

# Sistema CEBI

Centrale dei Bilanci

## Analisi di Bilancio

BILANCI CONSOLIDATI

### Ilcam S.p.a.

Codice Fiscale: 00151120300

Codice Cliente: 800029191

Data Costituzione: 21-09-1959

Indirizzo: ALESSANDRO VOLTA 9  
34071 CORMONS (GO)

## INFORMAZIONI SUI BILANCI

| Data Bilancio | Stato                             | D.L.                                         | D.O.                   | Nat. | Struttura      | Schema di Rilevazione | Valuta |
|---------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------|----------------|-----------------------|--------|
| 31/12/2014    | 22                                | 12                                           | 12                     | 0    | 01-INDUSTRIALE | 02-IV CEE - Ordinario | Euro   |
| 31/12/2013    | 22                                | 12                                           | 12                     | 7    | 01-INDUSTRIALE | 02-IV CEE - Ordinario | Euro   |
| 31/12/2012    | 22                                | 12                                           | 12                     | 7    | 01-INDUSTRIALE | 02-IV CEE - Ordinario | Euro   |
|               | FORMA GIURIDICA                   |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2014    | 51                                | SOCIETA' PER AZIONI                          |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | 51                                | SOCIETA' PER AZIONI                          |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | 51                                | SOCIETA' PER AZIONI                          |                        |      |                |                       |        |
|               | ATECO 2007                        |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2014    | 31094                             | fabbricazione di parti e accessori di mobili |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | 31094                             | fabbricazione di parti e accessori di mobili |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | 31094                             | fabbricazione di parti e accessori di mobili |                        |      |                |                       |        |
|               | R A E                             |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2014    | 467                               | mobili di legno e di giunco, materassi       |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | 467                               | mobili di legno e di giunco, materassi       |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | 467                               | mobili di legno e di giunco, materassi       |                        |      |                |                       |        |
|               | S A E                             |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2014    | 430                               | imprese produttive                           |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | 430                               | imprese produttive                           |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | 430                               | imprese produttive                           |                        |      |                |                       |        |
|               | Dipendenti Medi                   |                                              | Dipendenti a Fine Anno |      |                | Significatività       |        |
| 31/12/2014    | N.D.                              |                                              | 863                    |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | 754                               |                                              | N.D.                   |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | 729                               |                                              | N.D.                   |      |                |                       |        |
|               | VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2014    | INVARIATA                         |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2013    | INVARIATA                         |                                              |                        |      |                |                       |        |
| 31/12/2012    | INVARIATA                         |                                              |                        |      |                |                       |        |

## DIAGNOSI DEL RISCHIO

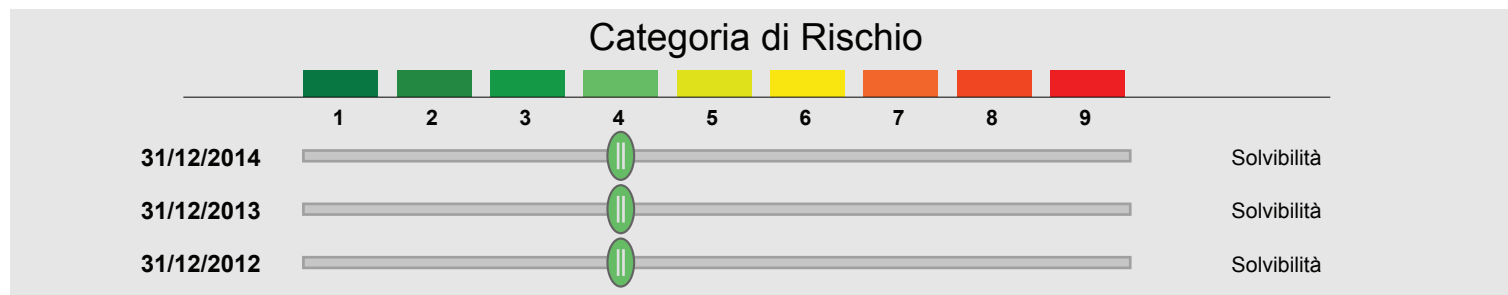
I punteggi, calcolati dalle funzioni discriminanti del sistema di diagnosi della Centrale sulla base dei soli dati di bilancio, valutano la vicinanza del profilo economico-finanziario dell'impresa a quello di tre tipi di società: imprese 'normali', imprese vulnerabili ed imprese con fenomeni di insolvenza.

Tali punteggi sono integrativi e non sostitutivi dell'analisi del bilancio: essi possono non essere significativi in casi specifici od in particolari situazioni.

L'impresa appartiene ad una classe dimensionale non considerata nelle stime statistiche: i punteggi vanno usati con particolare cautela.

Sono state applicate le funzioni per le imprese 'INDUSTRIALI'.

## VALUTAZIONE COMPLESSIVA



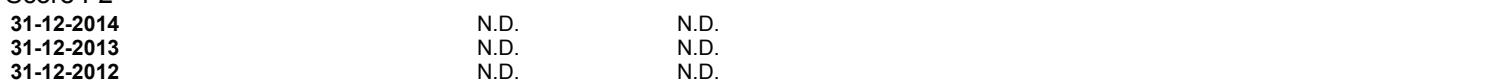
### Posizionamento sui Quartili



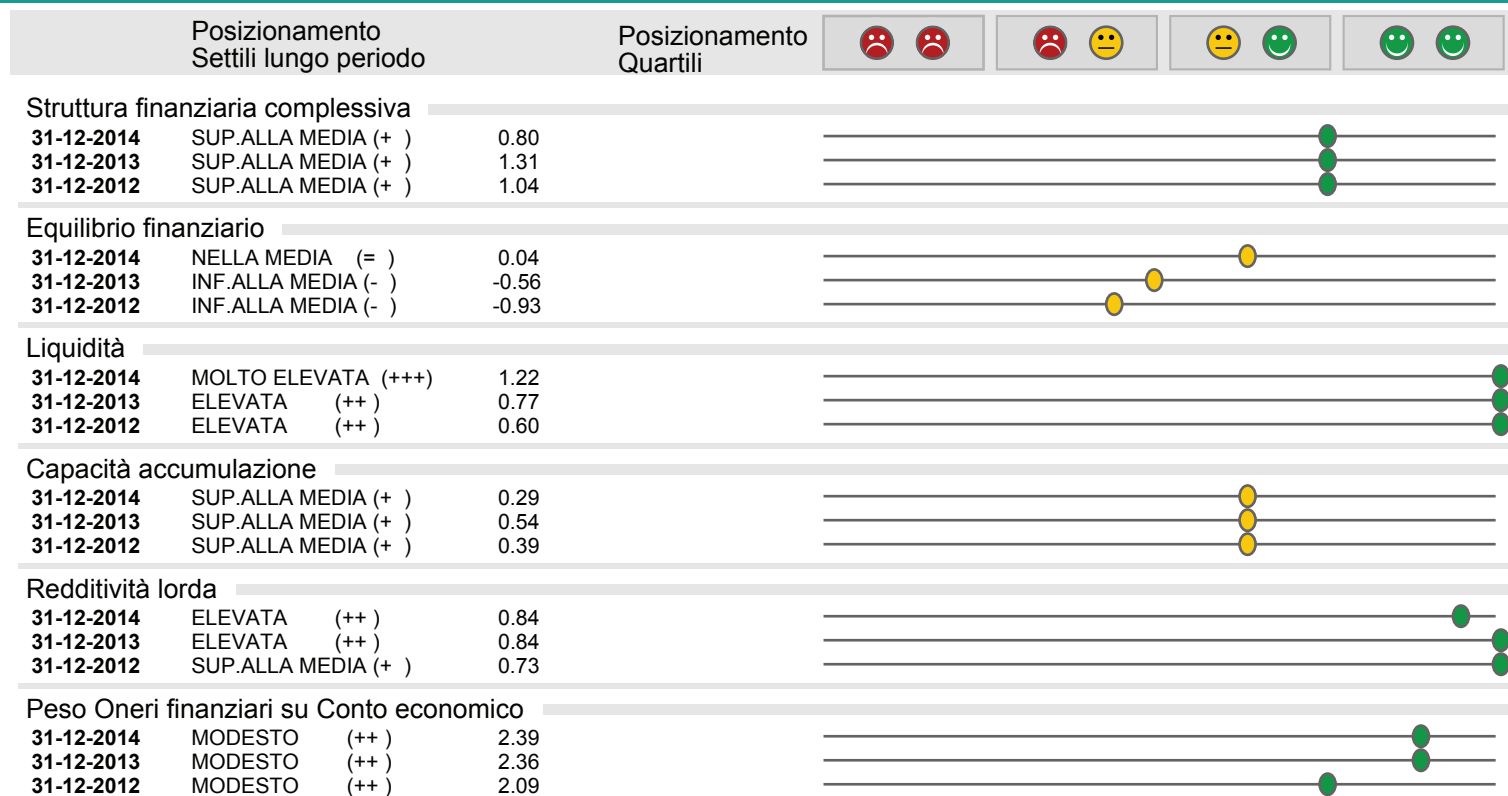
#### Score F1



#### Score F2



## VALUTAZIONI PARZIALI



## ANNOTAZIONI AL BILANCIO

| Aspetti Positivi                      | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Proventi maggiori di oneri finanziari | ●          | ●          |            |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

