

AMIAT S.p.A.

La struttura dell'attivo conferma il trend, già evidenziato lo scorso, di un progressivo aumento del peso delle immobilizzazioni materiali, passate dal 38% del totale dell'attivo (82,9 milioni di euro) al 40% (90,8 milioni). Contestualmente, tuttavia, la diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie, con la cessione al Comune di Torino, delle quote detenute nella controllata TRM SpA, iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie per un valore pari a 3 milioni di euro, unitamente all'incasso di crediti a lungo termine verso la controllante, ha controbilanciato la crescita degli investimenti tecnici, consentendo così di mantenere sostanzialmente invariato il valore complessivo delle immobilizzazioni a 107 milioni di euro.

La sostanziale invarianza del grado di rigidità degli impieghi non ha richiesto interventi significativi sul fronte del passivo, se non limitati affinamenti volti a rafforzare ulteriormente il già solido equilibrio tra la composizione degli impieghi e la struttura delle fonti. Le passività consolidate, cioè le fonti di finanziamento disponibili per l'azienda senza il vincolo della restituzione a breve termine, sono cresciute da 112 a 121,5 milioni di euro.

L'indice di indipendenza finanziaria, misurato dal rapporto tra i mezzi propri e le immobilizzazioni, pur ridottosi dal 14% al 13%, non risulta indebolito dalla distribuzione di dividendi per circa 1,9 milioni di euro, realizzata nel corso del 2005.

Le immobilizzazioni materiali sono aumentate di circa il 9,6%, consolidando il trend di investimenti degli ultimi anni e rappresentano il 40% del totale dell'attivo. L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni, che si è mantenuto al 28%, unitamente al consolidamento dell'indice di copertura del capitale fisso (1,33 nel 2004, 1,41 nel 2005), conferma che l'attivo immobilizzato appare adeguatamente coperto dai capitali permanenti.

Sotto il profilo finanziario, le attività correnti coprono abbondantemente le passività correnti, conferendo alla struttura finanziaria un solido equilibrio anche nel breve termine.

I principali indicatori della situazione finanziaria confermano che le scelte di gestione, trainate dalla realizzazione di un significativo cash flow (oltre 35 milioni di euro), hanno consentito un rafforzamento delle condizioni di equilibrio finanziario anche nel breve periodo.

L'indice di liquidità sale infatti dal 1,26 del 2004 all'attuale 1,36, evidenziando una disponibilità di risorse liquide che potrebbe apparire addirittura sovrabbondante rispetto alle esigenze aziendali.

L'incidenza dagli oneri finanziari sui ricavi di vendita si è conseguentemente mantenuta su valori prossimi allo zero.

Per quanto riguarda l'andamento economico, i ricavi, archiviata la fase di contrazione subita nel 2003, si sono ripresi con forza, crescendo dai 167 milioni del 2004 agli attuali 180 milioni.

Sostanzialmente invariate le percentuali di redditività operativa, intesa sia sotto il profilo del valore aggiunto (64,4% nel 2004, 63,3% nel 2005) che sotto l'aspetto del margine operativo lordo. Tuttavia, vale la pena di segnalare che, contestualmente alla crescita dei ricavi, la dinamica evolutiva delle principali voci di costo, in particolare, i servizi esterni ed il costo del lavoro, ha comportato una lieve, ma percettibile, erosione della redditività. Il risultato operativo scende infatti dagli 11,6 milioni del 2004 ai 9,5 milioni del 2005.

A fronte di una crescita del valore della produzione del 8,17% rispetto al 2004, sia i servizi esterni (11,5%), sia, seppur in misura minore, il costo del personale (8,9%), manifestano una tendenza alla crescita più accentuata.

Il risultato d'esercizio, indebolito dalle dinamiche appena descritte e penalizzato dal peso della gestione tributaria, appare pertanto in flessione rispetto agli esercizi precedenti. L'utile netto, pari a euro 1.142.288, infatti, è decisamente ridimensionato rispetto al valore di euro 2.049.720 dell'anno precedente.

Nel periodo di osservazione la redditività delle vendite (ROS) risulta in flessione, dal 6,92% del 2004 al 5,24% del 2005.

La riduzione dell'utile netto impatta pesantemente sul ROE, indicatore che sintetizza la redditività del capitale acquisito col vincolo del pieno rischio, che si riduce sensibilmente dal valore del 2004, pari al 8,01%, al dato riferito al 2005, pari al 3,77%..

In flessione, seppur più lieve rispetto al ROE, appaiono anche il ROI ed il ROA.

Nel corso del periodo di osservazione la società è stata chiamata a sostenere, con propri interventi patrimoniali, l'andamento negativo della gestione riferibile a talune società dalla stessa controllate. Per maggior chiarezza e completezza di analisi si è pertanto ritenuto, in questa sede, di dover estendere l'ambito della presente trattazione anche alle società Publirech srl ed Amiat TBD srl. Tale estensione non ha pretesa di completezza ma si limita a proporre, a beneficio del lettore, alcune considerazioni riferibili alle società controllate dalla AMIAT SpA per le quali si sono manifestati segnali di criticità nel corso del periodo di osservazione. Per una visione analitica dei dati riclassificati di bilancio delle due società, si rimanda all'analisi di bilancio elaborata per la capogruppo AMIAT SpA nella sezione allegati.

Publirech srl

La Publirech srl opera nel campo del trattamento dei rifiuti, con particolare attenzione alla valorizzazione dei materiali plastici e dei residui recuperabili.

