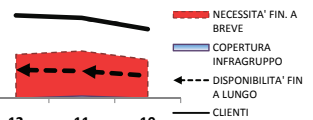


| SETTORE nr. 14 società omogenee                  |                |                |                |                |                |                | Euro/1000 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| CONTO ECONOMICO                                  |                |                |                |                |                |                |           |
| Settore:                                         | Imballaggi     | ITALY          | 12             | 11             | 11             | 10             | 10        |
| <b>VENDE E PRESTAZIONI</b>                       | <b>230.373</b> | <b>97,56%</b>  | <b>224.999</b> | <b>97,49%</b>  | <b>206.279</b> | <b>96,08%</b>  |           |
| Variazione scorte prodotto finito / semilavorato | -657           | -0,28%         | -255           | -0,11%         | 2.876          | 1,34%          |           |
| Variazione stato di avanzamento lavori in corso  | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Variazione interna di immobilizzazioni           | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 579            | 0,27%          |           |
| Altri ricavi e proventi                          | 6.411          | 2,72%          | 6.040          | 2,62%          | 4.970          | 2,31%          |           |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                   | <b>236.127</b> | <b>100,00%</b> | <b>230.784</b> | <b>100,00%</b> | <b>214.704</b> | <b>100,00%</b> |           |
| Acquisto di beni e servizi                       | 181.217        | 76,75%         | 180.288        | 78,12%         | 171.216        | 79,75%         |           |
| Variat. scorte materie/merci (+incremento)       | -772           | -0,33%         | -1.293         | -0,56%         | 4.908          | 2,29%          |           |
| Godimento beni di 3i                             | 7.293          | 3,09%          | 7.232          | 3,13%          | 8.266          | 3,85%          |           |
| <b>VALORE AGGIUNTO (V.A.)</b>                    | <b>46.845</b>  | <b>19,84%</b>  | <b>41.971</b>  | <b>18,19%</b>  | <b>40.130</b>  | <b>18,69%</b>  |           |
| Costi del personale dipendente                   | 25.914         | 10,97%         | 24.898         | 10,79%         | 23.977         | 11,17%         |           |
| Di cui accantonamento TFR                        | 1.347          | 0,57%          | 1.031          | 0,45%          | 1.238          | 0,58%          |           |
| Altri oneri di gestione                          | 4.229          | 1,79%          | 3.875          | 1,68%          | 4.043          | 1,88%          |           |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>          | <b>16.702</b>  | <b>7,07%</b>   | <b>13.198</b>  | <b>5,72%</b>   | <b>12.110</b>  | <b>5,64%</b>   |           |
| Ammortamenti e svalutazioni                      | 5.956          | 2,52%          | 5.582          | 2,42%          | 6.297          | 2,93%          |           |
| Accantonamenti                                   | 206            | 0,09%          | 167            | 0,07%          | 163            | 0,08%          |           |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE                    | 225.587        | 95,54%         | 223.335        | 96,77%         | 209.054        | 97,37%         |           |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>            | <b>10.540</b>  | <b>4,46%</b>   | <b>7.449</b>   | <b>3,23%</b>   | <b>5.650</b>   | <b>2,63%</b>   |           |
| Proventi - oneri finanziari                      | -990           | -0,42%         | -1.000         | -0,43%         | -603           | -0,28%         |           |
| <b>RISULTATO CORRENTE (R.C.)</b>                 | <b>9.550</b>   | <b>4,04%</b>   | <b>6.449</b>   | <b>2,79%</b>   | <b>5.047</b>   | <b>2,35%</b>   |           |
| Rivalutazioni - svalutazioni                     | 56             | 0,02%          | -89            | -0,04%         | 0              | 0,00%          |           |
| Proventi - oneri straordinari                    | 761            | 0,32%          | 62             | 0,03%          | 283            | 0,13%          |           |
| <b>RISULTATO PRE IMPOSTE (R.P.I.)</b>            | <b>10.367</b>  | <b>4,39%</b>   | <b>6.422</b>   | <b>2,78%</b>   | <b>5.330</b>   | <b>2,48%</b>   |           |
| Taxes                                            | 2.954          | 1,25%          | 2.387          | 1,03%          | 2.511          | 1,17%          |           |
| <b>RISULTATO DOPO IMPOSTE (R.D.I.)</b>           | <b>7.413</b>   | <b>3,14%</b>   | <b>4.035</b>   | <b>1,75%</b>   | <b>2.819</b>   | <b>1,31%</b>   |           |
| Risultato di terzi                               | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO</b>                     | <b>7.413</b>   | <b>3,14%</b>   | <b>4.035</b>   | <b>1,75%</b>   | <b>2.819</b>   | <b>1,31%</b>   |           |
| <b>ATTIVO</b>                                    |                |                |                |                |                |                |           |
| Crediti verso Soci c/ versamenti dovuti          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Immobilizzazioni immateriali                     | 3.186          | 1,41%          | 4.076          | 1,82%          | 4.211          | 1,99%          |           |
| Immobilizzazioni materiali                       | 43.079         | 19,12%         | 43.768         | 19,51%         | 43.294         | 20,44%         |           |
| Immobilizzazioni finanziarie                     | 20.290         | 9,01%          | 18.880         | 8,41%          | 18.107         | 8,55%          |           |
| Differenze di consolidamento                     | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>             | <b>66.555</b>  | <b>29,54%</b>  | <b>66.724</b>  | <b>29,74%</b>  | <b>65.612</b>  | <b>30,98%</b>  |           |
| <b>RIMANENZE</b>                                 | <b>18.472</b>  | <b>8,20%</b>   | <b>19.903</b>  | <b>8,87%</b>   | <b>21.455</b>  | <b>10,13%</b>  |           |
| <b>Crediti commerciali a breve</b>               | <b>84.420</b>  | <b>37,47%</b>  | <b>82.534</b>  | <b>36,78%</b>  | <b>72.251</b>  | <b>34,12%</b>  |           |
| <b>Crediti commerciali a medio</b>               | <b>106</b>     | <b>0,05%</b>   | <b>174</b>     | <b>0,08%</b>   | <b>170</b>     | <b>0,08%</b>   |           |
| Crediti infragruppo                              | 7.435          | 3,30%          | 4.934          | 2,20%          | 24.181         | 11,42%         |           |
| Crediti diversi a breve                          | 28.436         | 12,62%         | 30.719         | 13,69%         | 9.789          | 4,62%          |           |
| Crediti diversi a medio                          | 2.434          | 1,08%          | 1.771          | 0,79%          | 1.588          | 0,75%          |           |
