Totale</b>	<b>120.143</b>				<b>-</b>
III) Attività finanziarie non immobilizzate:	1.353				-
IV) Disponibilità liquide:	91.633				-
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>249.114</b>				<b>-</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>-</b>				<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>758.411</b>				<b>-</b>

## STIMA DEL VALORE - METODO PATRIMONIALE

	Ultimo bilancio	Valore recupero / Valore corrente		valutazione alla data :
	2010	in %	in valore assoluto	7 febbraio 2011
<b>PASSIVO</b>				
<b>FONDI</b>				
1) Rischi	-			-
2) Per imposte	-			-
3) Altri	27.000			-
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>27.000</b>			<b>-</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b>	<b>9.000</b>			<b>-</b>
<b>DEBITI</b>				
1) Obbligazioni	114.474			-
2) Obbligazioni convertibili	-			-
3) Debiti verso banche	137.729			-
4) Debiti verso altri finanziatori	1.662			-
5) Acconti	-			-
6) Debiti verso fornitori	79.657			-
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-			-
8) Debiti verso imprese controllate	-			-
9) Debiti verso imprese collegate	-			-
10) Debiti verso controllanti	-			-
11) Debiti tributari	53.709			-
12) Debiti verso istituti di previdenza	9.000			-
13) Altri debiti	41.848			-
<b>D) DEBITI</b>	<b>438.079</b>			<b>-</b>
<b>E) RATE E RISCOINTI</b>	<b>33.000</b>			<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>507.079</b>			<b>-</b>
	VALORI STORICI			VALORI STORICI
<b>VALORE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>251.332</b>			<b>251.332</b>

GRUPPO AMPLIFON

STIMA DEL COSTO MEDIO PONDERATO DEL CAPITALE (WACC)

Tasso risk free

Euribor 6 m.

1,34%

Stima del costo del capitale di debito in base al rating assegnato

Il Tasso del capitale di debito è:

4,73%

← rating

S&P	FITCH	MOODY'S
BBB+	BBB+	Baa1

Stima del costo/opportunità dei mezzi propri (Ke = Rendimento risk free + beta \* MRP)

Rendimento Titoli di Stato decennali

3,75%

Beta unil. sett.

Raw Beta

sc. dim+illiq.

Beta prospet.

Beta soc. quot.

Calcolo del Beta

0,208

0,288

1,060

1,060

il coefficiente BETA è stato determinato dall'utente (società quotat

Sovra rendimento del mercato (Rm - Rf)

3,44%

← Opzioni per la determinazione del sovra rendimento del mercato:

MRP Banca d'Italia media geometrica

Il tasso del capitale proprio secondo questo modello è:

7,40%

## GRUPPO AMPLIFON

## METODO REDDITUALE DI DETERMINAZIONE DEL VALORE

STIMA REDDITO NETTO NORMALIZZATO	CONSUNTIVO			FORECAST					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UTILE NETTO	-14.279	29.178	31.622	35.537	29.987	25.089	24.453	32.959	35.743
+/- partite straordinarie	0	0	0	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	33,00%	0	0	-	-	-	-	-	-
+ accantonamenti	29.562	381	0	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	37,25%	-11.012	-142	-	-	-	-	-	-
+ ammortamenti anticipati									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
+ altri accadimenti straordinari di gestione									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
+ compenso amministratori									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>REDDITO NORMALIZZATO NETTO ( R )</b>	<b>4.271</b>	<b>29.417</b>	<b>31.622</b>	<b>35.537</b>	<b>29.987</b>	<b>25.089</b>	<b>24.453</b>	<b>32.959</b>	<b>35.743</b>
<b>TASSO DI ATTUALIZZAZIONE</b>									
Weighted Average Cost of Capital (WACC)				7,40%					

## VALORE DELL'IMPRESA APPLICANDO LA FORMULA DELLA RENDITA PERPETUA

	reddito medio ultimi 3 anni			reddito medio stimato successivi 6 anni			
Reddito medio euro	21.770			30.628			
Formula utilizzata	R / i			R / i			
1) VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO	294.334			414.095			
<b>Fattore "g"</b>							
previsione di crescita del reddito (inserisci opzioni)				2,00%			
2) VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO	294.334	294.334	294.334	567.566	414.095	414.095	414.095

## VALORE DELL'IMPRESA APPLICANDO LA FORMULA DI UNA RENDITA DI "n" ANNI

	reddito medio ultimi 3 anni			reddito medio stimato successivi 6 anni			
Reddito medio euro	21.770			30.628			
Formula utilizzata	$R * a_{n i}$			$R * a_{n i}$			
inserisci numero anni							
2) VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO	-			-			
<b>Fattore "g"</b>							
previsione di crescita del reddito (inserisci opzioni)							
2) VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO	-	-	-	-	-	-	-

## GRUPPO AMPLIFON

## METODO MISTO PATRIMONIALE/REDDITUALE DI DETERMINAZIONE DEL VALORE

STIMA REDDITO NETTO NORMALIZZATO	CONSUNTIVO			FORECAST					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UTILE NETTO	-14.279	29.178	31.622	35.537	29.987	25.089	24.453	32.959	35.743
+/- partite straordinarie	0	0	0	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	33,00%	0	0	-	-	-	-	-	-
+ accantonamenti	29.562	381	0	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	37,25%	-11.012	-142	-	-	-	-	-	-
+ ammortamenti anticipati									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
+ altri accadimenti straordinari di gestione									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
+ compenso amministratori									
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
effetto fiscale	37,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>REDDITO NORMALIZZATO NETTO ( R )</b>	<b>4.271</b>	<b>29.417</b>	<b>31.622</b>	<b>35.537</b>	<b>29.987</b>	<b>25.089</b>	<b>24.453</b>	<b>32.959</b>	<b>35.743</b>

## TASSO DI ATTUALIZZAZIONE

Tasso risk free	inserisci tasso	
Premio medio per il rischio	inserisci tasso	
<b>TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (i)</b>		<b>0,0%</b>
Weighted Average Cost of Capital (WACC)	 per verifica	<b>7,4%</b>