Nel triennio oggetto di osservazione la società ha accumulato perdite di esercizio per un totale di euro 2.810.327, che hanno reso necessari, a più riprese, interventi di ricapitalizzazione da parte dei

soci. La significatività della perdita risulta evidente dal confronto con i fatturati prodotti nel corso del triennio, come si evince dalla seguente tabella:

	2003	2004	2005
Fatturato	5.166.916	5.587.848	6.031.620
Risultato operativo	-1.320.700	-1.123.681	-760.958
Perdita di esercizio	-1.505.715	-921.311	-383.301

La tendenza verso un alleggerimento della perdita netta di esercizio, pur configurando un elemento positivo, appare di per sé inficiata dal permanere di una situazione altamente deficitaria sotto il profilo operativo. Infatti, mentre sul risultato netto hanno impattato positivamente i proventi derivanti dal trasferimento alla capogruppo delle perdite fiscali, nell'ambito del consolidato fiscale, il risultato operativo, al contrario, pur se in lieve miglioramento, appare ancora molto lontano dalle condizioni di equilibrio minimo che possano garantire la continuità e l'autonomia della gestione.

Il pesante andamento economico non ha mancato di far sentire i propri effetti sul fronte patrimoniale e finanziario. Infatti, in un quadro di scarsa patrimonializzazione rispetto agli investimenti in essere, soltanto l'intervento finanziario tempestivo dei soci, ed in particolare della controllante Amiat SpA, ha consentito alla società di rispettare impegni e scadenze.

Si richiama pertanto l'attenzione sulla necessità di un piano industriale che consenta il raggiungimento delle condizioni di equilibrio in tempi brevi, ovvero, conduca alla presa d'atto dell'impossibilità del progetto imprenditoriale a reggersi autonomamente nel medio termine. In tal caso, varrebbe forse la pena di valutare se il sostenimento dell'iniziativa imprenditoriale svolta da Publirech, per il tempo necessario al raggiungimento di un equilibrio autonomo e duraturo, non richieda piuttosto un suo accorpamento nell'ambito di una realtà più ampia, ad esempio la controllante, volto a favorire sinergie ed economie gestionali ed atto ad assicurare a tale processo il sostegno di rami d'attività già consolidati e generatori di flussi positivi.

Amiat TBD srl

La società Amiat TBD srl ha per oggetto la realizzazione e la gestione, diretta e/o per mezzo di terzi, di impianti di stoccaggio, trattamento, recupero dei rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche (RAEE).

Nel corso del periodo di osservazione, la società ha realizzato perdite di esercizio per complessivi euro 403.596. La tabella che segue consente di confrontare agevolmente l'evoluzione di ricavi e risultato operativo con l'andamento del risultato netto di bilancio.

	2003	2004	2005
Fatturato	1.279.936	1.470.935	2.068.876
Risultato operativo	6.381	-393.429	-144.649
Perdita di esercizio	-9.660	-253.090	-140.846

La tendenza verso un recupero delle condizioni di equilibrio reddituale appare evidente, nel corso del 2005, dopo lo scivolone dell'anno precedente. Tale trend, confortato dalla crescita dei ricavi caratteristici trainati dall'entrata in funzione del nuovo impianto di Volpiano, appare confermato anche dall'andamento del risultato operativo, in deciso miglioramento, anche se occorre sottolineare che la contabilizzazione dei proventi derivanti dall'adesione al consolidato fiscale, ha alleggerito la perdita netta di esercizio per gli anni 2004 e 2005 rispettivamente di euro 87.762 e di euro 27.201.

L'analisi patrimoniale e finanziaria della società non presenta particolari profili di criticità, grazie all'elevato grado di patrimonializzazione che ha consentito la copertura del fabbisogno connesso agli investimenti realizzati. In particolare, la crescita delle immobilizzazioni, passate da euro 2.677.324 del 2004 ad euro 3.099.121 appare solidamente bilanciata dai mezzi propri, pari ad euro 4.237.457 a fine 2005 (erano 4.368.078 a fine 2004). Parallelamente, le attività correnti, pur se in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (da euro 3.116.036 ad euro 2.654.253) a causa dell'utilizzo delle disponibilità finanziarie per sostenere gli investimenti in atto, appaiono ampiamente sufficienti a dare copertura alle passività a breve termine, in crescita dai 1.270.709 euro del 2004 agli attuali 1.385.818.

Pertanto, pur se il profilo di redditività appare ancora lontano da un equilibrio duraturo ed autonomo, la situazione desumibile a fine 2005, forte di una struttura patrimoniale solidamente ancorata ad una buona dotazione patrimoniale immessa dai soci, appare in netto miglioramento. L'attenzione va quindi alla capacità della società di consolidare, negli esercizi successivi, le proprie condizioni di redditività, mediante lo sfruttamento della capacità produttiva del nuovo impianto ed una forte tensione verso il contenimento dei costi, sino al raggiungimento di un equilibrio reddituale solido e duraturo.

AMIAT SpA	2003		2004		2005	
ATTIVO RICLASSIFICATO						
ATTIVO IMMOBILIZZATO	88.431.522	46,5%	107.360.234	49,2%	107.396.665	47,2%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.996.996	1,1%	1.957.364	0,9%	1.790.688	0,8%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	72.737.442	38,3%	82.879.018	38,0%	90.800.344	39,9%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	13.697.084	7,2%	22.523.852	10,3%	14.805.633	6,5%
ATTIVO CIRCOLANTE	101.655.029	53,5%	110.664.700	50,8%	120.153.091	52,8%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	8.556.725	4,5%	8.437.415	3,9%	14.466.756	6,4%
LIQUIDITA' DIFFERITE	74.579.796	39,2%	86.484.835	39,7%	89.026.944	39,1%
DISPONIBILITA' NON LIQUIDE	1.672.425	0,9%	2.009.082	0,9%	2.713.683	1,2%
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	16.846.083	8,9%	13.733.368	6,3%	13.945.708	6,1%
TOTALE ATTIVO	190.086.551	100,0%	218.024.934	100,0%	227.549.756	100,0%
PASSIVO RICLASSIFICATO						
MEZZI PROPRI	20.493.644	10,8%	30.698.286	14,1%	29.902.574	13,1%
PASSIVO CONSOLIDATO	99.547.869	52,4%	112.152.887	51,4%	121.505.843	53,4%
PASSIVO CORRENTE	70.045.038	36,8%	75.173.761	34,5%	76.141.339	33,5%
TOTALE PASSIVO E MEZZI PROPRI	190.086.551	100,0%	218.024.934	100,0%	227.549.756	100,0%

