per KEuro 4.409.

Riguardano i costi sostenuti nell'esercizio (costi esterni, esternalizzazioni e lavoro interinale) relativi alle iniziative avviate nel 2003 e 2004;

- costi di supporto e funzionamento per KEuro 33.749.

  Riguardano tutti i costi per la gestione delle sedi aziendali (manutenzione e conduzione impianti, vigilanza, pulizia, mensa aziendale, logistica, trasporti, etc.), nonché le spese societarie generali ed amministrative.

Raffrontando le variazioni intercorse tra gli esercizi 2004 e 2003 si osserva quanto segue:

- le forniture a rimborso subiscono un decremento di KEuro 45.603 per le ragioni già evidenziate, in sede di commento dei Ricavi per beni e servizi a rimborso;
- i costi per l'esternalizzazione produttiva registrano un decremento di KEuro 2.708 connessi, sia alla riduzione dei prezzi unitari in relazione all'espletamento delle procedure concorsuali, sia al diverso regime contrattuale intervenuto nell'esercizio 2004 - rispetto a quanto presente nei primi 5 mesi dell'esercizio 2003 - che prevede il mero rimborso dei costi sostenuti per le attività di produzione software esternalizzate, precedentemente considerate nell'ambito dei costi di esternalizzazione produttiva;
- gli altri costi produttivi diretti e i costi di supporto e funzionamento subiscono un incremento pari rispettivamente a KEuro 12.980 e KEuro 12.253 dovuto essenzialmente all'applicazione "a regime",

nel 2004, della disciplina del Contratto di servizi quadro che prevede l'assunzione di tutti gli oneri di funzionamento del CED (manutenzione hardware, canoni e licenze software, noleggio linee etc.) e dei costi di gestione delle sedi produttive e societarie, che nei primi cinque mesi del 2003 erano posti completamente a rimborso. Incidono anche sull'incremento degli altri costi produttivi diretti, i costi sostenuti per la realizzazione delle commesse relative ai contratti Monitoraggio della Spesa Sanitaria e Disaster Recovery RGS.

Valore aggiunto

Il Valore aggiunto dell'esercizio conseguito è pari a KEuro 161.640 (KEuro 155.130).

Tale valore, oltre ad incrementarsi rispetto all'esercizio precedente in valore assoluto, evidenzia un miglioramento percentuale sul Valore della Produzione Tipica attestandosi al 46% rispetto al 42% dell'esercizio 2003.

Tale miglioramento è il risultato dell'efficienza gestionale che è riuscita a compensare i fattori di riduzione dei margini industriali derivanti dalle discontinuità contrattuali e dai maggiori oneri posti a carico della Società a partire dal 1° giugno 2003 (cessazione del mark-up, nuovi oneri per le risorse strumentali, locazioni e gestione sedi, riduzione dei corrispettivi unitari da parte AIPA, etc.), nonché le riduzioni di corrispettivo intervenute nel 2004 in relazione a specifiche richieste del Dipartimento per le politiche fiscali connesse all'intervenute esigenze di contenimento della spesa pubblica e alla policy di trasferire ai Clienti

della Pubblica Amministrazione una parte significativa dell'economie di scala conseguite attraverso l'efficientamento dei costi.

Costo del lavoro

Il Costo del Lavoro dell'esercizio è pari a KEuro 89.419 (KEuro 80.707). L'incremento del costo complessivo, rispetto all'esercizio precedente, si correla all'incremento della capacità produttiva interna (che passa da 1.402 ai 1.480 anni persona del 2004) dovuta alle necessità connesse alle nuove acquisizioni contrattuali (Monitoraggio della Spesa Sanitaria, Disaster Recovery RGS), nonché alle nuove commesse istituzionali, in particolare nell'area dei Giochi.

Incide sull'incremento del costo anche l'aumento del costo procapite che passa da KEuro 57,7 del 2003 a KEuro 60,4 dell'esercizio (+ 4,7%) per effetto dell'applicazione del C.C.N.L. e del rinnovo del Contratto integrativo di lavoro.

Margine operativo lordo

Il Margine Operativo Lordo è pari a KEuro 72.221 (KEuro 74.423).