## VALORE DELL'IMPRESA CON APPLICAZIONE DEL METODO DEL VALORE MEDIO SU RENDITA PERPETUA

	reddito medio ultimi 3 anni	reddito medio stimato successivi 6 anni
Reddito medio euro	21.770	30.628
Formula utilizzata - rendita perpetua	R / i	R / i
Capitale netto rettificato	251.332	251.332
Stima del "goodwill" lordo	43.002	162.763
Formula utilizzata: metodo del valore medio	$W = 1/2(K + R/i)$	
<b>VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO</b>	272.833	332.713

## VALORE DELL'IMPRESA CON APPLICAZIONE DEL METODO DELLA CAPITALIZZAZIONE LIMITATA DEL SOVRAREDDITO MEDIO

	reddito medio ultimi 3 anni	reddito medio stimato successivi 6 anni
Reddito medio euro	21.770	30.628
Capitale netto a valori contabili	251.332	251.332
inserisci numero anni (minimo 5 - massimo 8)		
Stima autonoma del "goodwill"	-	-
Formula utilizzata: capitalizzazione limitata del soprareddito medio	$K + a_n i' (R - i \times K)$	
<b>VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO</b>	251.332	251.332

## GRUPPO AMPLIFON

## METODO FINANZIARIO DI STIMA DEL VALORE - DIVIDEND DISCOUNTED CASH FLOW (DDCF)

FONTI FINANZIAMENTO	CONSUNTIVO			FORECAST					
Stato patrimoniale sintetico	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Immobilizzazioni nette	362.898	379.037	407.809	419.479	415.443	408.676	397.751	401.339	399.293
Immobilizzi finanziari	83.969	83.126	101.488	121.488	141.488	161.488	181.488	201.488	201.488
Posizione finanziaria verso il gruppo	-	-	-						
Attività commerciali	- 63.794	- 99.109	- 97.086	- 79.432	- 81.097	- 74.988	- 73.405	- 74.526	- 49.080
<b>Capitale investito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>
Posizione finanziaria attiva	- 96.934	- 102.037	- 92.986	- 50.964	- 71.291	- 94.165	- 89.028	- 78.145	- 88.964
Posizione finanziaria passiva	295.807	245.842	253.865	233.536	247.058	271.683	259.023	243.761	250.475
Posizione finanziaria netta	198.873	143.805	160.879	182.571	175.767	177.517	169.995	165.616	161.511
Capitale netto	184.200	219.249	251.332	278.964	300.067	317.659	335.839	362.685	390.189
<b>Capitale acquisito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>
<b>Struttura finanziaria</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Posizione finanziaria netta	198.873	143.805	160.879	182.571	175.767	177.517	169.995	165.616	161.511
Capitale netto	184.200	219.249	251.332	278.964	300.067	317.659	335.839	362.685	390.189
<b>Capitale acquisito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>
Posizione finanziaria netta	52%	40%	39%	40%	37%	36%	34%	31%	29%
Capitale netto	48%	60%	61%	60%	63%	64%	66%	69%	71%
<b>Capitale acquisito</b>	<b>100%</b>								

## STIMA COSTO MEDIO PONDERATO CAPITALE A CUI SCONTARE I FLUSSI FUTURI

	struttura	tasso lordo	tasso netto	contribuz.	Inputazione diretta tassi applicabili
Posizione finanziaria netta	37,5%	4,73%	2,84%	1,06%	inserire tassi : Costo % debito
Capitale netto	62,5%	7,40%	7,40%	4,63%	Costo % capitale proprio
<b>Capitale acquisito</b>	<b>100%</b>				
<b>Costo medio ponderato preventivato del capitale</b>				<b>5,69%</b>	

## STIMA DEI FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE AL NETTO DEGLI INVESTIMENTI NECESSARI

Stima del valore	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Variazione %Cap. Circolante della Gestione Corr.		3,4%	7,3%	1,7%	-0,3%	0,4%	-4,1%	0,6%
Flusso di Cap. Circolante della Gestione Corr. (FCCGC)	73.059	75.540	81.049	82.407	82.153	82.496	79.102	79.603
+/- variazione Cap. Circ. Netto	34.934	- 2.023	- 17.654	1.665	- 6.109	- 1.583	1.121	- 25.446
= Cash Flow Gestione Corrente (FCGC)	107.993	73.517	63.396	84.072	76.044	80.913	80.223	54.157
- Investimenti	- 46.053	- 61.101	- 47.117	- 36.500	- 39.000	- 39.000	- 38.500	- 31.000
= Cash Flow Gestione Operativa (FCGO)	61.940	12.416	16.279	47.572	37.044	41.913	41.723	23.157
Fattore di attualizzazione			0,95	0,90	0,85	0,80	0,76	0,72
CFGO attualizzato			15.402	42.588	31.378	33.592	31.640	16.615
<b>SOMMA CASH FLOW GESTIONE OPERAT. PREVISTI NEL PERIODO DAL</b>		2011	AL	2016		<b>171.216</b>		

## DETERMINAZIONE DEL VALORE D'IMPRESA AL TERMINE DEL PERIODO CONSIDERATO

*il terminal value è calcolato sul FCGO, è quindi influenzato da investimenti in capitale fisso e circolante pari all'ultimo anno di previsione*

Flusso di Cassa della Gestione Operativa (FCGO) previsto nell'anno	2016	23.157			
Flusso di cassa perpetuo		23.157			
<b>Fattore "g"</b>					
previsione crescita del cash flow nel lungo termine (inserisci opzioni)		2,50%			
A) Stima del valore dell'impresa sulla base dei flussi a partire dall'anno	2016	521.064	292.073	292.073	292.073
B) Somma Cash Flow Gestione Operativa previsti periodo	2011 2016	171.216	171.216	171.216	171.216
Valore dell'attivo		692.279	463.289	463.289	463.289
(+) Saldo finanziario attivo / (-) Saldo finanziario passivo		- 160.879	- 160.879	- 160.879	- 160.879
<b>VALORE DEL PATRIMONIO NETTO - METODO FINANZIARIO</b>		<b>531.400</b>	<b>302.410</b>	<b>302.410</b>	<b>302.410</b>