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2003		2004		2005	
VALORE DELLA PRODUZIONE	158.796.298	100,0%	177.883.145	100,0%	192.416.156	100,0%
COSTI ESTERNI	56.280.350	35,4%	63.356.465	35,6%	70.643.345	36,7%
VALORE AGGIUNTO	102.515.948	64,6%	114.526.680	64,4%	121.772.811	63,3%
COSTO DEL LAVORO	70.881.084	44,6%	75.388.764	42,4%	82.079.942	42,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	31.634.864	19,9%	39.137.916	22,0%	39.692.869	20,6%
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	20.320.411	12,8%	27.554.157	15,5%	30.244.089	15,7%
RISULTATO OPERATIVO	11.314.453	7,1%	11.583.759	6,5%	9.448.780	4,9%
GESTIONE FINANZIARIA	399.888	0,3%	303.133	0,2%	594.820	0,3%
RISULTATI ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	857.035	0,5%	722.539	0,4%	648.833	0,3%
GESTIONE STRAORDINARIA	2.598.180	-1,6%	1.062.391	-0,6%	542.701	-0,3%
GESTIONE TRIBUTARIA	8.005.674	5,0%	9.497.320	5,3%	9.007.444	4,7%
RISULTATO NETTO	1.967.522,00	1,2%	2.049.720,00	1,2%	1.142.288,00	0,6%



AMIAT SpA

INDICATORI DI REDDITIVITA' (SITUAZIONE ECONOMICA)		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
ROE	Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio	8,73%	8,01%	3,77%
ROI	Risultato oper./Capitale investito	6,87%	5,91%	4,74%
ROA	Risul.operativo/Totale attivo	5,95%	5,31%	4,15%
ROS (Return on sales)	Risult.operativo/Ricavi di vendita	7,40%	6,92%	5,24%
Rotazione Capitale Investito	Ricavi di vendita/Capitale investito	0,93	0,86	0,91
Rotazione Circolante	Ricavi di vendita/Circolante	1,50	1,51	1,50
Rotazione Magazzino	Ricavi di vendita/Rimanenze	91,39	83,35	66,47
Risultato operativo		11.314.453	11.583.759	9.448.780
Capital investito	Capitale investito totale - capitale investito atipico - liquidità	164.683.743	195.854.151	199.137.292