|                       |                                                    | %su Totale Attivo    |               | %su Totale Attivo    |               | %su Totale Attivo    |               |
|-----------------------|----------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                       |                                                    | Bilancio Consolidato |               | Bilancio Consolidato |               | Bilancio Consolidato |               |
|                       |                                                    | 31/12/2014(12)       | %             | 31/12/2013(12)       | %             | 31/12/2012(12)       | %             |
| 3.1                   | Immobilizzazioni immateriali (1)                   | 3,892                | 2.94          | 2,021                | 1.86          | 209                  | 0.20          |
| 3.2                   | Immobilizzazioni materiali lorde                   | 40,963               | 30.89         | 39,267               | 36.14         | 41,435               | 39.70         |
| 3.3                   | - Fondi ammortamento e svalutazione                | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.4                   | Immobilizzaz. materiali in esercizio               | 40,963               | 30.89         | 39,267               | 36.14         | 41,435               | 39.70         |
| 3.5                   | Immobilizzazioni materiali in corso                | 877                  | 0.66          | 4                    | 0.00          | 13                   | 0.01          |
| 3.6                   | Immobilizz. in partecipazioni (2)                  | 601                  | 0.45          | 601                  | 0.55          | 488                  | 0.47          |
| 3.7                   | Imm. in titoli e cred.finanz.oltre es.s. (5)       | 1,086                | 0.82          | 981                  | 0.90          | 145                  | 0.14          |
| 3.8                   | Cred. comm.li e diversi oltre es.s. (4)            | 1,802                | 1.36          | 1,811                | 1.67          | 1,899                | 1.82          |
| 3.9                   | Attivo finanziario immobilizzato                   | 3,489                | 2.63          | 3,393                | 3.12          | 2,532                | 2.43          |
| <b>3.10</b>           | <b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>                 | <b>49,221</b>        | <b>37.12</b>  | <b>44,685</b>        | <b>41.12</b>  | <b>44,189</b>        | <b>42.34</b>  |
| 3.11                  | Rimanenze (3)                                      | 31,669               | 23.88         | 28,056               | 25.82         | 29,382               | 28.15         |
| 3.12                  | Crediti commerciali (4)                            | 20,387               | 15.38         | 16,639               | 15.31         | 15,966               | 15.30         |
| 3.13                  | Crediti finanziari (5)                             | 1,565                | 1.18          | 1,412                | 1.30          | 428                  | 0.41          |
| 3.14                  | Crediti diversi ed altre attivita"                 | 1,756                | 1.32          | 1,316                | 1.21          | 1,585                | 1.52          |
| 3.15                  | Attivita' finanziarie                              | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.16                  | Disponibilita' liquide                             | 27,996               | 21.11         | 16,557               | 15.24         | 12,824               | 12.29         |
| 3.17                  | Liquidita'                                         | 27,996               | 21.11         | 16,557               | 15.24         | 12,824               | 12.29         |
| <b>3.18</b>           | <b>TOTALE ATTIVO A BREVE TERMINE</b>               | <b>83,373</b>        | <b>62.88</b>  | <b>63,980</b>        | <b>58.88</b>  | <b>60,185</b>        | <b>57.66</b>  |
| <b>3.19</b>           | <b>ATTIVO</b>                                      | <b>132,594</b>       | <b>100.00</b> | <b>108,665</b>       | <b>100.00</b> | <b>104,374</b>       | <b>100.00</b> |
| Note:                 |                                                    |                      |               |                      |               |                      |               |
| 3.20                  | (1) di cui: diff. da consolidamento                | 2,919                | 2.20          | 1,725                | 1.59          | 38                   | 0.04          |
| 3.21                  | (2) al netto di f.svalutazione                     | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.22                  | (3) compresi acconti a fornitori                   | 51                   | 0.04          | 20                   | 0.02          | 75                   | 0.07          |
| 3.23                  | (3) al netto acconti stati avanz.                  | 32                   | 0.02          | 182                  | 0.17          | 0                    | 0.00          |
| 3.24                  | (4) al netto di f.svalutazione                     | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.25                  | (4) compresi cred.comm.scont./ceduti               | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.26                  | (5) compresi cred.fin. scont./ceduti               | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| <b>CONTI D'ORDINE</b> |                                                    |                      |               |                      |               |                      |               |
| 3.27                  | Immob.presi in leas./impegni per canoni            | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.28                  | Garanzie reali e personali prestate (con cauzioni) | 55                   | 0.00          | 55                   | 0.00          | 55                   | 0.00          |
| 3.29                  | Garanzie reali e personali ricevute (con cauzioni) | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.30                  | Beni dati a terzi in lav.o prest.d"uso             | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.31                  | Beni di terzi in lav.o prestito d"uso              | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.32                  | Impegni a consegnare                               | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.33                  | Diritti a ricevere                                 | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 3.34                  | Altri conti d"ordine                               | 9,811                | 0.00          | 8,921                | 0.00          | 11,188               | 0.00          |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO |                                                    | %su Totale Passivo   |               | %su Totale Passivo   |               | %su Totale Passivo   |               |
|----------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                            |                                                    | Bilancio Consolidato |               | Bilancio Consolidato |               | Bilancio Consolidato |               |
|                            |                                                    | 31/12/2014(12)       | %             | 31/12/2013(12)       | %             | 31/12/2012(12)       | %             |
| 4.1                        | Capitale e versam. in c/capitale                   | 22,000               | 16.59         | 22,000               | 20.25         | 22,000               | 21.08         |
| 4.2                        | Riserva sovrapprezzo azioni                        | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.3                        | - Crediti v.soci per versamenti dovuti             | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.4                        | Capitale versato                                   | 22,000               | 16.59         | 22,000               | 20.25         | 22,000               | 21.08         |
| 4.5                        | Riserve di rivalutazione e fair value              | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.6                        | Riserve derivanti da norme tributarie              | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.7                        | Riserva di consolidamento                          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.8                        | Altre riserve                                      | 14,541               | 10.97         | 12,151               | 11.18         | 9,494                | 9.10          |
| 4.9                        | - Azioni proprie                                   | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.10                       | Contributi ricevuti capitalizzati                  | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.11                       | Riserve nette                                      | 14,541               | 10.97         | 12,151               | 11.18         | 9,494                | 9.10          |
| 4.12                       | Utile (perdita) dell'esercizio                     | 3,726                | 2.81          | 3,460                | 3.18          | 2,679                | 2.57          |
| <b>4.13</b>                | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                            | <b>40,267</b>        | <b>30.37</b>  | <b>37,611</b>        | <b>34.61</b>  | <b>34,173</b>        | <b>32.74</b>  |
| 4.14                       | Capitale e riserve di terzi                        | 563                  | 0.42          | 725                  | 0.67          | 643                  | 0.62          |
| 4.15                       | Utile(perdita) dell'es. di terzi                   | 94                   | 0.07          | 222                  | 0.20          | 25                   | 0.02          |
| <b>4.16</b>                | <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>                   | <b>657</b>           | <b>0.50</b>   | <b>947</b>           | <b>0.87</b>   | <b>668</b>           | <b>0.64</b>   |
| 4.17                       | Fondi per rischi ed oneri o.e.s.(1)                | 1,734                | 1.31          | 1,652                | 1.52          | 1,720                | 1.65          |
| 4.18                       | Fondo trattamento fine rapporto o.e.s.             | 3,667                | 2.77          | 3,159                | 2.91          | 3,279                | 3.14          |
| 4.19                       | Fondi accantonati o.e.s.                           | 5,401                | 4.07          | 4,811                | 4.43          | 4,999                | 4.79          |
| 4.20                       | Obbligazioni nette oltre es.s.                     | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.21                       | Deb.fin.v.soci ed azionisti oltre es.s.            | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.22                       | Deb. fin. v. banche oltre es.s. (3)                | 16,381               | 12.35         | 5,694                | 5.24          | 6,081                | 5.83          |
| 4.23                       | Deb. fin.v.altri finanziat. oltre es.s (4)         | 2,734                | 2.06          | 2,871                | 2.64          | 3,889                | 3.73          |
| 4.24                       | Deb.comm.,diversi,altre pass.oltre es.s.           | 1,276                | 0.96          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.25                       | Debiti consolidati                                 | 20,391               | 15.38         | 8,565                | 7.88          | 9,970                | 9.55          |
| <b>4.26</b>                | <b>TOTALE CAPITALI PERMANENTI</b>                  | <b>66,716</b>        | <b>50.32</b>  | <b>51,934</b>        | <b>47.79</b>  | <b>49,810</b>        | <b>47.72</b>  |
| 4.27                       | Deb. fin. v. banche entro es.s. (3)                | 26,802               | 20.21         | 23,421               | 21.55         | 24,462               | 23.44         |
| 4.28                       | Deb. fin. v. altri finanz.entro es. s.(4)          | 1,298                | 0.98          | 1,284                | 1.18          | 1,417                | 1.36          |
| 4.29                       | Debiti fin. entro es. s.                           | 28,100               | 21.19         | 24,705               | 22.74         | 25,879               | 24.79         |
| 4.30                       | Debiti v. fornitori                                | 31,941               | 24.09         | 26,796               | 24.66         | 24,132               | 23.12         |
| 4.31                       | Anticipi da clienti e fatt. sospese (5)            | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 194                  | 0.19          |
| 4.32                       | Debiti commerciali                                 | 31,941               | 24.09         | 26,796               | 24.66         | 24,326               | 23.31         |
| 4.33                       | Debiti tributari e f.imposte a b.t.                | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.34                       | Debiti diversi e altre passivita' (2)              | 5,837                | 4.40          | 5,230                | 4.81          | 4,359                | 4.18          |
| <b>4.35</b>                | <b>TOTALE PASSIVO A BREVE TERMINE</b>              | <b>65,878</b>        | <b>49.68</b>  | <b>56,731</b>        | <b>52.21</b>  | <b>54,564</b>        | <b>52.28</b>  |
| <b>4.36</b>                | <b>PASSIVO</b>                                     | <b>132,594</b>       | <b>100.00</b> | <b>108,665</b>       | <b>100.00</b> | <b>104,374</b>       | <b>100.00</b> |
| 4.37                       | (1) di cui: fondo di consolidam.per rischi e oneri | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.38                       | (1) di cui: fondo imposte differite                | 670                  | 0.51          | 761                  | 0.70          | 821                  | 0.79          |
| 4.39                       | (2) f.rischi ed oneri corr. e quote f.di non corr. | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.40                       | (3) compresi crediti scont./ceduti a banche        | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.41                       | (4) compresi crediti scont./ceduti a factor        | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |
| 4.42                       | (5) al netto lav.in corso su ordinaz.              | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00          |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

