

# Sommario

<b>Organi Sociali</b>	pag.	2
<b>Relazione trimestrale sull'andamento della gestione al 30 settembre 2006</b>		
• Premessa	pag.	4
• Il Gruppo	pag.	5
• Fatti rilevanti	pag.	6
• Andamento del Gruppo e analisi dei risultati economici patrimoniali e finanziari	pag.	7
• Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	12
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	pag.	13
<b>Note di commento ai prospetti contabili consolidati</b>	pag.	19
<b>Allegati</b>		
• Stato patrimoniale finanziario consolidato	pag.	28
• Conto economico riclassificato consolidato	pag.	29
• Posizione finanziaria netta	pag.	30

## ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Marilena Ferrari	Presidente
Davide Bolognesi	Consigliere
Marco Castelluzzo	Consigliere
Fabio Lazzari	Consigliere
Mauro Morelli	Consigliere
Louis Godart	Consigliere indipendente
Adriano Guarnieri Minnucci	Consigliere indipendente
Gian Luca Galletti	Consigliere indipendente
Guido Riccardi	Consigliere indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

Renato Santini	Presidente
Sergio Santi	Sindaco effettivo
Andrea Canossi	Sindaco effettivo
Enrico Bigi	Sindaco supplente
Alberto Travaglini	Sindaco supplente

### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

### SPECIALIST

Rasbank S.p.A.



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2006**

## **PREMESSA**

La situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è stata redatta secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni ed integrazioni e dall'allegato 3D del regolamento stesso. I prospetti contabili consolidati sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla Commissione Europea.

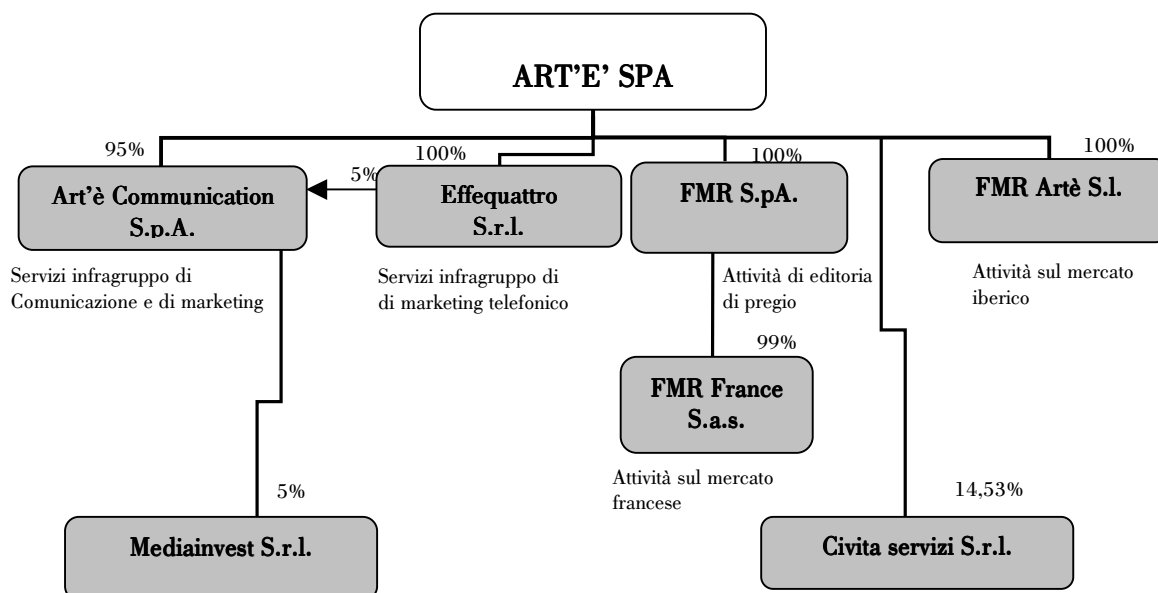
Gli stessi criteri di valutazione e misurazione sono stati adottati per redigere le situazioni economiche e patrimoniali di confronto.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi e al terzo trimestre del 2006 nonché ai primi nove mesi e al terzo trimestre del 2005. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2006 e al 31 dicembre 2005. Le informazioni finanziarie sono fornite con riferimento al 30 settembre 2006, al 30 giugno 2006 ed al 30 settembre 2005. Dove non diversamente specificato i valori saranno esposti in migliaia di euro.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2006 non è sottoposta a revisione contabile.

## IL GRUPPO

Il Gruppo Art'è risulta composto da 5 società controllate e da due partecipazioni di minoranza.