## GRUPPO AMPLIFON

## METODO DI STIMA DEL VALORE - ECONOMIC VALUE ADDED

Stato patrimoniale sintetico	CONSUNTIVO			FORECAST					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Immobilizzazioni nette	362.898	379.037	407.809	419.479	415.443	408.676	397.751	401.339	399.293
Immobilizzi finanziari	83.969	83.126	101.488	121.488	141.488	161.488	181.488	201.488	201.488
Posizione finanziaria verso il gruppo	0	0	0	-	-	-	-	-	-
Capitale circolante netto	-63.794	-99.109	-97.086	- 79.432	- 81.097	- 74.988	- 73.405	- 74.526	- 49.080
<b>Capitale investito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>
Posizione finanziaria attiva	-96.934	-102.037	-92.986	- 50.964	- 71.291	- 94.165	- 89.028	- 78.145	- 88.964
Posizione finanziaria passiva	295.807	245.842	253.865	233.536	247.058	271.683	259.023	243.761	250.475
Posizione finanziaria netta	198.873	143.805	160.879	182.571	175.767	177.517	169.995	165.616	161.511
Capitale netto	184.200	219.249	251.332	278.964	300.067	317.659	335.839	362.685	390.189
<b>Capitale acquisito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>

## STIMA DELLA COMPOSIZIONE DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO

Struttura finanziaria	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Posizione finanziaria	198.873	143.805	160.879	182.571	175.767	177.517	169.995	165.616	161.511
Capitale netto	184.200	219.249	251.332	278.964	300.067	317.659	335.839	362.685	390.189
<b>Capitale acquisito</b>	<b>383.073</b>	<b>363.054</b>	<b>412.211</b>	<b>461.535</b>	<b>475.834</b>	<b>495.176</b>	<b>505.835</b>	<b>528.301</b>	<b>551.700</b>
Posizione finanziaria	51,9%	39,6%	39,0%	39,6%	36,9%	35,8%	33,6%	31,3%	29,3%
Capitale netto	48,1%	60,4%	61,0%	60,4%	63,1%	64,2%	66,4%	68,7%	70,7%
<b>Capitale acquisito</b>	<b>100,0%</b>								

<b>STIMA COSTO MEDIO PONDERATO CAPITALE A CUI SCONTARE I FLUSSI FUTURI</b>				
<b>Bilanci consuntivi</b>	<b>struttura</b>	<b>tasso lordo</b>	<b>tasso netto</b>	<b>contribuz.</b>
Posizione finanziaria	43,5%	4,7%	2,8%	1,2%
Capitale netto	56,5%	7,4%	7,4%	4,2%
Capitale acquisito	100%			
Costo storico del capitale				5,41%
<b>Bilanci preventivi</b>	<b>struttura</b>	<b>tasso lordo</b>	<b>tasso netto</b>	<b>contribuz.</b>
	1 anno prev.			
Posizione finanziaria	39,6%	4,7%	2,8%	1,1%
Capitale netto	60,4%	7,4%	7,4%	4,5%
Capitale acquisito	100%			
Costo previsto del capitale				5,59%

## STIMA DEL FLUSSO ECONOMIC VALUE ADDED

EVA®

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Flusso di cassa gestione corrente (FCGC)	73.059	75.540	81.049	82.407	82.153	82.496	79.102	79.603
variazione CCN	34.934	-2.023	17.654	1.665	6.109	1.583	1.121	25.446
Investimenti	-46.053	-61.101	47.117	36.500	39.000	39.000	38.500	31.000
Ammortamenti	29.914	32.330	35.446	40.536	45.766	49.925	34.912	33.047
Investimenti complessivi	18.795	-30.795	29.324	5.701	657	9.341	2.467	23.399
Nopat - Net Operating Profit After Tax	43.145	43.211	45.603	41.870	36.386	32.571	44.190	46.556
Investimento iniziale	420.211	401.416	432.211	461.535	455.834	455.176	445.835	448.301
Capital charge	-22.744	-21.727	24.174	25.814	25.495	25.458	24.936	25.074
<b>EVA®</b>	<b>20.401</b>	<b>21.484</b>	<b>21.429</b>	<b>16.056</b>	<b>10.891</b>	<b>7.113</b>	<b>19.254</b>	<b>21.482</b>
Fattore di attualizzazione			0,95	0,90	0,85	0,80	0,76	0,72
<b>EVA® attualizzato</b>			<b>20.294</b>	<b>14.401</b>	<b>9.251</b>	<b>5.722</b>	<b>14.667</b>	<b>15.498</b>

## DETERMINAZIONE DEL VALORE CREATO A PARTIRE DALL'ULTIMO ANNO

EVA® calcolato all'ultimo anno

20.173

Fattore "g"

previsione crescita del cash flow nel lungo termine (inserisci opzioni)

1,00%

A) Stima del valore dell'impresa sulla base dei flussi di EVA dell'ultimo anno

316.858

260.205

260.205

260.205

## VALORE D'IMPRESA - METODO EVA®

B) Somma dei flussi EVA® previsti per il periodo

2011

2016

79.832

79.832

79.832

79.832

C) Valore cumulato dei flussi EVA® (A+B)

396.689

340.037

340.037

340.037

D) Capitale di partenza a valori contabili

432.211

432.211

432.211

432.211

E) Valore totale dell'attivo (C+D)

828.900

772.248

772.248

772.248

F) (+) Saldo finanziario attivo / (-) Saldo finanziario passivo

- 160.879

- 160.879

- 160.879

- 160.879

**VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO - METODO EVA****668.021****611.369****611.369****611.369**

## METODI DI VALUTAZIONE DEL RISCHIO AZIENDALE

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard &amp; Poor's

## PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	EBIT/OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F) Insolvente	< = 1				

## Legenda:

EBIT	=	Utile prima di interessi e tasse
EBITDA	=	Utile prima di interessi, tasse, ammortamenti e svalutazioni
OF	=	Oneri finanziari
RO	=	Reddito operativo
D	=	Debiti finanziari
CN	=	Capitale Netto
FCGC	=	Flusso di cassa gestione corrente