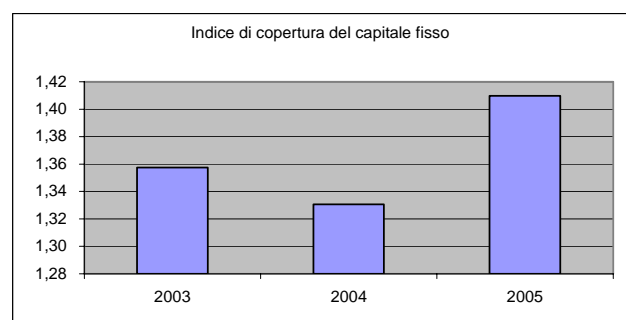
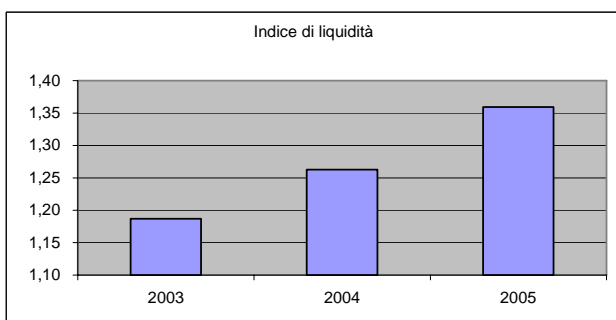
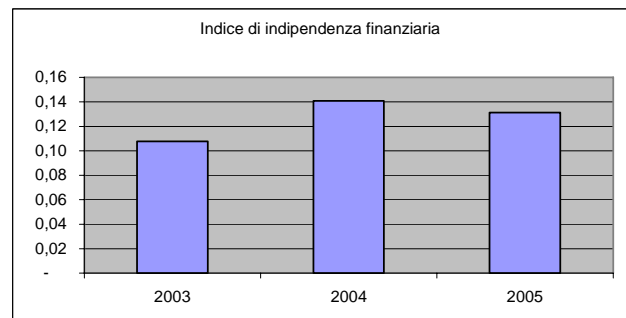
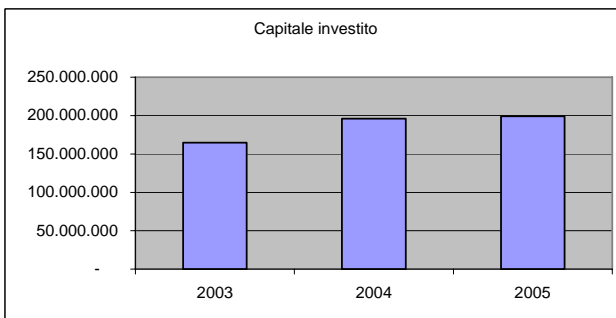
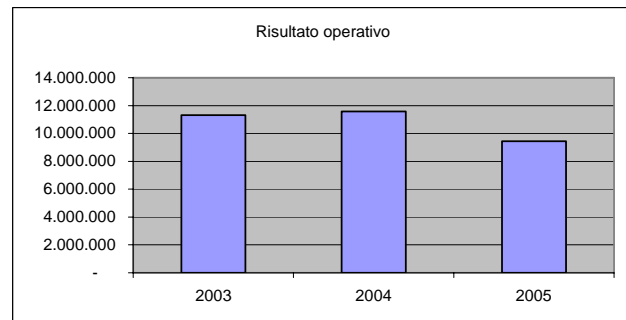
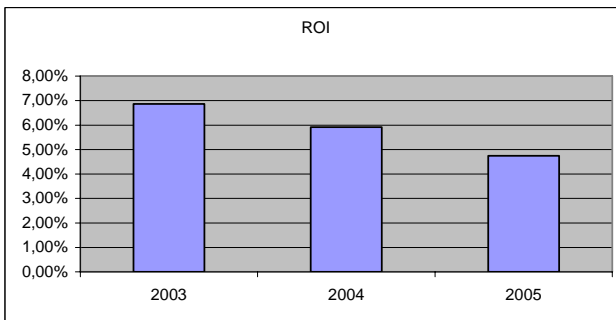
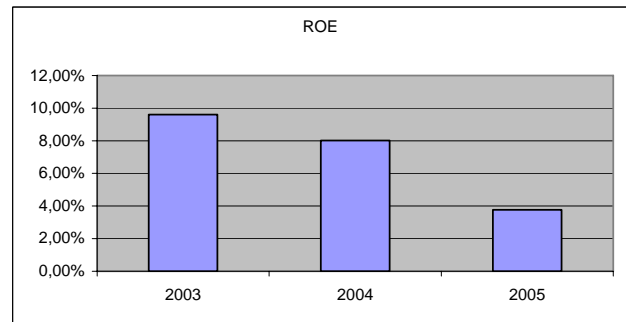
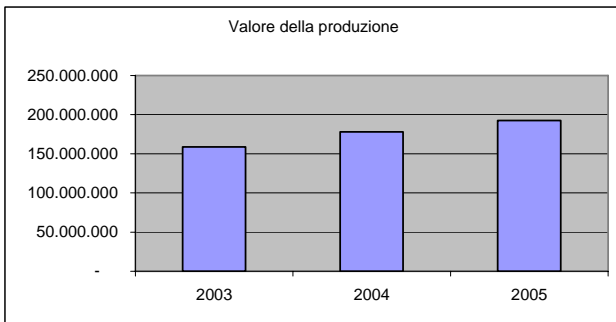
INDICATORI DI STRUTTURA E SITUAZIONE FINANZIARIA		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Autocopertura delle immobilizzazioni	Capitale Netto/Immobilizzazioni	0,23	0,29	0,28
Indice di indipendenza finanziaria	Capitale Netto/Totale attività	0,11	0,14	0,13
Indice di liquidità	Liquidità immediate + liquidità differite/Passivo Corrente	1,19	1,26	1,36
Margine di tesoreria	(Liquidità immediate + liquidità differite) - Passivo Corrente	13.091.483	19.748.489	27.352.361
Capitale Circolante Netto	Attivo Corrente - Passivo Corrente	31.609.991	35.490.939	44.011.752
Indice di disponibilità	Attivo Corrente / Passivo Corrente	1,45	1,47	1,58
Margine di struttura	Capitale netto - Immobilizzazioni	-67.937.878	-76.661.948	-77.494.091
Indice di copertura del capitale fisso	(Passività consolidate + Capitale netto)/Immobilizzazioni	1,36	1,33	1,41

INDICATORI SPECIFICI		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Incidenza ricavi di vendita	Ricavi di vendita/ valore della produzione	0,96	0,94	0,94
Incidenza oneri finanziari	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	0,00	0,00	0,00
Valore aggiunto	Valore della produzione - costi esterni	102.515.948	114.526.680	121.772.811
Incidenza valore aggiunto	Valore aggiunto/valore della produzione	0,65	0,64	0,63
MOL	Valore aggiunto - costo del personale	31.634.864	39.137.916	39.692.869
Incidenza MOL	MOL/valore della produzione	0,20	0,22	0,21

AMIAT SpA	2003		2004		2005	
	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Immobilizzazioni immateriali	-	49.786	-	39.632	-	166.676
Immobilizzazioni materiali	3.528.711	-	10.141.576	-	7.921.326	-
Immobilizzazioni finanziarie	8.541.470	-	8.826.768	-	-	7.718.219
Immobilizzazioni nette						
Liquidità immediate	4.745.237	-	-	119.310	6.029.341	-
crediti verso clienti a bt	-	10.774.156	2.355.626	-	1.430.482	-
Crediti verso società del gruppo a bt	5.624.504	-	7.877.301	-	8.526.647	-
Crediti diversi	-	2.061.849	1.672.112	-	-	7.415.020
Disponibilità non liquide	-	223.366	336.657	-	704.601	-
Altri elementi dell'attivo circolante	-	5.949.387	-	3.112.715	212.340	-
Attivo corrente						
Capitale sociale	-	-	-	10.019.324	-	-
riserve	3.811.428	-	-	103.120	-	111.720
Utile d'esercizio	263.867	-	-	82.198	907.432	-
Patrimonio netto						
Fondi rischi oneri	-	1.427.920	-	5.897.345	-	10.555.008
Fondo TFR	-	1.673.486	-	685.101	233.557	-
Passività consolidate	550.268	-	-	6.022.572	968.495	-
Passivo consolidato						
Debiti verso banche a bt	53.693	-	-	643.927	-	85.769
Debiti vs soci e verso altri finanziatori a bt	-	-	-	-	-	-
Prestiti obbligazionari a bt	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	-	2.128.406	-	7.174.963	-	3.289.545
Debiti verso società del gruppo a bt	-	5.231.095	7.079.164	-	-	101.124
Altre passività correnti	2.400.273	-	-	4.388.997	2.508.860	-
Passivo corrente						
TOTALE A PAREGGIO	29.519.451	29.519.451	38.289.204	38.289.204	29.443.081	29.443.081