Relativamente al MOL valgono sostanzialmente le medesime causali di scostamento evidenziate in sede di Valore Aggiunto. Il MOL appare decrescente rispetto al pregresso esercizio in valore assoluto, ma in termini percentuali registra un lieve incremento rispetto al Valore della Produzione Tipica (20,7% contro il 20,3% del 2003).

Il confronto tra i due MOL non è significativo per le differenze connesse alle diverse metriche contrattuali nei due esercizi, nonché alla policy dei corrispettivi adottata per il 2004 e di cui si rimanda al commento in sede di Valore Aggiunto.

Ammortamenti

Gli ammortamenti, pari a KEuro 31.055 (KEuro 18.208), sono calcolati applicando le aliquote ordinarie ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

L'onere dell'esercizio per gli ammortamenti riflette lo sforzo sostenuto dalla Società, sia nel 2004 che nel 2003, per gli investimenti di carattere operativo (essenzialmente per hardware e software) e per le iniziative di riallineamento qualitativo e normativo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono pari a KEuro 10.247.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a KEuro 20.808.

L'incremento degli ammortamenti, rispetto al precedente esercizio, è sostanzialmente dovuto all'effetto dei nuovi investimenti.

Stanziamenti a fondi rischi e oneri

L'accantonamento a fondi rischi ed oneri ammonta a KEuro 15.225 (KEuro 11.703) e riguarda oneri e passività potenziali connessi a situazioni già esistenti, ma con esito pendente in quanto si risolveranno in futuro.

In particolare, si evidenziano le seguenti specificità:

Passività potenziali:

- per rischi controversie è stato previsto un accantonamento di KEuro 14.000, quale onere massimo prevedibile posto a carico della Società, dopo aver conseguito i risarcimenti assicurativi, a seguito dell'invito a dedurre notificato dalla Procura regionale del Lazio

della Corte dei Conti su un asserito danno erariale riferito alla tassa di concessione governativa per l'anno 1997, di cui si è data ampia illustrazione della Relazione sulla gestione.

Oneri:

- per il miglioramento del mix delle professionalità è stato previsto un accantonamento per KEuro 750, per coprire, in linea con quanto già effettuato nei precedenti esercizi, il piano di iniziative promosso dall'azienda, al fine di agevolare il più possibile il rinnovo del mix dei dipendenti;
- per la manutenzione ciclica è stato previsto un accantonamento per KEuro 475, correlato all'onere di competenza 2004, previsto nel piano di manutenzione ciclica degli impianti tecnologici della sede di Via Mario Carucci, 99, aggiuntiva alla manutenzione ordinaria degli impianti. Tale onere consegue alla disposizione contrattuale che prevede tali manutenzioni a carico del locatario.

Saldo proventi oneri diversi

Il saldo oneri e proventi diversi presenta un valore negativo di KEuro 581 (KEuro 5.902): i proventi diversi sono costituiti da rettifiche positive per ricavi 2003 accertati nel 2004, e da rettifiche attive per insussistenza di costi (dovute principalmente, per KEuro 900, all'assorbimento di una parte consistente del fondo, costituito nel 1998, per coprire gli oneri di ricognizione dei beni in concessione).

A tali proventi si contrappongono oneri diversi di gestione quali altre imposte e tasse, insussistenza di ricavi di anni pregressi accertate nell'esercizio e sopravvenienze passive.

Sono infine da considerare nel saldo, gli oneri diversi di gestione nonché le plusvalenze realizzate per l'alienazione di alcune apparecchiature elettroniche.

Risultato operativo

Il risultato operativo è di KEuro 25.360 (KEuro 49.477). Su tale valore, che risente delle variabili gestionali già commentate che portano ad una complessiva riduzione dei margini aziendali, influisce anche la misura degli ammortamenti e degli stanziamenti a fondo rischi e oneri.

Saldo proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria presenta un saldo di KEuro 316 (KEuro 220).

Tale risultato attesta l'attenzione gestionale della Società relativamente alla gestione finanziaria, peraltro rispettando le scadenze di pagamento verso i fornitori.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il valore delle rettifiche di attività finanziarie è pari a KEuro 453 (KEuro -334) e riguarda la rivalutazione delle partecipazioni di SOGEI I.T. (KEuro 378) e GEOWEB (KEuro 75) eseguita alla luce dei risultati economici contenuti nei progetti di bilancio al 31 dicembre 2004 e sulla base delle positive prospettive di gestione.

Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte

Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte è pari a KEuro 26.129 (KEuro 49.363).

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo negativo proventi/oneri straordinari è pari a KEuro 149 (KEuro -2.710) e si riferisce agli oneri per l'attuazione dell'iniziativa

diretta al miglioramento del mix delle professionalità, in eccedenza rispetto al fondo accantonato nel precedente esercizio e ai proventi derivanti dall'eliminazione delle "interferenze" fiscali pregresse - in particolare di una parte del fondo svalutazione crediti - a seguito della soppressione del comma 2 dell'art. 2426 c.c..

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è pari a KEuro 25.980 (KEuro 46.653).

Utile dell'esercizio

Il risultato netto è di KEuro 11.157 (KEuro 23.111), dedotte le imposte correnti, anticipate e differite per KEuro 14.823 (KEuro 23.542).

Analisi della struttura patrimoniale

Le immobilizzazioni presentano un valore netto complessivo di KEuro 48.017 (KEuro 42.637). Le immobilizzazioni sono suddivise in immateriali, materiali e finanziarie.

Le immobilizzazioni immateriali, pari a KEuro 19.555 (KEuro 9.541), comprendono costi d'impianto ed ampliamento per KEuro 101, concessioni licenze marchi e diritti simili per KEuro 10.795, nonché altre immobilizzazioni immateriali per KEuro 8.659 relative essenzialmente ad adeguamenti impiantistici e tecnologici per migliorie su immobili di terzi (sedi operative della Società), nonché alla capitalizzazione di costi sostenuti nell'esercizio 2004 per lo sviluppo della piattaforma software per il Monitoraggio della Spesa Sanitaria.

Le immobilizzazioni materiali ammontano a KEuro 22.889 (KEuro 27.678) e comprendono impianti e macchinari per KEuro 21.070 (KEuro 25.920), attrezzature industriali e commerciali per KEuro 194 (KEuro 89), altri beni (mobili e arredi, automezzi, etc.) per KEuro 1.625 (KEuro 1.669).

Le immobilizzazioni materiali comprendono sia le nuove apparecchiature centrali, acquistate nel corso del 2004, sia le apparecchiature già presenti (mainframe e server) nel Centro Elaborazione Dati di Via Mario Carucci 99 che la Società ha acquisito nel corso del 2003 dalle Agenzie fiscali e dagli altri Centri di Responsabilità del Ministero dell'economia e delle finanze.

Le immobilizzazioni finanziarie, che includono le partecipazioni ed i crediti a medio e lungo termine, sono pari a KEuro 5.573 (KEuro

5.418). Tali immobilizzazioni comprendono le partecipazioni, pari a KEuro 4.449 (KEuro 3.956) relative alla proprietà totalitaria di SOGEI I.T. S.p.A., alla quota pari al 40% del capitale sociale di GEOWEB S.p.A. ed alle partecipazioni minori in altre società per KEuro 76 (Pisa Ricerche S.c.a.r.l., Gemma S.p.A.). Il valore delle partecipazioni di SOGEI. I.T. e GEOWEB, pari rispettivamente a KEuro 4.166 e KEuro 207, è stato rivalutato nei limiti del costo di acquisto originario, tenuto conto sia dei risultati positivi registrati nell'esercizio 2004 che dell'evoluzione prevista per gli esercizi futuri.

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente, è connesso alla nuova dimensione degli investimenti occorrenti per la gestione industriale della Società nell'esecuzione dei nuovi compiti operativi ed all'acquisizione di infrastrutture tecnologiche e di risorse strumentali per il Sistema Informativo della fiscalità.

Completano le immobilizzazioni i crediti delle immobilizzazioni per KEuro 1.124 (KEuro 1.462) relativi al credito d'imposta per l'anticipo IRPEF sul TFR e depositi cauzionali.