## VALORI RIFERITI A:

## GRUPPO AMPLIFON

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT/OF	0,88	4,41	5,55	6,88	5,21	4,70	6,02	5,89	6,51
Ebitda / OF	4,20	6,64	8,34	10,66	8,63	8,78	12,19	9,03	9,58
RO / V	2,4%	9,1%	9,0%	9,1%	7,8%	6,4%	5,6%	7,3%	7,5%
D / (D + CN)	61,6%	52,9%	50,3%	45,6%	45,2%	46,1%	43,5%	40,2%	39,1%
FCGC / D		61,0%	29,0%	0,0%	34,0%	28,0%	31,2%	32,9%	21,6%

	EBIT/OF	Ebitda / OF	RO / V	D / (D + CN)	FCGC / D
media ultimi 3 anni	3,6	6,4	6,8%	54,9%	45,0%
media dei 6 anni previsionali	5,9	9,8	0,1	0,4	0,2
media di tutto il periodo	5,1	7,8	0,1	0,5	0,3

Valutazione espressa sulla	media ultimi 3 anni	punti totali	5	che corrisponde alla tipologia:	➡	rischio moderato
Valutazione espressa sulla	media dei 6 anni previsionali	punti totali	6	che corrisponde alla tipologia:	➡	sicura
Valutazione espressa sulla	media di tutto il periodo	punti totali	6	che corrisponde alla tipologia:	➡	sicura

## MODELLI AUTOMATICI DI VALUTAZIONE

	2008 Consuntivo	2009 Consuntivo	trend	2010 Consuntivo	trend	2011 Previsione	trend	2012 Previsione	trend	2013 Previsione	trend	2014 Previsione	trend	
<b>MODELLO DI BEAVER</b>		15,1%	↑	16,0%	↑	17,4%	↑	16,9%	↓	15,7%	↓	16,0%	↑	
<b>FORMULA DI ALTMAN: Z-Score</b>	0,94	1,99	↑	2,11	↑	2,66	↑	2,98	↑	3,07	↑	3,37	↑	
	safety	moderate risk		danger										
														Pesi
Consistenza patrimoniale	0,71	0,89	↑	1,00	↑	1,07	↑	1,09	↑	1,09	↓	1,13	↑	25%
Redditività	0,27	3,01	↑	2,09	↓	1,02	↓	0,87	↓	0,71	↓	0,63	↓	25%
Liquidità	1,11	1,06	↓	1,00	↓	0,95	↓	1,09	↑	1,00	↓	0,97	↓	25%
Copertura degli OF	6,30	1,26	↓	0,18	↓	0,81	↑	1,07	↑	1,18	↑	0,92	↓	25%
<b>INDICE BASE</b>	2,10	1,56	↓	1,07	↓	0,96	↓	1,03	↑	1,00	↓	0,91	↓	100%

## Autovalutazione rating

## ANALISI QUALITATIVA

<b>Caratteristiche del settore</b> Crescita con moderata competitività	<b>Posizione competitiva impresa</b> Ottima/Leader mercato	<b>Diversificazione aree business</b> Bassa
<b>Rischio Paese e Rischio valutario</b> Basso	<b>Politiche produttive e di marketing</b> Moderata innovazione, time to market	<b>Sviluppo commerciale territoriale</b> Forte sviluppo europeo e mondiale
<b>Rapporti con la clientela</b> Clientela diversif. / n.commesse medio-alto	<b>Rapporti con i fornitori</b> Forte potere contrattuale	<b>Management e organizzazione</b> Ottima organizzazione e management
<b>Qualità, know-how e opere d'ingegno</b> Certific., brevetti/marchi, Kow-how esclusivo	<b>Investimento e ricerca</b> Investimenti i.t., buona ricerca	<b>Sviluppo risorse umane</b> Personale qualificato, formazione frequente

	SCORE MAX	SCORE EFF.	PESI
<b>Caratteristiche del settore, Posizione competitiva, Diversificazione business</b>	75	50	30%
<b>Rischio paese e rischio valutario</b>	25	20	5%
<b>Politiche produttive e di marketing, sviluppo commerciale territoriale</b>	50	45	20%
<b>Rapporti con la clientela e con i fornitori</b>	50	45	10%
<b>Qualità, know-how e opere ingegno; Investimento e ricerca</b>	50	45	20%
<b>Management e organizzazione; sviluppo risorse umane</b>	50	45	15%
<b>INDICE DI BASE PONDERATO / SCORE COMPLESSIVI</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>100%</b>

## Autovalutazione rating

## ANALISI QUANTITATIVA

ANALISI PATRIMONIALE		SCORE MAX	SCORE EFF.	
Tendenza del margine di struttura		15	5	
Patrimonio netto tangibile		15	0	
Capitale libero		15	0	
Capitale circolante nominale		15	0	
Capitale circolante operativo		15	0	
Posizione finanziaria netta		15	5	
Margine di tesoreria		15	0	
<b>ANALISI PATRIMONIALE / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>105</b>	<b>10</b>	
ANALISI SVILUPPO		SCORE MAX	SCORE EFF.	
Variazione % ricavi netti		15	5	
Variazione % CCN		15	5	
Variazione % valore aggiunto		15	5	
Variazione % reddito operativo		15	5	
Variazione % attivo netto		15	5	
<b>ANALISI SVILUPPO / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>75</b>	<b>25</b>	
ANALISI REDDITIVITA'		SCORE MAX	SCORE EFF.	
R.O.E. (%)		15	15	
R.O.I. (%)		15	5	
R.O.A. (%)		15	5	
Leverage		15	5	
Margine sui ricavi (%)		15	5	
Turnover		15	0	
<b>ANALISI REDDITIVITA' / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>90</b>	<b>35</b>	
ANALISI LIQUIDITA'		SCORE MAX	SCORE EFF.	
Liquidità immediata (%)		15	5	
Liquidità corrente (%)		15	5	
Giorni di credito ai clienti (gg.)		15	15	
Giorni di credito dai fornitori (gg.)		15	0	
Giorni di scorta media (gg.)		15	15	
Durata netta ciclo commerciale (gg.)		15	15	
<b>ANALISI LIQUIDITA' / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>90</b>	<b>55</b>	
ANALISI STRUTTURA FINANZIARIA		SCORE MAX	SCORE EFF.	
Grado di capitalizzazione		15	15	
Posizione finanziaria netta / CI		15	5	
Intensità finanziamento bancario a breve		15	15	
Intensità finanziamento complessivo		15	5	
Tasso incidenza debito finanziario a breve		15	15	
Tasso copertura risultato finanziario		15	15	
EBITDA / OF		15	15	
EBITDA / Posizione finanziaria netta		15	15	
EBIT / OF		15	15	
Cash Flow Gestione Corrente / OF		15	15	
Tasso di copertura delle immob.tecniche		15	15	
<b>ANALISI STRUTTURA FINANZIARIA / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>165</b>	<b>145</b>	
		<b>SCORE MAX</b>	<b>SCORE EFF.</b>	<b>PESI</b>
Analisi struttura patrimoniale		105	10	10%
Analisi indici di sviluppo		75	25	20%
Analisi redditività		90	35	25%
Analisi liquidità		90	55	15%
Analisi struttura finanziaria		165	145	30%
<b>INDICE DI BASE PONDERATO / SCORE COMPLESSIVI</b>		<b>111</b>	<b>67</b>	<b>100%</b>