FLUSSI DI LIQUIDITA'	2003		2004		2005	
	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Risultato netto		1.967.522		2.049.720		1.142.288
+ ammortamenti, acceti e svalutazioni		15.266.646		19.459.240		19.141.967
+ accantonamenti e svalutazioni		9.231.313		12.313.797		15.563.539
+ altri costi non monetari		2.820.347		725.433	-	161.898
- ricavi non monetari		-		-		-
Cash Flow		29.285.828		34.548.190		35.685.896
Variazione crediti	-	7.211.501	11.905.039	-	2.542.109	-
Variazione disponibilità non liquide	-	223.366	336.657	-	704.601	-
Variazione altri elementi dell'attivo circolante	-	5.949.387	-	3.112.715	212.340	-
Altre variazioni del circolante	-	2.820.347	-	725.433	-	161.898
Variazione elementi del passivo corrente	-	4.959.228	-	4.484.796	-	881.809
Totale liquidità variazione circolante netto	-	15.523.135	5.369.618	-	2.415.343	-
Investimenti/Disinvestimenti	12.070.181	-	18.968.344	-	7.921.326	-
Totale liquidità gestione investimenti	27.287.041	-	38.387.952	-	19.178.398	-
Variazione patrimonio netto	4.075.295	-	-	8.154.922	907.432	-
Totale liquidità da apporti/diminuzione patrimonio netto	6.042.817	-	-	8.154.922	1.938.000	-
Variazione debiti medio lungo e fondi	550.268	-	-	291.221	1.202.052	-
Totale liquidità gestione investimenti	6.680.175	-	-	291.221	6.210.583	-
Saldo finanziario	-	4.798.930	763.237	-	-	5.943.572
Variazione banche	4.798.930	-	-	763.237	5.943.572	-

AMIAT SpA

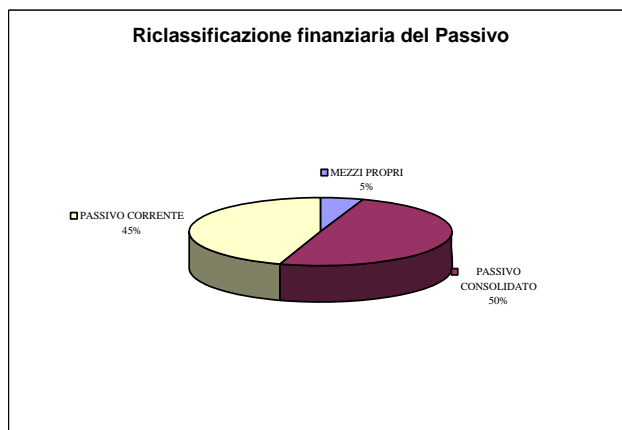
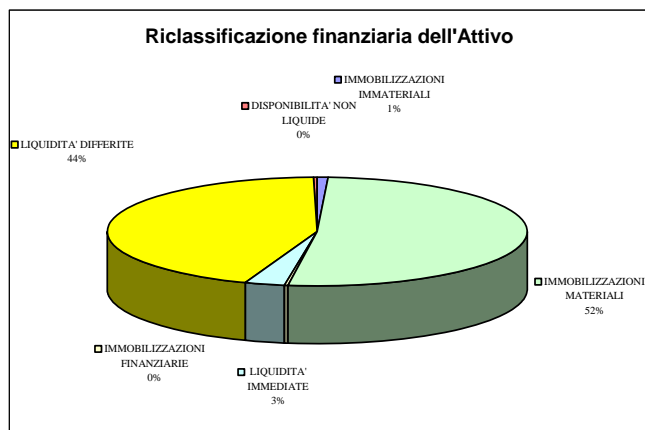


