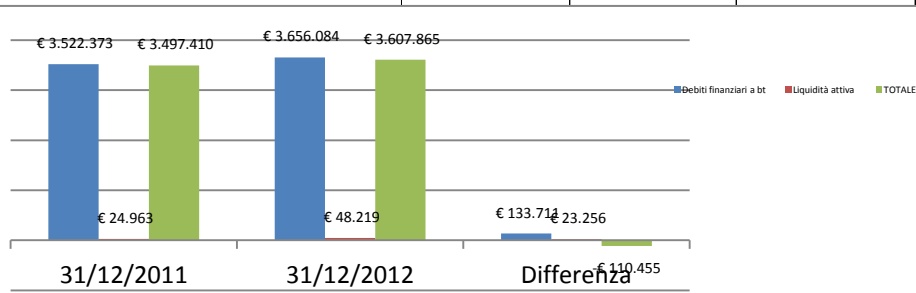


PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA				Da SP	Rettifiche	Da CE	
Riserve di capitale	-€	101.148					
Riserve di utili	-€	599.538			€	273.591	
Imposte correnti sul reddito					-€	12.249	
Totale partite straordinarie					€	24.030	
Interessi e altri oneri finanziari					€	381.502	
Utile da investimenti finanziari					€	3.253	
Fondo svalutazione crediti					€	100.000	
Fondo Ammortamento beni materiali					€	202.429	
Ammortamento beni immateriali					€	55.617	
Autofinanziamento (Ricavi - costi monetari)	-€	700.686			€	973.607	-
Crediti commerciali	-€	98.264	€	100.000	€	1.736	
Crediti verso altri	€	66.032			€	66.032	
Disponibilità	-€	390.124			-€	390.124	
Gestione dei crediti e magazzino	-€	422.356			-€	322.356	-
Fornitori	€	124.510			€	124.510	
Altri debiti operativi	-€	42.272			-€	42.272	
Gestione dei fornitori e altri debiti	€	82.238			€	82.238	-
Flusso di cassa da gestione tipica e corrente	-€	196.092			€	1.378.201	€ 404.594
Investimenti/Disinvestimenti immateriali	-€	186.703	€	202.429	€	15.726	
Investimenti/Disinvestimenti imm.in corso	€	-			€	-	
Investimenti/Disinvestimenti imm.immateriali	-€	43.095	€	55.617	€	12.522	
Investimenti/Disinvestimenti imm.finanziari	-€	22.329			-€	22.329	
Investimenti netti	-€	252.127			€	5.919	-
Flusso di cassa da gestione complessiva	€	56.035			€	1.372.282	
Interessi ed altri oneri finanziari			€	381.502	€	381.502	
Utili finanziari			€	3.253	€	3.253	
Passività finanziarie consolidate	-€	166.490			-€	166.490	-
Fabbisogni per servizi finanziari	-€	166.490			-€	544.739	
Fabbisogni/Fonti non ordinari			€	24.030	€	24.030	
Imposte correnti			-€	12.249	-€	12.249	
Capitale sociale	€	-	-€	58.344	-€	58.344	
Fonti finanziarie non operative	€	-			-€	22.065	
VARIAZIONE DI LIQUIDITA'	-€	110.455			€	805.478	
Disponibilità monetarie iniziali	-€	3.497.410			-€	3.497.410	
Disponibilità monetarie finali	-€	3.607.865			-€	3.607.865	
VARIAZIONE DI LIQUIDITA'	-€	110.455			-€	110.455	
Posizione finanziaria netta		31/12/2011	31/12/2012	Differenza			
Debiti finanziari a bt	€	3.522.373	€	3.656.084	€	133.711	
Liquidità attiva	€	24.963	€	48.219	€	23.256	
TOTALE	€	3.497.410	€	3.607.865	-€	110.455	€ -



ALBERO DEL ROE						
	31/12/2011		31/12/2012		Differenza	
Scomposizione del Roe	31/12/2011	49,10%	31/12/2012	34,23%	Differenza	-14,87%
Roi	12,71%		8,39%		-4,33%	
Tasso di indebitamento	4,28%		5,78%		1,50%	
Leva finanziaria semplice	8,43%		2,60%		-5,83%	
Rapporto di indebitamento	4,56		8,18		3,62	
Leva finanziaria composta ordinaria	38,45%		21,30%		-17,15%	
Gestione straordinaria	0,21%		3,01%		2,80%	
Leva finanziaria composta totale	38,66%		24,31%		-14,35%	
Effetto imposte	96%		105%		9%	
<i>Roe</i>	49,10%		34,23%		-14,87%	
Scomposizione del Roi	31/12/2011	12,71%	31/12/2012	8,39%	Differenza	-4,33%
Ros primario	11,72%		7,90%		-3,82%	
Ros completo	11,27%		7,81%		-3,46%	
Produttività del capitale investito	1,13		1,07		-0,05	
<i>Roi</i>	12,71%		8,39%		-4,33%	
Scomposizione del Ros	31/12/2011	11,27%	31/12/2012	7,81%	Differenza	-3,46%
Valore aggiunto/Vendite	31,29%		27,62%		-3,67%	
Costi del personale/Vendite	15,93%		15,26%		-0,66%	
Ammortamenti e Accantonamenti/Vendite	4,09%		4,55%		0,45%	
<i>Ros</i>	11,27%		7,81%		-3,46%	
Scomposizione del Valore aggiunto	31/12/2011	31,29%	31/12/2012	27,62%	Differenza	-3,67%
Consumo materie/Vendite	47,90%		52,26%		4,36%	
Servizi/Vendite	18,96%		17,25%		-1,71%	
Oneri diversi di gestione	1,85%		2,87%		1,02%	
<i>Valore aggiunto</i>	31,29%		27,62%		-3,67%	