| CONTO ECONOMICO |                                                        | % su Ricavi Netti    |              | % su Ricavi Netti    |               | % su Ricavi Netti    |              |
|-----------------|--------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------|--------------|
|                 |                                                        | Bilancio Consolidato |              | Bilancio Consolidato |               | Bilancio Consolidato |              |
|                 |                                                        | 31/12/2014(12)       | %            | 31/12/2013(12)       | %             | 31/12/2012(12)       | %            |
| 6.1             | Ricavi netti                                           | 136,291              | 100.00       | 129,386              | 100.00        | 121,802              | 100.00       |
| 6.2             | + Variaz. riman. semil. e prodotti                     | -1,890               | -1.39        | -740                 | -0.57         | -6,046               | -4.96        |
| 6.3             | + Incrementi immob. materiali per lavori               | 58                   | 0.04         | 304                  | 0.23          | 3                    | 0.00         |
| 6.4             | + Contributi in conto esercizio                        | 465                  | 0.34         | 444                  | 0.34          | 843                  | 0.69         |
| <b>6.5</b>      | <b>Valore della produzione</b>                         | <b>134,924</b>       | <b>99.00</b> | <b>129,394</b>       | <b>100.01</b> | <b>116,602</b>       | <b>95.73</b> |
| 6.6             | - Acquisti netti                                       | 58,472               | 42.90        | 54,100               | 41.81         | 47,403               | 38.92        |
| 6.7             | + Variaz.riman.mat.prime,sussid. e merci               | 331                  | 0.24         | -363                 | -0.28         | -863                 | -0.71        |
| 6.8             | - Costi per servizi e godim. beni terzi                | 40,807               | 29.94        | 40,933               | 31.64         | 36,365               | 29.86        |
| <b>6.9</b>      | <b>Valore aggiunto operativo</b>                       | <b>35,976</b>        | <b>26.40</b> | <b>33,998</b>        | <b>26.28</b>  | <b>31,971</b>        | <b>26.25</b> |
| 6.10            | - Costo del lavoro                                     | 23,925               | 17.55        | 23,278               | 17.99         | 21,141               | 17.36        |
| <b>6.11</b>     | <b>Margine operativo lordo</b>                         | <b>12,051</b>        | <b>8.84</b>  | <b>10,720</b>        | <b>8.29</b>   | <b>10,830</b>        | <b>8.89</b>  |
| 6.12            | - Ammortamenti immob. materiali                        | 4,502                | 3.30         | 4,694                | 3.63          | 5,249                | 4.31         |
| 6.13            | - Svalutazioni del circolante                          | 441                  | 0.32         | 204                  | 0.16          | 639                  | 0.52         |
| 6.14            | - Accanton.operativi per rischi ed oneri (netti)       | 119                  | 0.09         | 55                   | 0.04          | 123                  | 0.10         |
| <b>6.15</b>     | <b>Margine operativo netto</b>                         | <b>6,989</b>         | <b>5.13</b>  | <b>5,767</b>         | <b>4.46</b>   | <b>4,819</b>         | <b>3.96</b>  |
| 6.16            | +/- Saldo ricavi/oneri diversi                         | 293                  | 0.21         | 186                  | 0.14          | -511                 | -0.42        |
| 6.17            | + Capitalizzaz. ad immob. immater.                     | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.18            | - Ammortam. immobilizzaz. immater. (1)                 | 426                  | 0.31         | 418                  | 0.32          | 253                  | 0.21         |
| <b>6.19</b>     | <b>Utile corrente ante gestione finanziaria (EBIT)</b> | <b>6,856</b>         | <b>5.03</b>  | <b>5,535</b>         | <b>4.28</b>   | <b>4,055</b>         | <b>3.33</b>  |
| 6.20            | + Proventi finanziari (2)                              | 1,183                | 0.87         | 939                  | 0.73          | 606                  | 0.50         |
| 6.21            | + Quota gruppo su partecip. non consolidate            | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.22            | - Perdite finanziarie                                  | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| <b>6.23</b>     | <b>Utile corrente ante oneri finanziari</b>            | <b>8,039</b>         | <b>5.90</b>  | <b>6,474</b>         | <b>5.00</b>   | <b>4,661</b>         | <b>3.83</b>  |
| 6.24            | - Oneri finanziari (3)                                 | 1,057                | 0.78         | 934                  | 0.72          | 1,320                | 1.08         |
| <b>6.25</b>     | <b>Utile corrente</b>                                  | <b>6,982</b>         | <b>5.12</b>  | <b>5,540</b>         | <b>4.28</b>   | <b>3,341</b>         | <b>2.74</b>  |
| 6.26            | +/- Plus/minusvalenze realizzo                         | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.27            | +/- Ripristini di valore/svalutaz.di attivita' (4)     | -750                 | -0.55        | 0                    | 0.00          | -80                  | -0.07        |
| 6.28            | +/- Saldo proventi/oneri straordinari                  | 2                    | 0.00         | 100                  | 0.08          | 720                  | 0.59         |
| <b>6.29</b>     | <b>Risultato rettificato ante imposte</b>              | <b>6,234</b>         | <b>4.57</b>  | <b>5,640</b>         | <b>4.36</b>   | <b>3,981</b>         | <b>3.27</b>  |
| 6.30            | - Imposte nette sul reddito                            | 2,414                | 1.77         | 1,958                | 1.51          | 1,277                | 1.05         |
| 6.31            | - Imposte patrimoniali e diverse                       | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| <b>6.32</b>     | <b>Risultato netto rettificato</b>                     | <b>3,820</b>         | <b>2.80</b>  | <b>3,682</b>         | <b>2.85</b>   | <b>2,704</b>         | <b>2.22</b>  |
| 6.33            | +/- Saldo altre rettif. per norme trib.                | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.34            | + Rivalutazioni di attivita' e plusvalenze fair v.     | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.35            | +/- Saldo movim. riserve e capitale                    | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| <b>6.36</b>     | <b>Risultato netto di consolidato</b>                  | <b>3,820</b>         | <b>2.80</b>  | <b>3,682</b>         | <b>2.85</b>   | <b>2,704</b>         | <b>2.22</b>  |
| 6.37            | +/- Utile(perdita) pertinenza di terzi                 | 94                   | 0.07         | 222                  | 0.17          | 25                   | 0.02         |
| <b>6.38</b>     | <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                  | <b>3,726</b>         | <b>2.73</b>  | <b>3,460</b>         | <b>2.67</b>   | <b>2,679</b>         | <b>2.20</b>  |
| 6.39            | (1) di cui: ammortam. differenze di consolidamento     | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.40            | (2) di cui: prov. su cred. comm. e diversi             | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.41            | (3) di cui: oneri su debiti comm. e diversi            | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.42            | (4) di cui: ripristini/sval.partecipazioni             | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00          | 0                    | 0.00         |
| 6.43            | Saldo oneri fin.-int.att.su liquidita' e crediti       | 900                  | 0.66         | 899                  | 0.69          | 1,320                | 1.08         |
| 6.44            | Saldo netto oneri-prov.e perdite finanziarie           | -126                 | -0.09        | -5                   | 0.00          | 714                  | 0.59         |
| 6.45            | EBITDA                                                 | 12,344               | 9.06         | 10,906               | 8.43          | 10,319               | 8.47         |

## BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI

Importi espressi in Migliaia di EURO

| SALDI FINANZIARI |                                                   | % su Ricavi Netti    |              | % su Ricavi Netti    |             | % su Ricavi Netti    |              |
|------------------|---------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|-------------|----------------------|--------------|
|                  |                                                   | Bilancio Consolidato |              | Bilancio Consolidato |             | Bilancio Consolidato |              |
|                  |                                                   | 31/12/2014(12)       | %            | 31/12/2013(12)       | %           | 31/12/2012(12)       | %            |
|                  |                                                   | (Stimati)            |              | (Stimati)            |             | (Stimati)            |              |
| 7.1              | Autofinanz. ante gest. fin. ed imposte            | 12,815               | 9.40         | 10,649               | 8.23        | 11,305               | 9.28         |
| 7.2              | + Proventi finanziari lordi                       | 1,183                | 0.87         | 939                  | 0.73        | 606                  | 0.50         |
| 7.3              | - Oneri finanziari lordi                          | 1,057                | 0.78         | 934                  | 0.72        | 1,320                | 1.08         |
| 7.4              | +/- Proventi/oneri straordinari lordi             | 2                    | 0.00         | 100                  | 0.08        | 820                  | 0.67         |
| 7.5              | - Imposte lorde                                   | 2,414                | 1.77         | 1,944                | 1.50        | 1,646                | 1.35         |
| 7.6              | - Dividendi ed altre distribuzioni                | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| <b>7.7</b>       | <b>Autofinanziamento netto (a)</b>                | <b>10,529</b>        | <b>7.73</b>  | <b>8,810</b>         | <b>6.81</b> | <b>9,765</b>         | <b>8.02</b>  |
| 7.8              | + Variazione rimanenze                            | 3,463                | 2.54         | -1,144               | -0.88       | -7,099               | -5.83        |
| 7.9              | + Variazione cred.commerc. e diversi              | 5,567                | 4.08         | 788                  | 0.61        | 2,981                | 2.45         |
| 7.10             | - Variazione deb. commerc. e diversi              | 7,778                | 5.71         | 3,759                | 2.91        | 5,136                | 4.22         |
| 7.11             | Variaz. circolante operat.funzionale (b)          | 1,252                | 0.92         | -4,115               | -3.18       | -9,254               | -7.60        |
| <b>7.12</b>      | <b>Saldo netto dalla gestione (a-b)</b>           | <b>9,277</b>         | <b>6.81</b>  | <b>12,925</b>        | <b>9.99</b> | <b>19,019</b>        | <b>15.61</b> |
| 7.13             | - Investimenti immobil. Immateriali               | 2,297                | 1.69         | 2,230                | 1.72        | 22                   | 0.02         |
| 7.14             | - Investimenti immobil. Materiali                 | 7,821                | 5.74         | 2,517                | 1.95        | 2,607                | 2.14         |
| 7.15             | + Disinvestim. immob. immat. e mater.             | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.16             | - Var. altre immob. operative e var. diverse      | -47                  | -0.03        | -32                  | -0.02       | 1,138                | 0.93         |
| <b>7.17</b>      | <b>Saldo finanziario lordo</b>                    | <b>-794</b>          | <b>-0.58</b> | <b>8,210</b>         | <b>6.35</b> | <b>15,252</b>        | <b>12.52</b> |
| 7.18             | - Investimenti in partecipazioni                  | 0                    | 0.00         | 113                  | 0.09        | 5                    | 0.00         |
| 7.19             | + Disinvestimenti in partecipazioni               | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.20             | - Variaz. immob. crediti finanz. e titoli         | 258                  | 0.19         | 1,820                | 1.41        | 367                  | 0.30         |
| 7.21             | - Variaz. crediti finanz. nel circolante          | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.22             | - Variazione area consolidam. ed altre variazioni | 1,070                | 0.79         | 22                   | 0.02        | 371                  | 0.30         |
| <b>7.23</b>      | <b>Saldo finanziario netto</b>                    | <b>-2,122</b>        | <b>-1.56</b> | <b>6,255</b>         | <b>4.83</b> | <b>14,509</b>        | <b>11.91</b> |
| 7.24             | + Aumenti netti di capitale                       | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.25             | + Var. patrimonio netto di terzi                  | -384                 | -0.28        | 57                   | 0.04        | -19                  | -0.02        |
| 7.26             | + Contributi capitalizzati                        | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| <b>7.27</b>      | <b>Variazione debiti finanziari netti</b>         | <b>-2,506</b>        | <b>-1.84</b> | <b>6,312</b>         | <b>4.88</b> | <b>14,490</b>        | <b>11.90</b> |
| 7.28             | + Variaz. prestiti obbligaz.                      | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.29             | + Variaz. deb. fin. mlt.vs banche                 | 10,550               | 7.74         | -1,405               | -1.09       | -4,168               | -3.42        |
| <b>7.30</b>      | <b>Saldo finanziario a bt</b>                     | <b>8,044</b>         | <b>5.90</b>  | <b>4,907</b>         | <b>3.79</b> | <b>10,322</b>        | <b>8.47</b>  |
| 7.31             | + Variaz. deb. fin. bt.                           | 3,395                | 2.49         | -1,174               | -0.91       | -7,252               | -5.95        |
| <b>7.32</b>      | <b>Variazione netta liquidita' (1)</b>            | <b>11,439</b>        | <b>8.39</b>  | <b>3,733</b>         | <b>2.89</b> | <b>3,070</b>         | <b>2.52</b>  |
| 7.33             | (1) di cui: var. attivita' fin.non immobilizzate  | 0                    | 0.00         | 0                    | 0.00        | 0                    | 0.00         |
| 7.34             | (1) di cui: var. disponib. Liquide                | 11,439               | 8.39         | 3,733                | 2.89        | 3,070                | 2.52         |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