	AMIAT SpA		AMIU GENOVA		AMSA S.p.A.		QUADRIFOGLIO FIRENZE	
ATTIVO RICLASSIFICATO								
ATTIVO IMMOBILIZZATO	107.396.665	47,2%	478.882	18,9%	294.429.570	67,1%	63.554.399	44,8%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.790.688	0,8%	3.821	0,2%	5.140.138	1,2%	570.775	0,4%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	90.800.344	39,9%	475.061	18,8%	273.858.730	62,4%	59.735.526	42,1%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	14.805.633	6,5%	0	0,0%	15.430.702	3,5%	3.248.098	2,3%
ATTIVO CIRCOLANTE	120.153.091	52,8%	2.053.853	81,1%	144.604.086	32,9%	78.261.036	55,2%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	14.466.756	6,4%	250.177	9,9%	30.642.508	7,0%	7.369.121	5,2%
LIQUIDITA' DIFFERITE	89.026.944	39,1%	1.633.488	64,5%	100.088.329	22,8%	67.350.476	47,5%
DISPONIBILITA' NON LIQUIDE	2.713.683	1,2%	170.188	6,7%	3.552.486	0,8%	596.819	0,4%
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	13.945.708	6,1%	0	0,0%	10.320.763	2,4%	2.944.620	2,1%
TOTALE ATTIVO	227.549.756	100,0%	2.532.735	100,0%	439.033.656	100,0%	141.815.435	100,0%
PASSIVO RICLASSIFICATO								
MEZZI PROPRI	29.902.574	13,1%	673.774	26,6%	112.606.637	25,6%	50.815.564	35,8%
PASSIVO CONSOLIDATO	121.505.843	53,4%	188.570	7,4%	212.018.692	48,3%	28.673.827	20,2%
PASSIVO CORRENTE	76.141.339	33,5%	1.670.391	66,0%	114.408.327	26,1%	62.326.044	43,9%
TOTALE PASSIVO E MEZZI PROPRI	227.549.756	100,0%	2.532.735	100,0%	439.033.656	100,0%	141.815.435	100,0%
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO								
VALORE DELLA PRODUZIONE	192.416.156	100,0%	4.311.296	100,0%	299.772.308	100,0%	97.108.928	100,0%
COSTI ESTERNI	70.643.345	36,7%	2.333.571	54,1%	113.388.265	37,8%	48.595.442	50,0%
VALORE AGGIUNTO	121.772.811	63,3%	1.977.725	45,9%	186.384.043	62,2%	48.513.486	50,0%
COSTO DEL LAVORO	82.079.942	42,7%	1.558.011	36,1%	134.369.534	44,8%	32.189.660	33,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	39.692.869	20,6%	419.714	9,7%	52.014.509	17,4%	16.323.826	16,8%
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	30.244.089	15,7%	137.021	3,2%	30.754.083	10,3%	13.493.493	13,9%
RISULTATO OPERATIVO	9.448.780	4,9%	282.693	6,6%	21.260.426	7,1%	2.830.333	2,9%
GESTIONE FINANZIARIA	594.820	0,3%	7.054	0,2%	4.149.097	-1,4%	1.424.208	1,5%
RISULTATI ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	648.833	0,3%	-	0,0%	170.618	0,1%	-	0,0%
GESTIONE STRAORDINARIA	-	-	-	-	2.527.465	-0,8%	-	-
GESTIONE TRIBUTARIA	9.007.444	4,7%	190.230	4,4%	12.116.891	4,0%	2.444.414	2,5%
RISULTATO NETTO	1.142.288,00	0,6%	99.517,00	2,3%	2.637.591,00	0,9%	1.810.127,00	1,9%

INDICATORI DI REDDITIVITA' (SITUAZIONE ECONOMICA)		AMIAT SpA	AMIU GENOVA	AMSA SpA	QUADRIFOGLI O FIRENZE
INDICI	FORMULE				
ROE	Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio	3,77%	15,95%	2,35%	3,63%
ROI	Risultato oper./Capitale investito	4,74%	12,38%	5,34%	2,15%
ROA	Risul.operativo/Totale attivo	4,15%	11,16%	4,84%	2,00%
ROS (Return on sales)	Risult.operativo/Ricavi di vendita	5,24%	6,63%	7,21%	3,07%
Rotazione Capitale Investito	Ricavi di vendita/Capitale investito	0,91	1,87	0,74	0,70
Rotazione Circolante	Ricavi di vendita/Circolante	1,50	2,08	2,04	1,18
Rotazione Magazzino	Ricavi di vendita/Rimanenze	66,47	25,07	82,97	154,50
Risultato operativo		9.448.780	282.693	21.260.426	2.830.333
Capital investito	Capitale investito totale - capitale investito atipico - liquidità	199.137.292	2.282.558	398.070.385	131.501.694
INDICATORI DI STRUTTURA E SITUAZIONE FINANZIARIA					
Autocopertura delle immobilizzazioni	Capitale Netto/Immobilizzazioni	0,28	1,41	0,38	0,80
Indice di indipendenza finanziaria	Capitale Netto/Totale attività	0,13	0,27	0,26	0,36
Indice di liquidità	Liquidità immediate + liquidità differite/Passivo Corrente	1,36	1,13	1,14	1,20
Margine di tesoreria	(Liquidità immediate + liquidità differite) - Passivo Corrente	27.352.361	213.274	16.322.510	12.393.553
Capitale Circolante Netto	Attivo Corrente - Passivo Corrente	44.011.752	383.462	30.195.759	15.934.992
Indice di disponibilità	Attivo Corrente / Passivo Corrente	1,58	1,23	1,26	1,26
Margine di struttura	Capitale netto - Immobilizzazioni	-77.494.091	194.892	-181.822.933	-12.738.835
Indice di copertura del capitale fisso	(Passività consolidate + Capitale netto)/Immobilizzazioni	1,41	1,80	1,10	1,25
INDICATORI SPECIFICI					
Incidenza ricavi di vendita	Ricavi di vendita/ valore della produzione	0,94	0,99	0,98	0,95
Incidenza oneri finanziari	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	0,00	-	0,02	0,00
Valore aggiunto	Valore della produzione - costi esterni	121.772.811	1.977.725	186.384.043	48.513.486
Incidenza valore aggiunto	Valore aggiunto/valore della produzione	0,63	0,46	0,62	0,50
MOL	Valore aggiunto - costo del personale	39.692.869	419.714	52.014.509	16.323.826
Incidenza MOL	MOL/valore della produzione	0,21	0,10	0,17	0,17