### Autovalutazione rating

#### ANALISI ANDAMENTALE

<b>Informazioni da Centrale Rischi</b> Ottima gestione banche, affidamenti e garanzi	<b>Gestione affidamenti Banca</b> Ottimo turnover affidamenti, rientri rapidi	<b>Analisi impegni pregiudizievoli</b> Puntualità pagamenti/ottima gestione incassi
<b>Qualità e trasparenza dei Bilanci</b> Bilancio di ottimo livello	<b>Frequenza delle informazioni</b> Ottima, frequente e dettagliata	<b>Adeguatezza delle informazioni</b> Budgeting e controllo gestione
<b>Preparazione finanziaria management</b> Direzione finanziaria elevato standing	<b>Valutazione storica rapporto</b> Rapporto storicamente ottimo	

	SCORE MAX	SCORE EFF.	PESI
Informazione da Centrale Rischi	38	38	35%
Gestione affidamenti Banca	38	38	25%
Analisi impegni pregiudizievoli	38	38	10%
Qualità e trasparenza dei bilanci	38	38	10%
Frequenza ed adeguatezza informazioni, preparazione finanziaria management	113	105	10%
Valutazione storica del rapporto	38	38	10%
<b>INDICE DI BASE PONDERATO / SCORE COMPLESSIVI</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>100%</b>

#### VALUTAZIONE COMPLESSIVA

	SCORE MAX	SCORE EFF.	PESI
ANALISI QUALITATIVA	56	45	35%
ANALISI QUANTITATIVA	111	67	50%
ANALISI ANDAMENTALE	45	44	15%
<b>INDICE DI BASE PONDERATO COMPLESSIVO</b>	<b>82</b>	<b>56</b>	<b>100%</b>

#### RATING SU CONSUNTIVI

**RATING ASSEGNATO** (corrispondente a:)



<b>S&amp;P</b>	<b>FITCH</b>	<b>MOODY'S</b>	<b>CLASSE</b>
BBB+	BBB+	Baa1	4

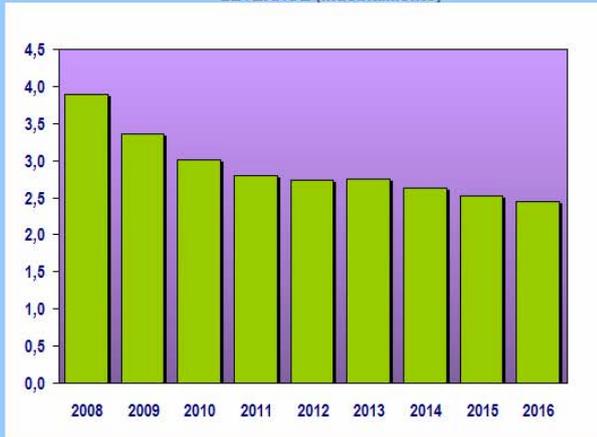
Descrizione affidato:

o accettabili, ma con un grado di rischio apprezzabile, standard creditizi normali e più debole capacità di copertura debito

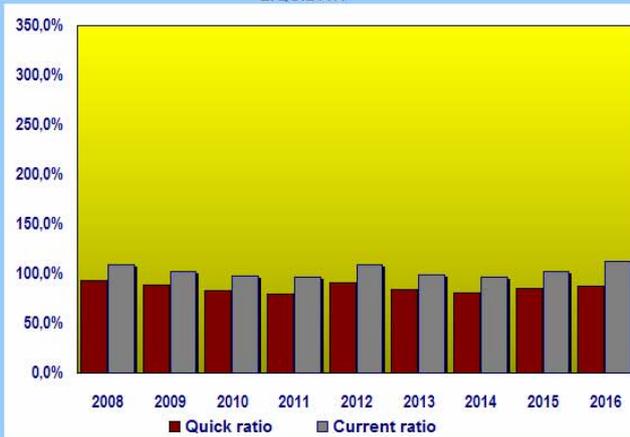
**Rischio:** Accettabile **Categoria:** Investment grade inferiore