Il capitale di esercizio ammonta a KEuro 76.527 (KEuro 66.805) per effetto del saldo delle seguenti variazioni patrimoniali che vengono di seguito dettagliate:

- il volume delle rimanenze per lavori in corso di ordinazione ammonta a KEuro 5.135 (KEuro 8.382);
- il volume dei crediti commerciali al 31 dicembre 2004 risulta pari a KEuro 233.444 (KEuro 232.497);
- l'ammontare delle altre attività risulta pari a KEuro 57.260 (KEuro

39.458) ed è fortemente influenzato dalle partite finanziarie relative ai conti speciali dedicati alle gestioni CONI, UNIRE ed ERARIO pari a KEuro 26.562 - annotati, per contropartita, anche tra le altre passività - nonché dall'ammontare dei crediti per imposte anticipate sui fondi rischi ed oneri in essere al 31 dicembre 2004 pari a KEuro 12.631 e per crediti IVA, IRAP, IRES per un importo pari a KEuro 12.767, oltre a KEuro 5.032 per anticipi verso fornitori e assicurazioni e KEuro 268 per risconti attivi.

I debiti commerciali ammontano a KEuro 99.569 (KEuro 81.232). L'incremento dei debiti verso fornitori è dovuto ad un breve allungamento dei tempi di liquidazione delle forniture ottenuto nelle condizioni di acquisto ed al fatto che nel presente esercizio sono classificati in questa voce i debiti per le forniture delle risorse strumentali che nel precedente esercizio erano classificati tra gli "altri debiti", in quanto acquisite dalle Agenzie e dalle altre strutture committenti.

I fondi per rischi ed oneri ammontano a KEuro 24.629 (KEuro 14.287) e comprendono fondi specifici a vario titolo dei quali, alcuni erano già presenti ed altri risultano di nuova appostazione in relazione alle nuove evenienze dell'esercizio. La variazione dei fondi per rischi ed oneri è illustrata nella nota integrativa, alla quale si rimanda per una puntuale esplicitazione delle causali sottostanti.

Si descrive sinteticamente la composizione dei fondi e la loro variazione rispetto al precedente esercizio, fornendo l'indicazione delle nuove appostazioni per specifiche evenienze dell'esercizio.

I fondi rischi e oneri coprono le seguenti causali sottostanti:

- per imposte differite, per KEuro 309 (non presente nel Bilancio 2003), a fronte dell'IRES calcolata sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti di KEuro 937, effettuato nel 2003 esclusivamente per ottenere un beneficio fiscale e, quindi, senza alcuna valenza civilistica. L'eliminazione dal Bilancio di tale interferenza fiscale pregressa, resa obbligatoria dall'abrogazione del comma 2 dell'art. 2426 del c.c., trova la sua contropartita economica nel Conto economico dell'esercizio, tra i proventi straordinari;
- collaudi software, per KEuro 1.208 (già presente nel Bilancio 2003), a fronte della produzione software ancora in fase di collaudo;
- controversie, per KEuro 14.000 (non presente nel Bilancio 2003), a fronte di una passività potenziale giudicata probabile, per un asserito danno erariale per il quale è in corso una pre-istruttoria presso la Corte dei Conti rispetto alla quale la Società è stata invitata a fornire proprie deduzioni;
- contributi consortili, per KEuro 389 (già presente nel Bilancio 2003), a fronte di eventuali oneri pregressi non ancora definiti relativi al Consorzio CRIAI dal quale la Società è fuoriuscita nel 2001;
- rischi contrattuali, per KEuro 3.816 (già presente nel Bilancio 2003), per i potenziali oneri sottostanti i contratti attivi a fronte del mancato raggiungimento dei livelli di servizio fissato nei contratti esecutivi, nonché per i rischi connessi all'esecuzione delle gare di appalto per la fornitura di beni e servizi;
- industriali per la gestione giochi, per KEuro 1.980 (già presente nel

Bilancio 2003), a fronte di eventuali oneri di competenza per specifici eventi potenzialmente dannosi;

- il miglioramento del mix delle professionalità pari a KEuro 750 (già presente nel Bilancio 2003), a fronte del piano di iniziative per agevolare il rinnovo del mix dei dipendenti, dirigenti ed impiegati;
- l'adeguamento tecnologico ed efficientamento gestionale, per KEuro 1.169 (già presente nel Bilancio 2003), a fronte degli oneri di sostenimento nel 2005 per le iniziative già definite nel piano 2004;
- la ricognizione beni per KEuro 57 (già presente nel Bilancio 2003), per gli oneri residuali ancora da sostenere per la devoluzione dei beni (essenzialmente apparecchiature periferiche) a fine esercizio ancora da riconsegnare ad alcuni Centri di responsabilità del Ministero dell'economia e delle finanze.
- la manutenzione ciclica per KEuro 951 (già presente nel Bilancio 2003), destinata a coprire gli oneri connessi alla manutenzione di specifiche categorie di impianti, da effettuare a intervalli pluriennali prefissati, in aggiunta alla manutenzione ordinaria annuale.