PUBLIREC srl	2003		2004		2005	
ATTIVO RICLASSIFICATO						
ATTIVO IMMOBILIZZATO	4.663.444	57,5%	4.358.193	59,9%	4.349.674	51,2%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	11.496	0,1%	42.324	0,6%	63.289	0,7%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	4.638.881	57,2%	4.302.802	59,1%	4.273.318	50,3%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	13.067	0,2%	13.067	0,2%	13.067	0,2%
ATTIVO CIRCOLANTE	3.449.472	42,5%	2.922.620	40,1%	4.144.371	48,8%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	1.270.217	15,7%	288.115	4,0%	247.158	2,9%
LIQUIDITA' DIFFERITE	2.142.213	26,4%	2.368.931	32,5%	3.663.501	43,1%
DISPONIBILITA' NON LIQUIDE	37.042	0,5%	14.182	0,2%	34.146	0,4%
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	0	0,0%	251.392	3,5%	199.566	2,3%
TOTALE ATTIVO	8.112.916	100,0%	7.280.813	100,0%	8.494.045	100,0%
PASSIVO RICLASSIFICATO						
MEZZI PROPRI	-49.611	-0,6%	626.740	8,6%	443.439	5,2%
PASSIVO CONSOLIDATO	1.145.628	14,1%	4.552.107	62,5%	4.220.006	49,7%
PASSIVO CORRENTE	7.016.899	86,5%	2.101.966	28,9%	3.830.600	45,1%
TOTALE PASSIVO E MEZZI PROPRI	8.112.916	100,0%	7.280.813	100,0%	8.494.045	100,0%

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2003		2004		2005				
VALORE DELLA PRODUZIONE	5.671.597	100,0%	6.195.121	100,0%	6.570.765	100,0%			
COSTI ESTERNI	5.287.142	93,2%	5.034.260	81,3%	5.580.382	84,9%			
VALORE AGGIUNTO	384.455	6,8%	1.160.861	18,7%	990.383	15,1%			
COSTO DEL LAVORO	1.029.096	18,1%	731.286	11,8%	778.052	11,8%			
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	-	644.641	-11,4%	429.575	6,9%	212.331	3,2%		
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	676.059	11,9%	1.553.256	25,1%	973.289	14,8%			
RISULTATO OPERATIVO	-	1.320.700	-23,3%	-	1.123.681	-18,1%	-	760.958	-11,6%
GESTIONE FINANZIARIA	-	81.687	-1,4%	-	44.702	-0,7%	-	94.002	-1,4%
RISULTATI ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%
GESTIONE STRAORDINARIA	-	103.328	-1,8%	-	119.790	1,9%	-	189.933	2,9%
GESTIONE TRIBUTARIA	-	-	0,0%	-	127.282	-2,1%	-	281.726	-4,3%
RISULTATO NETTO	-	1.505.715,00	-26,5%	-	921.311,00	-14,9%	-	383.301,00	-5,8%



PUBLIREC srl

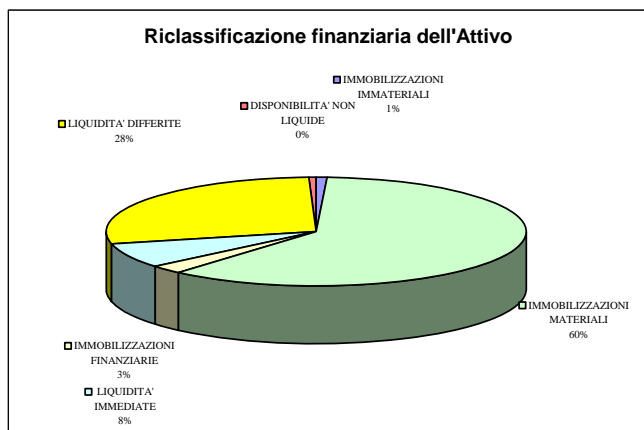
INDICATORI DI REDDITIVITA' (SITUAZIONE ECONOMICA)		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
ROE	Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio	-599,78%	-319,27%	-71,63%
ROI	Risultato oper./Capitale investito	-19,30%	-16,67%	-9,46%
ROA	Risul.operativo/Totale attivo	-16,28%	-15,43%	-8,96%
ROS (Return on sales)	Risult.operativo/Ricavi di vendita	-25,56%	-20,11%	-12,62%
Rotazione Capitale Investito	Ricavi di vendita/Capitale investito	0,76	0,83	0,75
Rotazione Circolante	Ricavi di vendita/Circolante	1,50	1,91	1,46
Rotazione Magazzino	Ricavi di vendita/Rimanenze	139,49	394,01	176,64
Risultato operativo		- 1.320.700	- 1.123.681	- 760.958
Capital investito	Capitale investito totale - capitale investito atipico - liquidità	6.842.699	6.741.306	8.047.321

INDICATORI DI STRUTTURA E SITUAZIONE FINANZIARIA		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Autocopertura delle immobilizzazioni	Capitale Netto/Immobilizzazioni	- 0,01	0,14	0,10
Indice di indipendenza finanziaria	Capitale Netto/Totale attività	- 0,01	0,09	0,05
Indice di liquidità	Liquidità immediate + liquidità differite/Passivo Corrente	0,49	1,26	1,02
Margine di tesoreria	(Liquidità immediate + liquidità differite) - Passivo Corrente	-3.604.469	555.080	80.059
Capitale Circolante Netto	Attivo Corrente - Passivo Corrente	-3.567.427	820.654	313.771
Indice di disponibilità	Attivo Corrente / Passivo Corrente	0,49	1,39	1,08
Margine di struttura	Capitale netto - Immobilizzazioni	-4.713.055	-3.731.453	-3.906.235
Indice di copertura del capitale fisso	(Passività consolidate + Capitale netto)/Immobilizzazioni	0,24	1,19	1,07