**TABLEAU DE BORD** le ricadute a livello economico e finanziario dai consuntivi e dai piani di sviluppo previsti

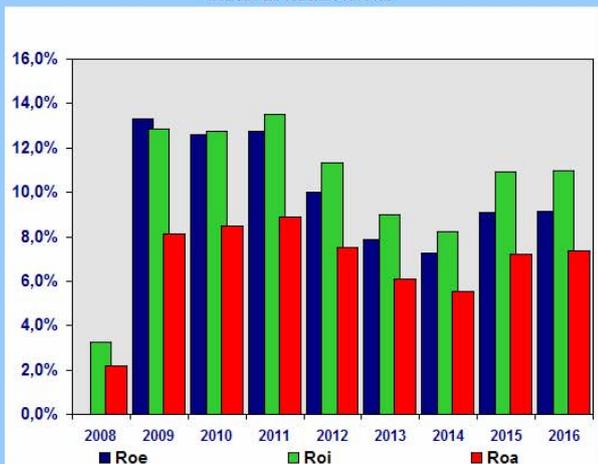
**LEVERAGE (Indebitamento)**



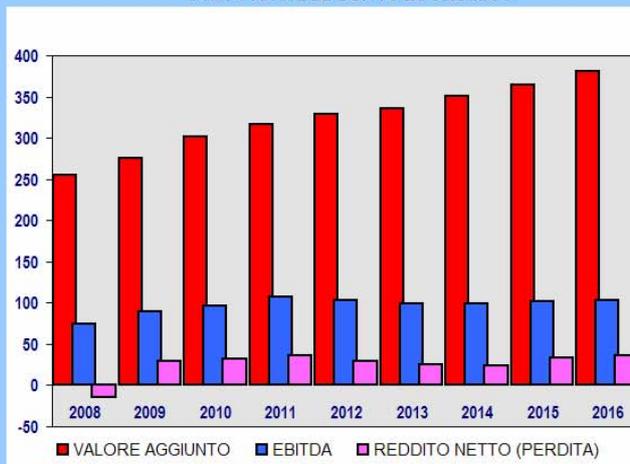
**LIQUIDITA'**



**INDICI DI REDDITIVITA'**



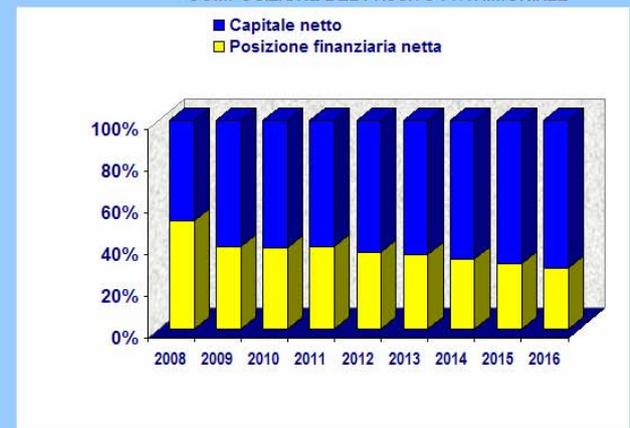
**STRUTTURA DEL CONTO ECONOMICO**



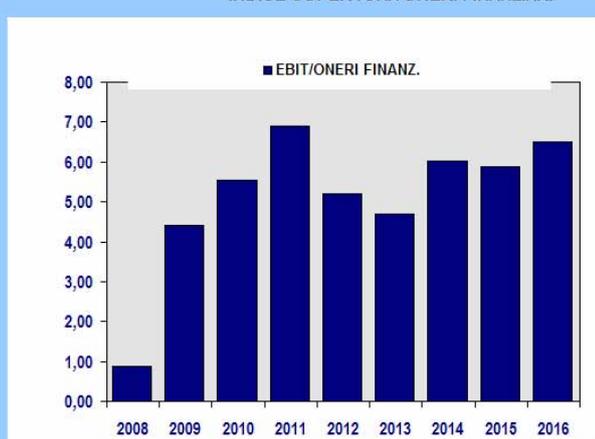
**COMPOSIZIONE DELL'ATTIVO PATRIMONIALE**



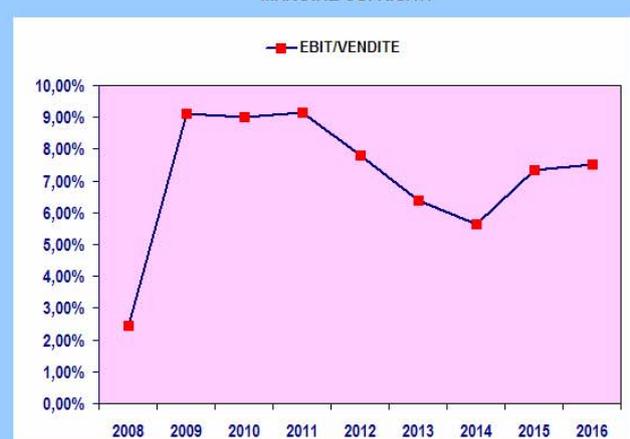
**COMPOSIZIONE DEL PASSIVO PATRIMONIALE**



**INDICE COPERTURA ONERI FINANZIARI**



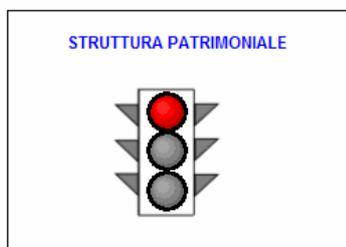
**MARGINE SUI RICAVI**



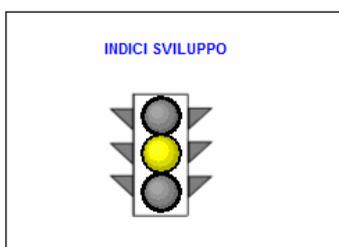
CONFRONTO DATI SETTORE	Farmaceutico - cosmetic/PPO AMPLIFON	Competitor 1	Competitor 2	Competitor 3	Competitor 4	Competitor 5	Competitor 6
TURNOVER	0,93	1,00	1,50	0,75	1,90	0,95	0,60
ROA	9,30%	4,50%	14,00%	4,00%	17,00%	5,00%	2,00%
EBIT/OF	6,50	4,00	7,00	3,00	12,00	3,50	2,00
LEVERAGE	2,55	2,00	2,40	3,00	2,80	2,50	4,00
EBIT/SALES	10,07%	5,00%	9,00%	4,00%	11,00%	3,00%	1,20%