Le altre passività ammontano a KEuro 95.114 (KEuro 118.013).

Tra queste ultime sono inclusi gli acconti richiesti dalla SOGEI alle Agenzie, che vengono recuperati a seguito della fatturazione definitiva e dell'accertamento delle prestazioni effettuate da parte del cliente, il debito per la gestione CONI, UNIRE ed ERARIO in giacenza sui conti dedicati ed ancora da riversare, l'Irpef sulle retribuzioni del mese di dicembre 2004, nonché l'IVA a esigibilità differita.

Il capitale investito, dedotte le passività di esercizio, risulta pari a

KEuro 124.544 KEuro 109.442).

La crescita del capitale investito è dovuta all'incremento del fabbisogno per immobilizzi e da un aumento del capitale circolante dovuto essenzialmente all'incremento dei crediti tributari e per imposte anticipate.

Il fabbisogno di capitale investito, dedotte le passività di esercizio e dedotto il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, ammonta a KEuro 97.718 (KEuro 84.718).

Il fabbisogno risulta coperto dal capitale proprio pari a KEuro 104.270 (KEuro 93.113) con un saldo di copertura – al netto delle disponibilità di fine periodo, pari a KEuro 6.552 (KEuro 8.395 nel 2003) – pari a KEuro 97.718 (KEuro 84.718).

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario presenta disponibilità monetarie nette iniziali per un totale di KEuro 8.395.

A queste si aggiunge il Flusso monetario da attività d'esercizio pari a KEuro 33.927. Tale flusso positivo risulta determinato dal flusso monetario positivo da attività di esercizio. Contribuiscono a tale flusso l'utile di periodo per KEuro 11.157, gli ammortamenti per KEuro 31.055, le plusvalenze da alienazione delle immobilizzazioni materiali KEuro -212, la rivalutazione delle partecipazioni di SOGEI I.T. e di GEOWEB KEuro -453, la variazione del capitale di esercizio per KEuro -9.722 e la variazione netta del fondo per il trattamento di fine rapporto per KEuro 2.102.

Il Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni risulta negativo per KEuro 35.770 e deriva dalla somma di flussi per investimenti in immobilizzazioni immateriali per KEuro 20.261, in investimenti materiali per KEuro 15.807 e finanziarie per KEuro 242, parzialmente compensati dai rimborsi per KEuro 540.

Il Flusso monetario di periodo è negativo e pari a KEuro 1.843 come risultante delle varie componenti sopradescritte.

Le Disponibilità monetarie nette finali, somma delle Disponibilità monetarie nette iniziali di KEuro 8.395 e del Flusso monetario di periodo negativo di KEuro 1.843, risultano pari a KEuro 6.552.

Si precisa, per un confronto diretto con lo Stato Patrimoniale IV Direttiva CEE, che le disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari dedicati al CONI, all' UNIRE e all' ERARIO, pur giacendo su

conti intestati formalmente alla Società risultano da riversare agli Enti indicati e pertanto sono riclassificati, nella tavola per l'Analisi della Struttura Patrimoniale, nel Capitale di Esercizio tra le "altre attività"; ne consegue che la Disponibilità monetaria netta finale, indicata nella tavola anzidetta, è pertanto riferita ai soli conti societari.