| STRUTTURE PATRIMONIALI DI SINTESI |                                                    | %su Att. Tang.        |        | %su Att. Tang.        |        | %su Att. Tang.        |        |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                   |                                                    | Bilancio Consolidato  |        | Bilancio Consolidato  |        | Bilancio Consolidato  |        |
|                                   |                                                    | 31/12/2014(12)        | %      | 31/12/2013(12)        | %      | 31/12/2012(12)        | %      |
| 8.1                               | Patrimonio netto - diff. di consolidamento         | 37,348                | 29.02  | 35,886                | 33.65  | 34,135                | 32.77  |
| 8.2                               | + Patrimonio netto di terzi                        | 657                   | 0.51   | 947                   | 0.89   | 668                   | 0.64   |
| 8.3                               | - Altre immobiliz. Immateriali                     | 973                   | 0.76   | 296                   | 0.28   | 171                   | 0.16   |
| 8.4                               | Patrimonio netto tangibile                         | 37,032                | 28.77  | 36,537                | 34.26  | 34,632                | 33.25  |
| 8.5                               | - Immobil. materiali e finanziarie                 | 45,329                | 35.22  | 42,664                | 40.01  | 43,980                | 42.22  |
| 8.6                               | Margine di struttura complessivo                   | -8,297                | -6.45  | -6,127                | -5.75  | -9,348                | -8.97  |
| 8.7                               | + Fondi e debiti consolidati                       | 25,792                | 20.04  | 13,376                | 12.54  | 14,969                | 14.37  |
| 8.8                               | Capitale circolante                                | 17,495                | 13.59  | 7,249                 | 6.80   | 5,621                 | 5.40   |
| 8.9                               | - Capitale circolante operativo                    | 16,034                | 12.46  | 13,985                | 13.11  | 18,248                | 17.52  |
| 8.10                              | Posizione finanz. netta entro es.s.(-)             | 1,461                 | 1.14   | -6,736                | -6.32  | -12,627               | -12.12 |
| 8.11                              | - Crediti finanz.entro es.s.                       | 1,565                 | 1.22   | 1,412                 | 1.32   | 428                   | 0.41   |
| 8.12                              | Debiti fin. netti entro es.s.                      | 104                   | 0.08   | 8,148                 | 7.64   | 13,055                | 12.53  |
| 8.13                              | Nota: debiti fin. netti tot.(netto liq.)           | 19,219                | 14.93  | 16,713                | 15.67  | 23,025                | 22.10  |
| <b>ANALISI CAPITALE INVESTITO</b> |                                                    | %su Tot Cap.Investito |        | %su Tot Cap.Investito |        | %su Tot Cap.Investito |        |
| 8.14                              | Immobilizzazioni immateriali                       | 3,892                 | 4.42   | 2,021                 | 2.81   | 209                   | 0.30   |
| 8.15                              | + Immobilizzazioni materiali                       | 41,840                | 47.47  | 39,271                | 54.67  | 41,448                | 58.63  |
| 8.16                              | + Altre immobilizzazioni operative                 | 1,059                 | 1.20   | 1,106                 | 1.54   | 1,138                 | 1.61   |
| 8.17                              | + Capitale circolante operativo funzionale         | 15,501                | 17.59  | 14,690                | 20.45  | 19,009                | 26.89  |
| 8.18                              | - Fondi rischi ed oneri oper. su circolante        | 507                   | 0.58   | 444                   | 0.62   | 400                   | 0.57   |
| 8.19                              | Capitale investito operativo                       | 61,785                | 70.10  | 56,644                | 78.86  | 61,404                | 86.86  |
| 8.20                              | - Altri fondi rischi ed oneri                      | 1,227                 | 1.39   | 1,208                 | 1.68   | 1,320                 | 1.87   |
| 8.21                              | - Fondo trattamento fine rapporto                  | 3,667                 | 4.16   | 3,159                 | 4.40   | 3,279                 | 4.64   |
| 8.22                              | Capitale investito operativo netto (a+b)           | 56,891                | 64.55  | 52,277                | 72.78  | 56,805                | 80.36  |
| 8.23                              | Immobilizzazioni in partecipazioni                 | 601                   | 0.68   | 601                   | 0.84   | 488                   | 0.69   |
| 8.24                              | + Crediti finanziari e tit.non correnti funzionali | 2,651                 | 3.01   | 2,393                 | 3.33   | 573                   | 0.81   |
| 8.25                              | + Crediti finanziari correnti funzionali           | 0                     | 0.00   | 0                     | 0.00   | 0                     | 0.00   |
| 8.26                              | + Liquidita"                                       | 27,996                | 31.76  | 16,557                | 23.05  | 12,824                | 18.14  |
| 8.27                              | - Fondi rischi e perdite su att. Finanziarie       | 0                     | 0.00   | 0                     | 0.00   | 0                     | 0.00   |
| 8.28                              | Attività finanziarie complessive                   | 31,248                | 35.45  | 19,551                | 27.22  | 13,885                | 19.64  |
| 8.29                              | Capitale investito                                 | 88,139                | 100.00 | 71,828                | 100.00 | 70,690                | 100.00 |
| 8.30                              | Patrimonio netto ante distrib. Deliberate          | 40,267                | 45.69  | 37,611                | 52.36  | 34,173                | 48.34  |
| 8.31                              | Patrimonio netto di terzi                          | 657                   | 0.75   | 947                   | 1.32   | 668                   | 0.94   |
| 8.32                              | Debiti finanziari non correnti funzionali          | 19,115                | 21.69  | 8,565                 | 11.92  | 9,970                 | 14.10  |
| 8.33                              | Debiti finanziari correnti funzionali              | 28,100                | 31.88  | 24,705                | 34.39  | 25,879                | 36.61  |
| 8.34                              | Capitale raccolto                                  | 88,139                | 100.00 | 71,828                | 100.00 | 70,690                | 100.00 |
| 8.35                              | Capitale di rischio netto (a)                      | 40,323                | 45.75  | 37,957                | 52.84  | 34,353                | 48.60  |
| 8.36                              | Posiz. finanziaria netta complessiva (b)           | 16,568                | 18.80  | 14,320                | 19.94  | 22,452                | 31.76  |
| 8.37                              | Posizione fin. netta non corrente funzionale       | 16,464                | 18.68  | 6,172                 | 8.59   | 9,397                 | 13.29  |
| 8.38                              | Posizione fin. netta corrente funzionale. (d-c)    | 104                   | 0.12   | 8,148                 | 11.34  | 13,055                | 18.47  |
| 8.39                              | Capitale circolante funzionale (c)                 | 14,890                | 16.89  | 6,098                 | 8.49   | 5,554                 | 7.86   |
| 8.40                              | Cap.circ.oper.funz.-fondi rischi oper. (d)         | 14,994                | 17.01  | 14,246                | 19.83  | 18,609                | 26.32  |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