**VALUTAZIONE INDICATORI**

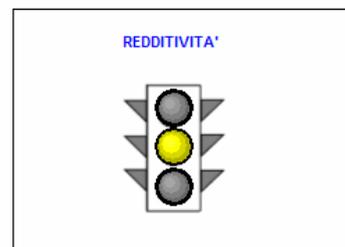
ULTIMO CONSUNTIVO



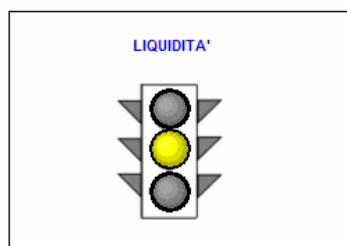
ULTIMO CONSUNTIVO



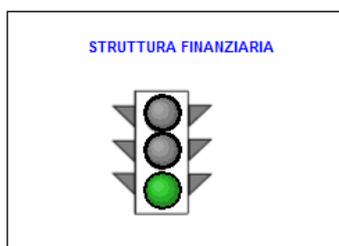
ULTIMO CONSUNTIVO



ULTIMO CONSUNTIVO



ULTIMO CONSUNTIVO

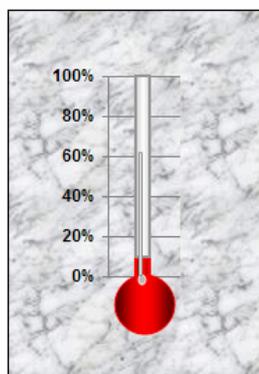


ULTIMO CONSUNTIVO

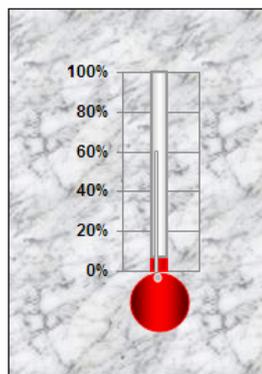


**INDICI DI SVILUPPO**

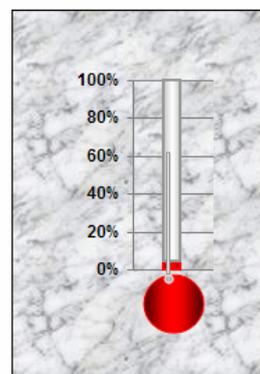
ULTIMO CONSUNTIVO



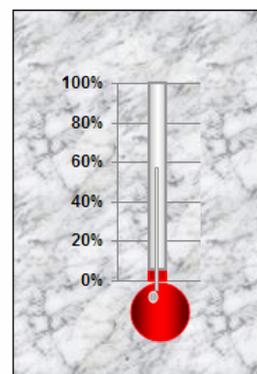
1 ANNO FORECAST



6 ANNO FORECAST

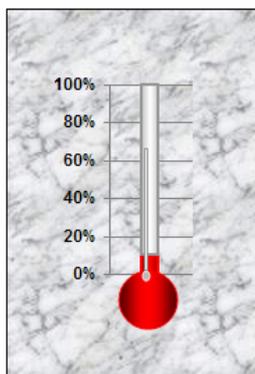


MEDIA FORECAST

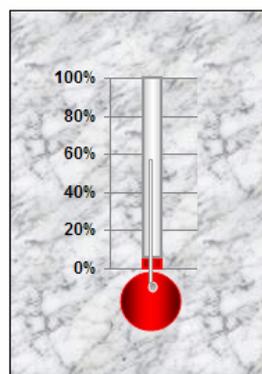


*variazione dei ricavi netti*

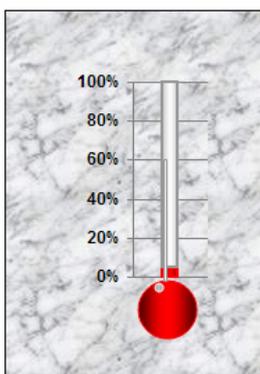
ULTIMO CONSUNTIVO



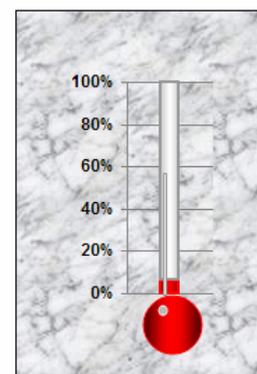
1 ANNO FORECAST



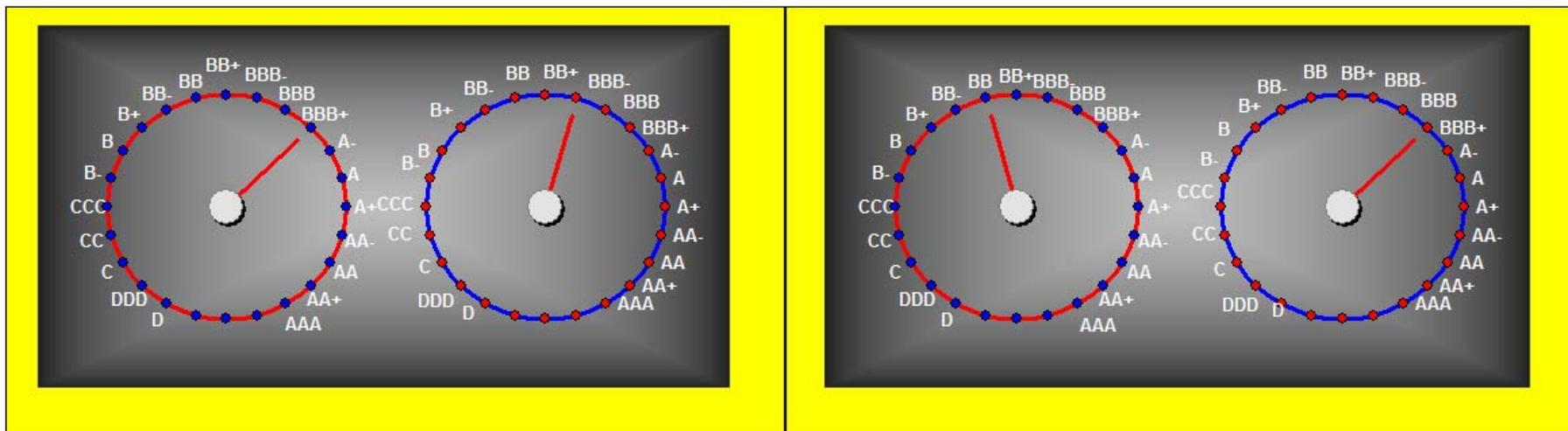
6 ANNO FORECAST



MEDIA FORECAST



*variazione valore aggiunto*

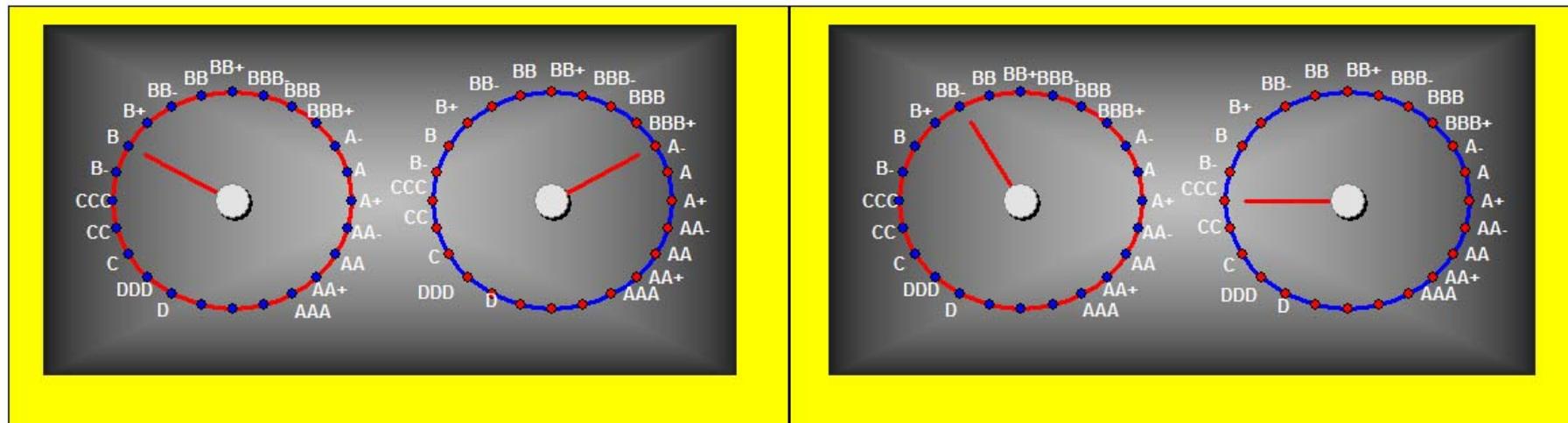


ENTERPRISE RATING