| Fondo svalutazione crediti                       | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| <b>TOTALE CREDITI</b>                            | <b>122.831</b> | <b>54,53%</b>  | <b>120.132</b> | <b>53,54%</b>  | <b>107.979</b> | <b>50,99%</b>  |           |
| Partecipazioni a breve                           | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Azioni proprie a breve                           | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Altri titoli a breve                             | 1.459          | 0,65%          | 1.699          | 0,76%          | 1.697          | 0,80%          |           |
| <b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        | <b>1.459</b>   | <b>0,65%</b>   | <b>1.699</b>   | <b>0,76%</b>   | <b>1.697</b>   | <b>0,80%</b>   |           |
| <b>Liquidita'</b>                                | <b>10.182</b>  | <b>4,52%</b>   | <b>9.969</b>   | <b>4,44%</b>   | <b>10.610</b>  | <b>5,01%</b>   |           |
| <b>TOTALE ATTIVO IN CIRCOLO</b>                  | <b>152.944</b> | <b>67,89%</b>  | <b>151.703</b> | <b>67,61%</b>  | <b>141.741</b> | <b>66,93%</b>  |           |
| Ratei e Riscconti attivi                         | 5.774          | 2,56%          | 5.944          | 2,65%          | 4.409          | 2,08%          |           |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>225.273</b> | <b>100,00%</b> | <b>224.371</b> | <b>100,00%</b> | <b>211.762</b> | <b>100,00%</b> |           |
| <b>PASSIVO</b>                                   |                |                |                |                |                |                |           |
| Capitale sociale                                 | 5.819          | 2,58%          | 5.819          | 2,59%          | 5.819          | 2,75%          |           |
| Riserve e fondi similari                         | 72.225         | 32,06%         | 69.484         | 30,97%         | 67.450         | 31,85%         |           |
| Riserve di consolidamento                        | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Risultati non assegnati                          | 7.413          | 3,29%          | 4.035          | 1,80%          | 2.819          | 1,33%          |           |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                          | <b>85.457</b>  | <b>37,93%</b>  | <b>79.338</b>  | <b>35,36%</b>  | <b>76.088</b>  | <b>35,93%</b>  |           |
| Capitale e riserve di terzi                      | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Risultato di terzi                               | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| <b>PATRIMONIO NETTO TOTALE (EQUITY)</b>          | <b>85.457</b>  | <b>37,93%</b>  | <b>79.338</b>  | <b>35,36%</b>  | <b>76.088</b>  | <b>35,93%</b>  |           |
| Fondi per rischi e oneri                         | 3.101          | 1,38%          | 2.819          | 1,26%          | 2.748          | 1,30%          |           |
| Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti    | 5.815          | 2,58%          | 5.747          | 2,56%          | 5.673          | 2,68%          |           |
| Obbligazioni ordinarie e conv. a breve           | 0              | 0,00%          | 500            | 0,22%          | 5.300          | 2,50%          |           |
| Obbligazioni ordinarie e conv. a medio           | 500            | 0,22%          | 500            | 0,22%          | 1.000          | 0,47%          |           |
| <b>Debiti vs. banche a breve</b>                 | <b>35.529</b>  | <b>15,77%</b>  | <b>38.687</b>  | <b>17,24%</b>  | <b>32.065</b>  | <b>15,14%</b>  |           |
| <b>Debiti vs. banche a medio</b>                 | <b>11.297</b>  | <b>5,01%</b>   | <b>19.293</b>  | <b>8,60%</b>   | <b>13.655</b>  | <b>6,45%</b>   |           |
| Altri debiti finanziari a breve                  | 0              | 0,00%          | 29             | 0,01%          | 0              | 0,00%          |           |
| Altri debiti finanziari a medio                  | 5.800          | 2,57%          | 30             | 0,01%          | 154            | 0,07%          |           |
| Acconti da clienti a breve                       | 2              | 0,00%          | 40             | 0,02%          | 2              | 0,00%          |           |
| Acconti da clienti a medio                       | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| <b>Debiti vs. fornitori a breve</b>              | <b>57.280</b>  | <b>25,43%</b>  | <b>53.756</b>  | <b>23,96%</b>  | <b>52.583</b>  | <b>24,83%</b>  |           |
| <b>Debiti vs. fornitori a medio</b>              | <b>33</b>      | <b>0,01%</b>   | <b>0</b>       | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>       | <b>0,00%</b>   |           |
| Titoli di debito a breve                         | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Titoli di debito a medio                         | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |           |
| Debiti infragruppo                               | 7.149          | 3,17%          | 8.431          | 3,76%          | 7.549          | 3,56%          |           |
| Altri debiti a breve                             | 8.785          | 3,90%          | 10.463         | 4,66%          | 10.421         | 4,92%          |           |
| Altri debiti a medio                             | 1.211          | 0,54%          | 3.138          | 1,40%          | 2.960          | 1,40%          |           |
| <b>TOTALE DEBITI</b>                             | <b>127.586</b> | <b>56,64%</b>  | <b>134.867</b> | <b>60,11%</b>  | <b>125.689</b> | <b>59,35%</b>  |           |
| Ratei e riscconti passivi                        | 3.314          | 1,47%          | 1.600          | 0,71%          | 1.564          | 0,74%          |           |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                            | <b>139.816</b> | <b>62,07%</b>  | <b>145.033</b> | <b>64,64%</b>  | <b>135.674</b> | <b>64,07%</b>  |           |
| <b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>                    | <b>225.273</b> | <b>100,00%</b> | <b>224.371</b> | <b>100,00%</b> | <b>211.762</b> | <b>100,00%</b> |           |
| <b>Current FREE CASH FLOW (Cffo)</b>             | <b>14.187</b>  | <b>6,01%</b>   | <b>11.359</b>  | <b>4,92%</b>   | <b>633</b>     | <b>0,29%</b>   |           |
| <b>FATTURATO PER ADDETTO</b>                     | <b>430</b>     |                | <b>426</b>     |                | <b>402</b>     |                |           |
| TOTAL DEBT TO EQUITY                             | 1,49           |                | 1,70           |                | 1,65           |                |           |
| Specifica costi di acquisto dei soli SERVIZI     | 39.350         | 16,66%         | 36.362         | 15,76%         | 34.525         | 16,08%         |           |
| Extra rendimento del capitale investito          | -1.860         | -1,66%         |                |                |                |                |           |