**DISTRIBUZIONE VALORE AGGIUNTO**

|                                     |                                                    | % su Val Agg comp    |        | % su Val Agg comp    |        | % su Val Agg comp    |        |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|
|                                     |                                                    | Bilancio Consolidato |        | Bilancio Consolidato |        | Bilancio Consolidato |        |
|                                     |                                                    | 31/12/2014(12)       | %      | 31/12/2013(12)       | %      | 31/12/2012(12)       | %      |
| 9.1                                 | Valore aggiunto operativo (1)                      | 35,976               | 98.02  | 33,998               | 96.52  | 31,971               | 97.75  |
| 9.2                                 | Saldo ricavi/oneri div. ed altre partite           | 293                  | 0.80   | 186                  | 0.53   | -511                 | -1.56  |
| 9.3                                 | Proventi finanziari (al netto perdite)             | 1,183                | 3.22   | 939                  | 2.67   | 606                  | 1.85   |
| 9.4                                 | Saldo prov./oneri straordinari                     | -748                 | -2.04  | 100                  | 0.28   | 640                  | 1.96   |
| 9.5                                 | valore aggiunto complessivo                        | 36,704               | 100.00 | 35,223               | 100.00 | 32,706               | 100.00 |
|                                     | Ripartito tra:                                     |                      |        |                      |        |                      |        |
| 9.6                                 | Costo lavoro                                       | 23,925               | 65.18  | 23,278               | 66.09  | 21,141               | 64.64  |
| 9.7                                 | Ammortamenti materiali ed immateriali              | 4,928                | 13.43  | 5,112                | 14.51  | 5,502                | 16.82  |
| 9.8                                 | Accantonamenti operativi                           | 560                  | 1.53   | 259                  | 0.74   | 762                  | 2.33   |
| 9.9                                 | Oneri finanziari                                   | 1,057                | 2.88   | 934                  | 2.65   | 1,320                | 4.04   |
| 9.10                                | Imposte sul reddito e sul patrim.                  | 2,414                | 6.58   | 1,958                | 5.56   | 1,277                | 3.90   |
| 9.11                                | Risultato netto rettificato                        | 3,820                | 10.41  | 3,682                | 10.45  | 2,704                | 8.27   |
| 9.12                                | Cash flow dell'esercizio (al netto on.plur.capit.) | 10,058               | 27.40  | 9,067                | 25.74  | 8,779                | 26.84  |
| 9.13                                | (1) val.agg.oper. netto contrib.c/es               | 35,511               | 96.75  | 33,554               | 95.26  | 31,128               | 95.18  |
| <b>Composizione costi operativi</b> |                                                    | % su Costi operat.   |        | % su Costi operat.   |        | % su Costi operat.   |        |
| 9.14                                | Consumi                                            | 58,141               | 45.45  | 54,463               | 44.05  | 48,266               | 43.18  |
| 9.15                                | Servizi                                            | 40,807               | 31.90  | 40,933               | 33.11  | 36,365               | 32.53  |
| 9.16                                | Lavoro                                             | 23,925               | 18.70  | 23,278               | 18.83  | 21,141               | 18.91  |
| 9.17                                | Ammortamenti immob. Materiali                      | 4,502                | 3.52   | 4,694                | 3.80   | 5,249                | 4.70   |
| 9.18                                | Accantonamenti operativi                           | 560                  | 0.44   | 259                  | 0.21   | 762                  | 0.68   |
| 9.19                                | Totale costi operativi                             | 127,935              | 100.00 | 123,627              | 100.00 | 111,783              | 100.00 |
| <b>Effetti netti di cambio</b>      |                                                    | % su Ricavi Netti    |        | % su Ricavi Netti    |        | % su Ricavi Netti    |        |
| 9.20                                | Saldo prov./oneri di cambio diversi                | 492                  | 0.36   | 232                  | 0.18   | -668                 | -0.55  |
| 9.21                                | Saldo prov./oneri cambio su att.finanziarie        | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   |
| 9.22                                | Saldo prov./oneri cambio su deb.finanziari         | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   |
| 9.23                                | Saldo differ. da conversione bilanci esteri        | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   | 0                    | 0.00   |
| 9.24                                | Saldo netto proventi/oneri di cambio               | 492                  | 0.36   | 232                  | 0.18   | -668                 | -0.55  |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in %

**INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI**

| INDICATORI ECONOMICI-FINANZIARI |                                                    | Bilancio Consolidato |  | Bilancio Consolidato |  | Bilancio Consolidato |  |
|---------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|
|                                 |                                                    | 31/12/2014(12)       |  | 31/12/2013(12)       |  | 31/12/2012(12)       |  |
| Sviluppo                        |                                                    |                      |  |                      |  |                      |  |
| 10.1                            | d Var. % ricavi                                    | 5.34                 |  | 6.23                 |  | 9.24                 |  |
| 10.2                            | d Var. % valore della produzione                   | 4.27                 |  | 10.97                |  | 3.33                 |  |
| 10.3                            | d Var. % dipendenti                                | 14.46                |  | 3.43                 |  | -2.80                |  |
| 10.4                            | d Var. % valore aggiunto operativo                 | 5.82                 |  | 6.34                 |  | 8.72                 |  |
| 10.5                            | d Var. % valore aggiunto complessivo               | 4.20                 |  | 7.70                 |  | 6.62                 |  |
| 10.6                            | d Var. % m o l                                     | 12.42                |  | -1.02                |  | 32.01                |  |
| 10.7                            | d Var. % utile corrente                            | 26.03                |  | 65.82                |  | 40.08                |  |
| 10.8                            | d Var. % attivo                                    | 22.02                |  | 4.11                 |  | -2.45                |  |
| 10.9                            | d Var. % cap.investito operativo netto             | 8.83                 |  | -7.97                |  | -18.12               |  |
| 10.10                           | d Var. % capitale circolante                       | 141.34               |  | 28.96                |  | 15.94                |  |
| 10.11                           | d Var. % patrimonio netto di gruppo                | 7.06                 |  | 10.06                |  | 7.17                 |  |
| 10.12                           | d Var. % debiti finanziari oltre es.s.             | 123.18               |  | -14.09               |  | -29.48               |  |
| 10.13                           | d Var. % debiti finanziari entro es.s.             | 13.74                |  | -4.54                |  | -21.89               |  |
| Redditivita'                    |                                                    |                      |  |                      |  |                      |  |
| 10.14                           | md Roe di gruppo                                   | 9.57                 |  | 9.64                 |  | 8.11                 |  |
| 10.15                           | md Roe di gruppo - post aggiustamenti di revisione | 9.57                 |  | 9.64                 |  | 8.11                 |  |
| 10.16                           | md Roe di terzi                                    | 11.72                |  | 27.49                |  | 3.76                 |  |
| 10.17                           | md Roe consolidato                                 | 9.61                 |  | 10.03                |  | 8.02                 |  |
| 10.18                           | md Roe consolidato ante imposte                    | 15.69                |  | 15.37                |  | 11.81                |  |
| 10.19                           | md Roi                                             | 6.10                 |  | 6.48                 |  | 5.35                 |  |
| 10.20                           | md Roi ante imposte                                | 9.12                 |  | 9.23                 |  | 7.04                 |  |
| 10.21                           | md Roi ante componenti straordinarie ed imposte    | 10.05                |  | 9.09                 |  | 6.19                 |  |
| 10.22                           | md Roa                                             | 6.66                 |  | 6.08                 |  | 4.41                 |  |
| 10.23                           | md Roa operativo corrente                          | 14.18                |  | 11.61                |  | 7.28                 |  |
| 10.24                           | Margine sui ricavi                                 | 5.68                 |  | 4.89                 |  | 3.77                 |  |
| 10.25                           | md Turnover operativo                              | 2.50                 |  | 2.37                 |  | 1.93                 |  |
| 10.26                           | md Margine / attivo operativo                      | 8.13                 |  | 7.05                 |  | 4.91                 |  |
| 10.27                           | md Ricavi netti/attivo operativo                   | 1.43                 |  | 1.44                 |  | 1.30                 |  |
| 10.28                           | Val.agg.operativo/valore produzione                | 26.66                |  | 26.27                |  | 27.42                |  |
| 10.29                           | Costi operativi/valore produzione                  | 94.82                |  | 95.54                |  | 95.87                |  |
| 10.30                           | Mol/valore della produzione                        | 8.93                 |  | 8.28                 |  | 9.29                 |  |
| 10.31                           | Mol/valore aggiunto operativo                      | 33.50                |  | 31.53                |  | 33.87                |  |
| 10.32                           | md Mol/cap.inv.operativo lordo                     | N.D.                 |  | N.D.                 |  | N.D.                 |  |
| 10.33                           | md Cash flow/attivo                                | 8.34                 |  | 8.51                 |  | 8.31                 |  |
| Produttivita'                   |                                                    |                      |  |                      |  |                      |  |
| 10.34                           | d Ricavi pro capite                                | 157.93               |  | 171.60               |  | 167.08               |  |
| 10.35                           | d Valore aggiunto operativo pro capite             | 41.69                |  | 45.09                |  | 43.86                |  |
| 10.36                           | d Costo del lavoro pro capite                      | 27.72                |  | 30.87                |  | 29.00                |  |
| 10.37                           | m Immobil. materiali lorde pro capite              | 46.48                |  | 53.52                |  | 58.70                |  |
| 10.38                           | Investimenti materiali/val.agg. operativo          | 21.74                |  | 7.40                 |  | 8.15                 |  |
| 10.39                           | d Tasso accumulazione                              | 19.92                |  | 6.07                 |  | 5.90                 |  |
| 10.40                           | d Tasso di ammortamento complessivo                | 10.99                |  | 11.95                |  | 12.67                |  |
| 10.41                           | grado di ammortamento                              | 0.00                 |  | 0.00                 |  | 0.00                 |  |
| 10.42                           | md Val.agg.oper./immob. Materiali lorde            | N.D.                 |  | N.D.                 |  | N.D.                 |  |
| 10.43                           | md Valore aggiunto complessivo/attivo              | 30.43                |  | 33.07                |  | 30.95                |  |

## BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI

Importi espressi in %

|                                                         |                                                    | Bilancio Consolidato | Bilancio Consolidato | Bilancio Consolidato |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                         |                                                    | 31/12/2014(12)       | 31/12/2013(12)       | 31/12/2012(12)       |
| <b>Gestione circolante e liquidita'</b>                 |                                                    |                      |                      |                      |
| 10.44                                                   | liquidita' immediata                               | 78.48                | 63.32                | 56.65                |
| 10.45                                                   | liquidita' a breve termine                         | 126.56               | 112.78               | 110.30               |
| 10.46                                                   | Fin. bancario circol.operativo                     | 167.16               | 167.47               | 134.05               |
| 10.47                                                   | Capitale circolante/circol.operativo               | 109.11               | 51.83                | 30.80                |
| 10.48 md                                                | Giorni medi di scorta                              | 78.79                | 79.77                | 96.67                |
| 10.49 md                                                | Giorni credito clienti                             | 48.90                | 45.36                | 43.68                |
| 10.50 md                                                | Giorni credito fornitori                           | 106.64               | 96.46                | 92.85                |
| 10.51                                                   | Durata lorda ciclo operativo                       | 21.04                | 28.67                | 47.50                |
| 10.52 md                                                | Circolante operativo funz./ricavi netti            | 11.08                | 13.02                | 19.67                |
| <b>Struttura finanziaria</b>                            |                                                    |                      |                      |                      |
| 10.53                                                   | Patr.netto tang./deb. comples.-liquidita"          | 63.51                | 74.69                | 66.97                |
| 10.54                                                   | Patr.netto cons./debiti fin. Totali                | 86.68                | 115.89               | 97.19                |
| 10.55                                                   | Patr.netto tang./deb.fin.tot.-liquidita"           | 192.68               | 218.61               | 150.41               |
| 10.56 m                                                 | Patr.net.grup.-dif.cons/deb.fin.tot -liquidita'    | 194.33               | 214.72               | 148.25               |
| 10.57                                                   | Pat. netto di terzi/pat. Netto di guppo            | 1.63                 | 2.52                 | 1.95                 |
| 10.58                                                   | Deb.fin. banche ed ics/deb.fin.totali              | 91.46                | 87.51                | 85.20                |
| 10.59 d                                                 | Deb. fin. correnti funz. v. banche/ricavi netti    | 19.67                | 18.10                | 20.08                |
| 10.60 d                                                 | Deb.fin.totali-liq./valore aggiunto operativo      | 52.36                | 47.45                | 70.40                |
| 10.61                                                   | Debiti fin.entro es.s./deb.fin. totali             | 59.51                | 74.26                | 72.19                |
| 10.62                                                   | Oneri finanziari/mol                               | 8.77                 | 8.71                 | 12.19                |
| 10.63                                                   | Oneri - proventi finanziari/mol                    | -1.05                | -0.05                | 6.59                 |
| 10.64 md                                                | Oneri finanziari/debiti finanziari                 | 2.63                 | 2.70                 | 3.18                 |
| 10.65                                                   | Patr.netto gruppo / attivo immobilizzato           | 81.81                | 84.17                | 77.33                |
| 10.66                                                   | Capitali permanenti / attivo immobilizzato         | 135.54               | 116.22               | 112.72               |
| 10.67                                                   | Autofin. netto/invest.immob.materiali              | 134.62               | 350.02               | 374.57               |
| 10.68                                                   | Fonti non correnti/fabbisogni non correnti         | 196.34               | 110.07               | 117.28               |
| 10.69 d                                                 | Autofin. netto/deb.finanz.totali-liquidita"        | 52.97                | 49.89                | 41.21                |
| 10.70                                                   | (o.f.+imp+divid)/(autof.operativo+prov.fin)        | 24.80                | 24.84                | 24.90                |
| 10.71 d                                                 | Ut.(perd)es-div+aum.cap/pat.netto di grup iniz     | 9.91                 | 10.12                | 8.40                 |
| <b>Effetto di leva commerciale</b>                      |                                                    |                      |                      |                      |
|                                                         |                                                    | <i>roa - roiastr</i> | <i>roa - roiastr</i> | <i>roa - roiastr</i> |
| 10.72 m                                                 | Debiti comm.,div. e fondi / capitale investito     | 0.51                 | 0.49                 | 0.40                 |
| 10.73                                                   | Roa*(deb.com,div. e fondi /cap.inv)                | 3.40                 | 2.98                 | 1.76                 |
| 10.21                                                   | Roi ante imposte e comp. Straordinarie             | 10.05                | 9.09                 | 6.19                 |
| 10.74                                                   | Effetto imposte e comp. straordinarie su Roi       | 0.61                 | 0.71                 | 0.86                 |
| <b>Effetto di leva finanz. ante comp. straordinarie</b> |                                                    |                      |                      |                      |
| 10.75 m                                                 | Debiti finanziari/patr.netto consolidato           | 1.01                 | 0.94                 | 1.23                 |
| 10.76                                                   | Roi ante comp.straordinarie ed imposte - i         | 7.42                 | 6.39                 | 3.01                 |
| 10.77                                                   | (roi ante imp. e c.st.-i)*(deb.fin/p.n. consolid.) | 7.49                 | 6.01                 | 3.70                 |
| 10.78                                                   | Roe cons. ante comp.straordinari ed imposte        | 17.54                | 15.10                | 9.89                 |
| 10.79                                                   | Effetto imp. e comp.str. su roe consolidato        | 0.55                 | 0.66                 | 0.81                 |
| <b>Effetto di leva azionaria</b>                        |                                                    |                      |                      |                      |
| 10.80                                                   | Coefficiente rettifica movim. riserve              | 1.00                 | 1.00                 | 1.00                 |
| 10.81                                                   | Roe consolidato * coef.rett. movimento riserve     | 9.61                 | 10.03                | 8.02                 |
| 10.82                                                   | Roe consolid. * coef.ret. riserve - roe di terzi   | -2.11                | -17.46               | 4.26                 |
| 10.83                                                   | (roe cons.-roe terzi)*(pn terzi/pn gruppo)         | -0.04                | -0.39                | 0.08                 |
| 10.84 md                                                | Per memoria: roe capogruppo                        | N.C.                 | N.C.                 | N.C.                 |
| <b>Sostenibilita' del debito</b>                        |                                                    |                      |                      |                      |
| 10.86 d                                                 | Flussi Operativi Netti/Debiti Finanziari Netti     | 52.32                | 53.57                | 36.17                |
| 10.87 d                                                 | Debiti Finanziari Netti / Ebitda                   | 1.56                 | 1.53                 | 2.23                 |
| 10.88 d                                                 | Cash Flow / Debiti Finanziari Netti                | 52.33                | 54.25                | 38.13                |
| 10.89 d                                                 | Posizione Finanziaria Netta Complessiva/Ebitda     | 1.34                 | 1.31                 | 2.18                 |
| 10.90                                                   | Pos.Finanz. Netta Complessiva/PatrimonioNetto Cons | 40.48                | 37.14                | 64.44                |
| 10.91                                                   | Ebitda / Oneri Finanziari Netti                    | Ns.Min               | -218120              | 1,445.24             |

**BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI**

Importi espressi in Migliaia di EURO

**PROSPETTI DI RACCORDO**

|                                                 |                                                   | Bilancio Consolidato |   | Bilancio Consolidato |   | Bilancio Consolidato |   |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|---|----------------------|---|----------------------|---|
|                                                 |                                                   | 31/12/2014(12)       | % | 31/12/2013(12)       | % | 31/12/2012(12)       | % |
| <b>Raccordo con patr. netto capogruppo</b>      |                                                   |                      |   |                      |   |                      |   |
| 11.1                                            | Patrimonio netto della capogruppo                 | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.2                                            | + Quota patr. netto e utili soc. gruppo           | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.3                                            | - Eliminaz. dividendi/redditi infragruppo         | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.4                                            | - Ammortamento differenze consolidamento          | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.5                                            | +/- Rettifiche per allineam.principi contabili    | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.6                                            | +/- Altre variazioni                              | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| <b>11.7</b>                                     | <b>Patrimonio netto di gruppo</b>                 | <b>40,267</b>        |   | <b>37,611</b>        |   | <b>34,173</b>        |   |
| <b>Raccordo con il reddito della capogruppo</b> |                                                   |                      |   |                      |   |                      |   |
| 11.8                                            | Utile (Perdita) della capogruppo                  | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.9                                            | + Quota reddito societa' di competenza del gruppo | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.10                                           | - Eliminaz. dividendi e redditi infragruppo       | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.11                                           | - Ammortamento differenze consolidamento          | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.12                                           | +/- Rettifiche per allineam.principi contabili    | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| 11.13                                           | +/- Altre variazioni                              | 0                    |   | 0                    |   | 0                    |   |
| <b>11.14</b>                                    | <b>Utile(perdita) del gruppo</b>                  | <b>3,726</b>         |   | <b>3,460</b>         |   | <b>2,679</b>         |   |

## BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI

Importi espressi in Migliaia di EURO

## COMPLEMENTI DI ANALISI

|                                                    |                                                    | Bilancio Consolidato |       | Bilancio Consolidato |       | Bilancio Consolidato |       |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|----------------------|-------|
|                                                    |                                                    | 31/12/2014(12)       |       | 31/12/2013(12)       |       | 31/12/2012(12)       |       |
|                                                    |                                                    |                      | %     |                      | %     |                      | %     |
| <b>a) Patrimonio netto rettificato</b>             |                                                    |                      |       |                      |       |                      |       |
| 14.1                                               | Patrimonio netto di gruppo                         | 40,267               | 30.37 | 37,611               | 34.61 | 34,173               | 32.74 |
| 14.2                                               | - riserve da rivalutazione e valutaz. al f.v.      | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.3                                               | - contributi capitalizzati                         | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.4                                               | = Patrimonio netto di gruppo rettificato           | 40,267               | 30.37 | 37,611               | 34.61 | 34,173               | 32.74 |
| 14.5                                               | Patrimonio netto gruppo rettif+terzi               | 40,924               | 30.86 | 38,558               | 35.48 | 34,841               | 33.38 |
| <b>b) Dettagli patrimoniali</b>                    |                                                    |                      |       |                      |       |                      |       |
| 14.6                                               | Totale attivita' destinate alla dismissione        | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.7                                               | Totale passivita' destinate alla dismissione       | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.8                                               | = Saldo netto destinato alla dismissione           | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.9                                               | commesse pluriennali lorde                         | 174                  | 0.13  | 262                  | 0.24  | 0                    | 0.00  |
| 14.10                                              | proventi poliennali                                | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.11                                              | quote correnti debiti bancari                      | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.12                                              | quote correnti altri debiti finanziari             | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.32                                              | Passivita' Subordinate                             | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| <b>c) Dettagli e risultati economici intermedi</b> |                                                    |                      |       |                      |       |                      |       |
| 14.15                                              | utili/perdite su attivita' dismesse                | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.16                                              | dividendi                                          | 0                    | 0.00  | 62                   | 0.05  | 66                   | 0.05  |
| 14.17                                              | altri proventi/perdite su partecip.                | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.18                                              | mol + saldo ricavi/oneri diversi                   | 12,344               | 9.06  | 10,906               | 8.43  | 10,319               | 8.47  |
| 14.19                                              | mon + saldo ricavi/oneri diversi                   | 7,282                | 5.34  | 5,953                | 4.60  | 4,308                | 3.54  |
| 14.20                                              | ucagf ante amm. avviamento                         | 6,856                | 5.03  | 5,535                | 4.28  | 4,055                | 3.33  |
| 14.21                                              | ucaof ante amm. avviamento                         | 8,039                | 5.90  | 6,474                | 5.00  | 4,661                | 3.83  |
| 14.22                                              | utile corrente ante amm. avviamento                | 6,982                | 5.12  | 5,540                | 4.28  | 3,341                | 2.74  |
| 14.23                                              | ris. rettif. ante amm. avviamento                  | 3,820                | 2.80  | 3,682                | 2.85  | 2,704                | 2.22  |
| 14.24                                              | risultato complessivo ante g.f. e imposte          | 6,108                | 4.48  | 5,635                | 4.36  | 4,695                | 3.85  |
| 14.25                                              | risultato complessivo ante on.f. e imposte         | 7,291                | 5.35  | 6,574                | 5.08  | 5,301                | 4.35  |
| 14.26                                              | risultato complessivo ante amm.avviam., g.f. e imp | 6,108                | 4.48  | 5,635                | 4.36  | 4,695                | 3.85  |
| 14.27                                              | risultato complessivo ante amm.avviam.,on.fin.,imp | 7,291                | 5.35  | 6,574                | 5.08  | 5,301                | 4.35  |
| 14.28                                              | cash flow corrente ante g.f. e imposte             | 12,344               | 33.63 | 10,906               | 30.96 | 10,319               | 31.55 |
| 14.29                                              | cash flow corrente                                 | 10,056               | 27.40 | 8,967                | 25.46 | 8,059                | 24.64 |
| 14.30                                              | imponibile fiscale                                 | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  | 0                    | 0.00  |
| 14.31                                              | risultato globale comprehensive income             | 3,820                | 2.80  | 3,460                | 2.67  | 2,679                | 2.20  |

## BILANCI CONSOLIDATI - Imprese INDUSTRIALI

Importi espressi in %

## INDICATORI AGGIUNTIVI

| INDICATORI AGGIUNTIVI                         |                                                  | Bilancio Consolidato |  | Bilancio Consolidato |  | Bilancio Consolidato |  |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|
|                                               |                                                  | 31/12/2014(12)       |  | 31/12/2013(12)       |  | 31/12/2012(12)       |  |
|                                               |                                                  |                      |  |                      |  |                      |  |
| <b>d1) Sviluppo</b>                           |                                                  |                      |  |                      |  |                      |  |
| 15.1                                          | d var % pn gruppo rettificato                    | 7.06                 |  | 10.06                |  | 7.17                 |  |
| 15.2                                          | d var % pn gruppo rettificato+terzi              | 6.14                 |  | 10.67                |  | 7.04                 |  |
| <b>d2) Reddittivita'</b>                      |                                                  |                      |  |                      |  |                      |  |
| 15.3                                          | md comprehensive roe                             | 9.81                 |  | 9.64                 |  | 8.11                 |  |
| 15.4                                          | md roe di gruppo rettificato                     | 9.81                 |  | 10.26                |  | 8.19                 |  |
| 15.5                                          | md roe consolidato rettificato                   | 9.61                 |  | 10.03                |  | 8.02                 |  |
| 15.6                                          | md comprehensive roi                             | 6.10                 |  | 6.17                 |  | 5.31                 |  |
| 15.7                                          | md roi ante comp.straord. ed imposte rettificato | 10.15                |  | 9.19                 |  | 6.25                 |  |
| 15.8                                          | md roa rettificato                               | 6.66                 |  | 6.08                 |  | 4.41                 |  |
| 15.9                                          | md roa complessivo rettificato                   | 6.04                 |  | 6.17                 |  | 5.02                 |  |
| 15.10                                         | md cash flow corrente ante g.f. e imposte / an   | 10.23                |  | 10.24                |  | 9.76                 |  |
| 15.11                                         | md cash flow corrente / an                       | 8.34                 |  | 8.42                 |  | 7.63                 |  |
| <b>d3) Liquidita' e struttura finanziaria</b> |                                                  |                      |  |                      |  |                      |  |
| 15.12                                         | liquidita' corrente (definizione IAS/IFRS)       | 126.84               |  | 115.97               |  | 113.78               |  |
| 15.13                                         | pn rettificato / deb totali-liq                  | 69.10                |  | 77.17                |  | 66.09                |  |
| 15.14                                         | pn rettificato/deb fin tot                       | 85.28                |  | 113.05               |  | 95.32                |  |
| 15.15                                         | pn rettificato /deb fin tot-liq                  | 209.52               |  | 225.04               |  | 148.42               |  |
| 15.16                                         | PN cons+prest.subord/Deb.fin                     | 86.68                |  | 115.89               |  | 0.00                 |  |
| 15.17                                         | Prestiti Subordinati/Debiti fin.totali           | 0.00                 |  | 0.00                 |  | 0.00                 |  |