SECTOR RATING

Competitor 1

Competitor 2

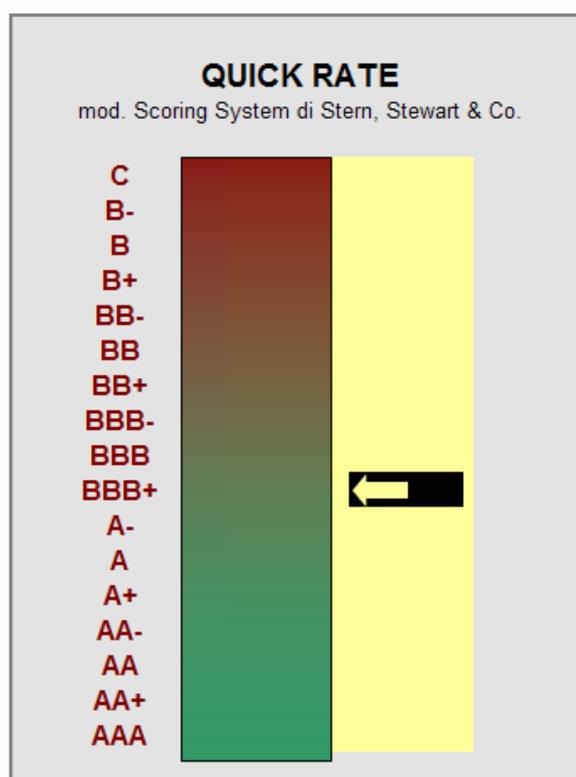
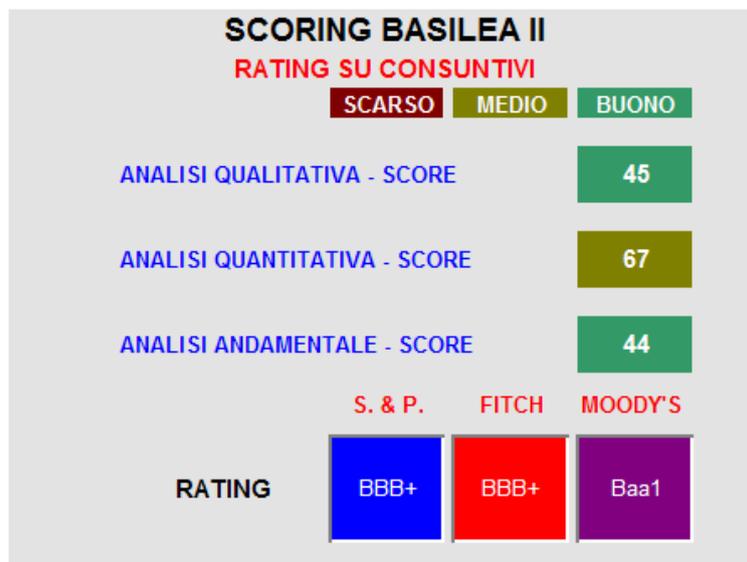


Competitor 3

Competitor 4

Competitor 5

Competitor 6



### VALUTA IMPRESA

M. Patrimoniale	€	251.332
M. Reddittuale 1	€	567.566
M. Reddittuale 2	€	-
M. Misto	€	251.332
M. Finanziario	€	531.400
M. EVA®	€	668.021



Easy Share Finance S.a.S.  
di Antonella Antonelli & C.

+39 035 260900

info@easysharefinance.com

www.easysharefinance.com

Via W. Goethe, 24  
24128 Bergamo (BG)

## RIEPILOGO DEL GRUPPO AMPLIFON

Utile Netto (previsione 2010)	euro/000 .....	31.622
Numero azioni emesse.....	n/000.....	191.520
Utile per azione	euro .....	0,16
Valore azione (quotazione azione al 07/02/2011)	euro...	3,95
Price/earning	euro .....	.23,12
<b>Valore azione (come da valutazione riportata *)</b>	<b>euro....</b>	<b>2,77</b>

**(\*) applicato il metodo finanziario di valutazione del capitale economico**