## Gestione TESORERIA NETTA



+/- risp. al settore

ITALY

2012

% impresa - % settore

VA +0,00%

EBITDA +0,00%

EBIT +0,00%

RC +0,00%

RPI +0,00%

RDI +0,00%

FCFgc +0,00%

## Variazioni ultimo anno

Impresa ITALY

g Vendite +2,39% +2,39%

% 2012 meno % 2011

VA +1,65% +1,65%

EBITDA +1,35% +1,35%

EBIT +1,23% +1,23%

RC +1,25% +1,25%

RPI +1,61% +1,61%

RDI +1,39% +1,39%

FCFgc +1,09% +1,09%

ANNI DI AZZERAMENTO pos. fin. netta  
col Cash Flow

Years

2,9 4,2 10,0

0

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA  
senza infragruppo % su fatturato

18 % 21,1 % 19,3 %

http://www.economist.com/markets/indicators/

Trend Posizione Finanziaria Netta  
con infragruppo

Ratios 2012 2011 2010

MEC 6,65% 5,29% 5,36%

ROA 4,68% 3,32% 2,67%

ROE 8,67% 5,09% 3,70%

Leverage 2,64 2,83 2,78

Probability Ebitda % 2013 Pr 2012

Dev Standard Ebitda% 0,81%

Media Ebitda % 6,14%

Pr. Ebitda% &lt;= 6,3% 56% P

Pr. Ebitda% &gt;7,9% 2% P

6,3&lt; Pr.Ebitda%&lt;=7,9 42% P

## Financial cycle

Rotaz Scorte 12,5 11,3 9,6

gg. Incasso 132 132 126

gg. In+gruppo 144 140 169

gg. Pagam. 109 103 105

gg. pa+gruppo 123 119 121

## Altman Z score

## Pseudo RATING

Scheda (1)

