

AEM DISTRIBUZIONE S.p.A.

La società presenta nel 2005 una struttura dell'attivo sostanzialmente coerente con quella dell'anno precedente. Le attività immobilizzate si sono mantenute stabili sul valore complessivo di circa 305 milioni di euro, pur se appare lievemente in diminuzione il peso relativo dell'attivo immobilizzato rispetto al totale dell'attivo (dal 68% al 63%), a causa della maggior crescita registrata dalle componenti del circolante rispetto agli impieghi a lungo termine, oltre che per la dismissione della partecipazione nella collegata AEM Trasporto Energia srl, precedentemente iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie per un valore pari a 8,5 milioni di euro .

La struttura del passivo appare adeguata e coerente rispetto al profilo finanziario degli impieghi dell'attivo.

Il patrimonio netto rappresenta infatti il 27% del totale passivo, mentre rimane molto alto il peso delle passività consolidate, pari al 48% del totale passivo. Il buon equilibrio tra impieghi a lungo termine e capitali permanenti è testimoniato dall'andamento dell'indice di copertura del capitale fisso, pari a 1,12 nel 2004 ed ulteriormente rafforzatosi sino a 1,18 nel 2005.

Le attività correnti coprono abbondantemente le passività correnti, garantendo così anche nel breve periodo un adeguato bilanciamento tra impegni e risorse a breve termine.

Nel periodo oggetto di analisi la società ha sempre registrato un cash flow positivo, che ha consentito, mediante l'autogenerazione di flussi finanziari, di ridurre ulteriormente l'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato (4%). La situazione di buon equilibrio dei principali indicatori finanziari, tra tutti l'indice di liquidità, posizionato sul valore di 1,42, conferma che la società non manifesta criticità evidenti nella gestione del circolante.

I ricavi hanno registrato una discreta crescita rispetto al dato del 2004, 261 milioni di Euro nel 2005 contro i precedenti 249 milioni.

L'andamento del costo del lavoro, cresciuto di circa un milione rispetto al dato dell'anno precedente, ma sostanzialmente invariato come incidenza sul valore delle produzioni (da 5,5% a 5,6%), ha contribuito a mantenere sostanzialmente invariata la struttura della redditività aziendale. L'esercizio 2005 si è chiuso infatti con un utile netto pari a 13.519.813, in linea con i 12.862.870 del 2004. Anche il margine operativo lordo manifesta una sostanziale conferma dei valori dell'esercizio precedente, riassetandosi sui 52 milioni di euro.

Nel triennio di osservazione, tutti gli indicatori di redditività registrano un'evoluzione coerente con i risultati di esercizio. La redditività delle vendite, ROS, conferma, pur con una lieve flessione, il valore del 2004 (8,81% contro il precedente 9,81%). I medesimi segnali di buona tenuta delle condizioni di redditività, rispetto all'anno precedente, vengono confermati dal ROI

(4,75%) e dal ROA (4,75%). Anche il ROE, indicatore che sintetizza la redditività del capitale acquisito col vincolo del pieno rischio, si mantiene su un interessante livello superiore al 10%.

AEM DISTRIBUZIONE S.p.A.	2003		2004		2005	
ATTIVO RICLASSIFICATO						
ATTIVO IMMOBILIZZATO	324.856.240	72,0%	322.006.936	68,2%	304.734.923	62,9%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	72.536.925	16,1%	66.610.743	14,1%	60.629.324	12,5%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	243.809.609	54,0%	246.886.487	52,3%	244.105.599	50,4%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	8.509.706	1,9%	8.509.706	1,8%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE	126.477.532	28,0%	150.212.218	31,8%	179.571.388	37,1%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	7.741	0,0%	12.545	0,0%	1.693	0,0%
LIQUIDITA' DIFFERITE	123.632.246	27,4%	148.039.245	31,3%	177.323.698	36,6%
DISPONIBILITA' NON LIQUIDE	2.837.545	0,6%	2.160.428	0,5%	2.245.997	0,5%
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO	451.333.772	100,0%	472.219.154	100,0%	484.306.311	100,0%
PASSIVO RICLASSIFICATO						
MEZZI PROPRI	119.422.558	26,5%	127.593.704	27,0%	128.893.791	26,6%
PASSIVO CONSOLIDATO	236.273.930	52,4%	232.815.185	49,3%	230.157.773	47,5%
PASSIVO CORRENTE	95.637.284	21,2%	111.810.265	23,7%	125.254.747	25,9%
TOTALE PASSIVO E MEZZI PROPRI	451.333.772	100,0%	472.219.154	100,0%	484.306.311	100,0%