INDICATORI SPECIFICI		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Incidenza ricavi di vendita	Ricavi di vendita/ valore della produzione	0,91	0,90	0,92
Incidenza oneri finanziari	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	0,02	0,01	0,02
Valore aggiunto	Valore della produzione - costi esterni	384.455	1.160.861	990.383
Incidenza valore aggiunto	Valore aggiunto/valore della produzione	0,07	0,19	0,15
MOL	Valore aggiunto - costo del personale	-644.641	429.575	212.331
Incidenza MOL	MOL/valore della produzione	- 0,11	0,07	0,03

AMIAT TBD Srl	2003		2004		2005	
ATTIVO RICLASSIFICATO						
ATTIVO IMMOBILIZZATO	360.039	8,2%	2.677.324	46,2%	3.099.121	53,9%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	8.890	0,2%	27.737	0,5%	34.926	0,6%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	286.038	6,5%	2.561.825	44,2%	2.940.723	51,1%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	65.111	1,5%	87.762	1,5%	123.472	2,1%
ATTIVO CIRCOLANTE	4.052.736	91,8%	3.116.036	53,8%	2.654.253	46,1%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	284.362	6,4%	608.866	10,5%	370.409	6,4%
LIQUIDITA' DIFFERITE	468.379	10,6%	1.007.170	17,4%	1.364.150	23,7%
DISPONIBILITA' NON LIQUIDE	0	0,0%	0	0,0%	20.676	0,4%
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	3.299.995	74,8%	1.500.000	25,9%	899.018	15,6%
TOTALE ATTIVO	4.412.775	100,0%	5.793.360	100,0%	5.753.374	100,0%
PASSIVO RICLASSIFICATO						
MEZZI PROPRI	3.610.942	81,8%	4.368.078	75,4%	4.237.457	73,7%
PASSIVO CONSOLIDATO	134.124	3,0%	154.573	2,7%	130.099	2,3%
PASSIVO CORRENTE	667.709	15,1%	1.270.709	21,9%	1.385.818	24,1%
TOTALE PASSIVO E MEZZI PROPRI	4.412.775	100,0%	5.793.360	100,0%	5.753.374	100,0%

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2003		2004		2005	
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.535.276	100,0%	1.475.641	100,0%	2.157.661	100,0%
COSTI ESTERNI	923.446	60,1%	1.129.747	76,6%	1.272.253	59,0%
VALORE AGGIUNTO	611.830	39,9%	345.894	23,4%	885.408	41,0%
COSTO DEL LAVORO	565.918	36,9%	662.214	44,9%	801.622	37,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	45.912	3,0%	316.320	-21,4%	83.786	3,9%
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	39.531	2,6%	77.109	5,2%	228.435	10,6%
RISULTATO OPERATIVO	6.381	0,4%	393.429	-26,7%	144.649	-6,7%
GESTIONE FINANZIARIA	4.220	0,3%	25.052	1,7%	5.304	0,2%
RISULTATI ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	831	0,1%	44.397	3,0%	4.803	0,2%
GESTIONE STRAORDINARIA	600	0,0%	297	0,0%	4	0,0%
GESTIONE TRIBUTARIA	20.492	1,3%	71.187	-4,8%	6.308	0,3%
RISULTATO NETTO	-9.660,00	-0,6%	253.090,00	-17,2%	140.846,00	-6,5%



AMIAT TBD Srl

INDICATORI DI REDDITIVITA' (SITUAZIONE ECONOMICA)		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
ROE	Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio	-0,40%	-6,34%	-3,27%
ROI	Risultato oper./Capitale investito	0,77%	-10,68%	-3,23%
ROA	Risul.operativo/Totale attivo	0,14%	-6,79%	-2,51%
ROS (Return on sales)	Risult.operativo/Ricavi di vendita	0,50%	-26,75%	-6,99%
Rotazione Capitale Investito	Ricavi di vendita/Capitale investito	1,55	0,40	0,46
Rotazione Circolante	Ricavi di vendita/Circolante	0,32	0,47	0,78
Rotazione Magazzino	Ricavi di vendita/Rimanenze	#DIV/0!	#DIV/0!	100,06
Risultato operativo		6.381	- 393.429	- 144.649
Capital investito	Capitale investito totale - capitale investito atipico - liquidità	828.418	3.684.494	4.483.947

INDICATORI DI STRUTTURA E SITUAZIONE FINANZIARIA		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Autocopertura delle immobilizzazioni	Capitale Netto/Immobilizzazioni	10,03	1,63	1,37
Indice di indipendenza finanziaria	Capitale Netto/Totale attività	0,82	0,75	0,74
Indice di liquidità	Liquidità immediate + liquidità differite/Passivo Corrente	1,13	1,27	1,25
Margine di tesoreria	(Liquidità immediate + liquidità differite) - Passivo Corrente	85.032	345.327	348.741
Capitale Circolante Netto	Attivo Corrente - Passivo Corrente	3.385.027	1.845.327	1.268.435
Indice di disponibilità	Attivo Corrente / Passivo Corrente	6,07	2,45	1,92
Margine di struttura	Capitale netto - Immobilizzazioni	3.250.903	1.690.754	1.138.336
Indice di copertura del capitale fisso	(Passività consolidate + Capitale netto)/Immobilizzazioni	10,40	1,69	1,41

INDICATORI SPECIFICI		2003	2004	2005
INDICI	FORMULE			
Incidenza ricavi di vendita	Ricavi di vendita/ valore della produzione	0,83	1,00	0,96
Incidenza oneri finanziari	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	0,00	0,00	0,00
Valore aggiunto	Valore della produzione - costi esterni	611.830	345.894	885.408
Incidenza valore aggiunto	Valore aggiunto/valore della produzione	0,40	0,23	0,41
MOL	Valore aggiunto - costo del personale	45.912	-316.320	83.786
Incidenza MOL	MOL/valore della produzione	0,03	- 0,21	0,04