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(Importi in migliaia di euro)

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
A **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**	**351.159**	**365.031**	**(13.872)**
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(3.247)	1.712	(4.959)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.595	0	1.595
Contributi in conto esercizio			
B **VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"**	**349.507**	**366.743**	**(17.236)**
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(187.867)	(211.613)	23.746
C **VALORE AGGIUNTO**	**161.640**	**155.130**	**6.510**
Costo del lavoro (**)	(89.419)	(80.707)	(8.712)
D **MARGINE OPERATIVO LORDO**	**72.221**	**74.423**	**(2.202)**
Ammortamenti	(31.055)	(18.208)	(12.847)
Altri stanziamenti rettificativi		(937)	937
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(15.225)	(11.703)	(3.522)
Saldo proventi e oneri diversi (*)(**)	(581)	5.902	(6.483)
E **RISULTATO OPERATIVO**	**25.360**	**49.477**	**(24.117)**
Proventi netti da partecipazioni		0	0
Saldo proventi e oneri finanziari	316	220	96
Rettifiche di valore di attività finanziarie	453	(334)	787
F **RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE**	**26.129**	**49.363**	**(23.234)**
Proventi ed oneri straordinari	(149)	(2.710)	2.561
G **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE**	**25.980**	**46.653**	**(20.673)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(14.823)	(23.542)	8.719
H **UTILE DELL'ESERCIZIO**	**11.157**	**23.111**	**(11.954)**
(*) Al netto dei relativi recuperi di costo per rimborsi	*43*	*103*	
(**) Al netto dei relativi recuperi di costo del personale	*0*	*178*	

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di euro)

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
A **IMMOBILIZZAZIONI**			
Immobilizzazioni immateriali	19.555	9.541	10.014
Immobilizzazioni materiali	22.889	27.678	(4.789)
Immobilizzazioni finanziarie	5.573	5.418	155
	48.017	**42.637**	**5.380**
B **CAPITALE DI ESERCIZIO**			
Rimanenze di magazzino	5.135	8.382	(3.247)
Crediti commerciali	233.444	232.497	947
Altre attività	57.260	39.458	17.802
Debiti commerciali	(99.569)	(81.232)	(18.337)
Fondi per rischi ed oneri	(24.629)	(14.287)	(10.342)
Altre passività	(95.114)	(118.013)	22.899
	76.527	**66.805**	**9.722**
C **CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)**	**124.544**	**109.442**	**15.102**
D **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**	**26.826**	**24.724**	**2.102**
E **CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)**	**97.718**	**84.718**	**13.000**
coperto da :			
F **CAPITALE PROPRIO**			
Capitale versato	28.830	28.830	0
Riserve e risultati a nuovo	64.283	41.172	23.111
Utile dell'esercizio	11.157	23.111	(11.954)
	104.270	**93.113**	**11.157**
G **INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/ LUNGO TERMINE**	**0**	**0**	**0**
H **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)**			
- debiti finanziari a breve	0	0	0
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(6.552)	(8.395)	1.843
- ratei e risconti di natura finanziaria, netti	0	0	0
	(6.552)	**(8.395)**	**1.843**
(G+H)	**(6.552)**	**(8.395)**	**1.843**
I **TOTALE, COME IN E (F+G+H)**	**97.718**	**84.718**	**13.000**

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO

(Importi in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A Disponibiltà monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	**8.395**	**4.153**
B Flusso monetario da attività d'esercizio		
Utile del periodo	**11.157**	**23.111**
Ammortamenti	**31.055**	**18.208**
(Plus)minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	**(212)**	**(1)**
(Rivalutazioni)svalutazioni di immobilizzazioni	**(453)**	**0**
Variazione del capitale d'esercizio	**(9.722)**	**11.794**
Variazione netta del fondo trattam. di fine rapporto	**2.102**	**1.443**
	33.927	**54.555**
C Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	**(20.261)**	**(13.166)**
- materiali	**(15.807)**	**(39.439)**
- finanziarie	**(242)**	**(1.601)**
Prezzo di realizzo o valore di rimborso	**540**	**393**
	(35.770)	**(53.813)**
D Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi finanziamenti		
Conferimenti dei soci	**0**	**3.500**
Contributi in conto capitale		
Rimborsi di finanziamenti		
Rimborsi di capitale proprio	**0**	**0**
	0	**3.500**
E Distribuzione degli utili	**0**	**0**
F Flusso monetario del perido (B+C+D+E)	**(1.843)**	**4.242**
G Disponibilità monetarie nette finali (indebitamento finanziario netto a breve finale) (A+F)	**6.552**	**8.395**