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2003		2004		2005	
VALORE DELLA PRODUZIONE	258.572.680	100,0%	257.522.740	100,0%	267.904.883	100,0%
COSTI ESTERNI	197.956.690	76,6%	191.484.705	74,4%	200.612.687	74,9%
VALORE AGGIUNTO	60.615.990	23,4%	66.038.035	25,6%	67.292.196	25,1%
COSTO DEL LAVORO	14.662.951	5,7%	14.044.264	5,5%	15.053.441	5,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	45.953.039	17,8%	51.993.771	20,2%	52.238.755	19,5%
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	35.077.117	13,6%	27.579.285	10,7%	29.251.872	10,9%
RISULTATO OPERATIVO	10.875.922	4,2%	24.414.486	9,5%	22.986.883	8,6%
GESTIONE FINANZIARIA	- 10.583.664	-4,1%	- 10.156.272	-3,9%	- 9.207.161	-3,4%
RISULTATI ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
GESTIONE STRAORDINARIA	10.138.792	3,9%	5.649.712	2,2%	10.068.304	3,8%
GESTIONE TRIBUTARIA	3.921.406	1,5%	7.045.056	2,7%	10.328.213	3,9%
RISULTATO NETTO	6.509.644,00	2,5%	12.862.870,00	5,0%	13.519.813,00	5,0%



AEM DISTRIBUZIONE S.p.A.

INDICATORI DI REDDITIVITA' (SITUAZIONE ECONOMICA)		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
ROE	Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio	10,89%	10,41%	10,54%
ROI	Risultato oper./Capitale investito	2,41%	5,17%	4,75%
ROA	Risul.operativo/Totale attivo	2,41%	5,17%	4,75%
ROS (Return on sales)	Risult.operativo/Ricavi di vendita	4,33%	9,81%	8,81%
Rotazione Capitale Investito	Ricavi di vendita/Capitale investito	0,56	0,53	0,54
Rotazione Circolante	Ricavi di vendita/Circolante	1,99	1,66	1,45
Rotazione Magazzino	Ricavi di vendita/Rimanenze	88,59	115,21	116,19
Risultato operativo		10.875.922	24.414.486	22.986.883
Capital investito	Capitale investito totale - capitale investito atipico - liquidità	451.326.031	472.206.609	484.304.618

INDICATORI DI STRUTTURA E SITUAZIONE FINANZIARIA		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Autocopertura delle immobilizzazioni	Capitale Netto/Immobilizzazioni	0,37	0,40	0,42
Indice di indipendenza finanziaria	Capitale Netto/Totale attività	0,26	0,27	0,27
Indice di liquidità	Liquidità immediate + liquidità differite/Passivo Corrente	1,29	1,32	1,42
Margine di tesoreria	(Liquidità immediate + liquidità differite) - Passivo Corrente	28.002.703	36.241.525	52.070.644
Capitale Circolante Netto	Attivo Corrente - Passivo Corrente	30.840.248	38.401.953	54.316.641
Indice di disponibilità	Attivo Corrente / Passivo Corrente	1,32	1,34	1,43
Margine di struttura	Capitale netto - Immobilizzazioni	-205.433.682	-194.413.232	-175.841.132
Indice di copertura del capitale fisso	(Passività consolidate + Capitale netto)/Immobilizzazioni	1,09	1,12	1,18

INDICATORI SPECIFICI		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Incidenza ricavi di vendita	Ricavi di vendita/ valore della produzione	0,97	0,97	0,97
Incidenza oneri finanziari	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	0,05	0,05	0,04
Valore aggiunto	Valore della produzione - costi esterni	60.615.990	66.038.035	67.292.196
Incidenza valore aggiunto	Valore aggiunto/valore della produzione	0,23	0,26	0,25
MOL	Valore aggiunto - costo del personale	45.953.039	51.993.771	52.238.755
Incidenza MOL	MOL/valore della produzione	0,18	0,20	0,19

AEM DISTRIBUZIONE S.p.A.	2003		2004		2005	
	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Immobilizzazioni immateriali	72.217.670	-	-	5.926.182	-	5.981.419
Immobilizzazioni materiali	243.809.609	-	3.076.878	-	-	2.780.888
Immobilizzazioni finanziarie	8.509.706	-	-	-	-	8.509.706
Immobilizzazioni nette						
Liquidità immediate	-	88.391	4.804	-	-	10.852
crediti verso clienti a bt	68.686.166	-	-	9.222.221	-	9.709.710
Crediti verso società del gruppo a bt	37.810.478	-	23.891.132	-	13.668.266	-
Crediti diversi	17.132.787	-	9.738.088	-	25.325.897	-
Disponibilità non liquide	2.837.545	-	-	677.117	85.569	-
Altri elementi dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Attivo corrente						
Capitale sociale	-	88.000.000	-	-	-	-
riserve	-	24.812.914	-	1.817.920	-	643.144
Utile d'esercizio	-	6.514.221	-	6.353.226	-	656.943
Patrimonio netto						
Fondi rischi oneri	-	7.597.659	-	10.516.985	-	4.043.552
Fondo TFR	-	6.862.745	-	24.816	-	555.947
Passività consolidate	-	221.813.526	14.000.546	-	7.256.911	-
Passivo consolidato						
Debiti verso banche a bt	-	13.345.000	-	656.000	-	5.673.000
Debiti vs soci e verso altri finanziatori a bt	-	-	-	-	-	-
Prestiti obbligazionari a bt	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	-	17.112.290	-	14.745.712	-	10.634.572
Debiti verso società del gruppo a bt	-	16.807.870	-	4.926.790	4.323.188	-
Altre passività correnti	-	48.049.345	4.155.521	-	-	1.460.098
Passivo corrente						
TOTALE A PAREGGIO	451.003.961	451.003.961	54.866.969	54.866.969	50.659.831	50.659.831

FLUSSI DI LIQUIDITA'	2003		2004		2005	
	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Risultato netto		6.509.644		12.862.870		13.519.813
+ ammortamenti, aceti e svalutazioni		31.498.367		21.656.908		22.039.174
+ accantonamenti e svalutazioni		4.271.900		6.563.765		7.905.956
+ altri costi non monetari		28.138		6.367.058	-	4.834.079
- ricavi non monetari		5.527.962		4.782.308	-	4.581.457
Cash Flow		36.780.087		42.668.293		34.049.407
Variazione crediti	123.629.431	-	24.406.999	-	29.284.453	-
Variazione disponibilità non liquide	2.837.545	-	-	677.117	85.569	-
Variazione altri elementi dell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni del circolante	-	5.499.824	-	1.584.750	-	9.415.536
Variazione elementi del passivo corrente	-	81.969.505	-	15.516.981	-	7.771.482
Totale liquidità variazione circolante netto	38.997.647	-	9.797.651	-	12.183.004	-
Investimenti/Disinvestimenti	324.536.985	- 31.498.367	3.076.878	- 15.730.726	-	- 4.767.161
Totale liquidità gestione investimenti	356.035.352	-	18.807.604	-	4.767.161	-
Variazione patrimonio netto	-	112.817.491	-	4.691.724	-	12.219.726
Totale liquidità da apporti/diminuzione patrimonio netto	-	112.817.491	4.691.724	-	12.219.726	-
Variazione debiti medio lungo e fondi	-	232.002.030	14.000.546	3.978.036	7.256.911	- 3.306.457
Totale liquidità gestione investimenti	-	232.002.030	10.022.510	-	10.563.368	-
Saldo finanziario	13.433.391	-	651.196	-	5.683.852	-
Variazione banche	-	13.433.391	-	651.196	-	5.683.852

AEM DISTRIBUZIONE S.p.A.