## FATTI RILEVANTI

### ▪ **Portafoglio ordini e fatturato**

Continua il trend di crescita del portafoglio ordini attestandosi al 30 settembre 2006 a 4,6 milioni di euro rispetto ai 3,3 milioni di euro al 30 giugno 2006 e ai 0,9 milioni di euro al 30 settembre 2005. Tale dato è complementare per l'analisi dell'andamento del fatturato consolidato al 30 settembre 2006 pari a 20,5 milioni di euro a conferma del recupero delle vendite grazie allo sfruttamento della potenzialità del data base clienti, alla continua attività di acquisizione di nuovi clienti (2.650 al 30 settembre 2006 con un incremento di 750 rispetto ai primi 6 mesi dell'esercizio) ed alle azioni intraprese per lo sviluppo dei prodotti a marchio FMR in Italia ed all'estero.

### ▪ **Margini reddituali**

Un'attenta analisi di redditività condotta al netto delle dinamiche temporali di trasformazione del portafoglio ordini al 30 settembre 2006 in fatturato, evidenzia un assestamento del Gruppo su livelli di marginalità comparabili a quelli del 2005.

I valori puntuali dei margini reddituali al 30 settembre 2006 sono di conseguenza penalizzati dalla dinamica di trasformazione ordini in fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2005. L'attenta gestione dei costi continua ad apportare effetti positivi anche sul terzo trimestre 2006 per circa 1,2 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2005, con un recupero sui nove mesi del 2006 di circa 5,6 milioni di euro nella struttura dei costi a livello di EBITDA rispetto al medesimo periodo del 2005.

### ▪ **Positivo andamento del cash flow e della posizione finanziaria netta**

L'attenta gestione delle attività e passività operative nei nove mesi del 2006, ha consentito, pur con una flessione del fatturato, di migliorare il cash flow complessivo di circa 1,0 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005 attestandosi a -1,9 milioni di euro (-2,9 milioni di euro per i 9 mesi del 2005).

Anche la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006 migliora di circa 3,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 con una lieve flessione rispetto al 30 giugno 2006 per effetto della minore produttività del mese di agosto.

### ▪ **Risultati delle iniziative commerciali**

Si confermano i segnali positivi verso i mercati esteri con particolare riferimento a quello francese grazie ad accordi commerciali che hanno contribuito ad un incremento del fatturato e del portafoglio ordini dei prodotti editoriali a marchio tradizionale FMR. Ottimi segnali dalle campagne di direct marketing effettuate nel trimestre a conferma dell'attuale trend di crescita delle vendite registrate dal gruppo.

## ANDAMENTO DEL GRUPPO E ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI

### Premessa

L'andamento dei ricavi ed i relativi margini è da analizzare tenendo conto dell'andamento del portafoglio ordini e della trasformazione di quest'ultimo in fatturato al 30 settembre 2006 rispetto al medesimo periodo del 2005. In particolare il portafoglio ordini al 30 settembre 2006 si attesta a 4,6 milioni di euro contro un portafoglio ordini al 30 settembre 2005 di 0,9 milioni di euro. Tale dato consente di esprimere l'effettiva produttività del Gruppo nei nove mesi del 2006. Conseguentemente la variazione nel periodo sulla base della raccolta ordini complessiva consente di recuperare circa 11 punti percentuali (pari a circa 3,7 milioni di euro) rispetto alla riduzione dei ricavi netti. Tali considerazioni, se riflesse sui relativi margini (che comunque beneficiano di una costante attenzione nella gestione della struttura dei costi a livello di EBITDA tale da recuperare circa 5,6 milioni di euro), consentirebbero ai medesimi di attestarsi sui livelli del 2005.

Anche l'andamento dei ricavi e dei relativi margini del terzo trimestre 2006 deve tenere in considerazione gli effetti del portafoglio ordini a fine periodo che si incrementa di circa 1,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2006. Diversamente, l'andamento del portafoglio ordini dal 30 giugno al 30 settembre 2005 passava da 2,0 milioni di euro a 0,9 milioni di euro.

Si evidenzia quindi un'inversione di tendenza rispetto al trend dei precedenti periodi 2005.

Anche i costi a livello di EBITDA ed EBIT del terzo trimestre 2006 migliorano di 1,2 e 0,4 milioni di euro rispetto al 2005.

I conti economici consolidati sintetici dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2006 comparati con gli stessi periodi del 2005 sono i seguenti:

Conto economico consolidato	30-set-06	%	30-set-05	%	06 vs 05	%
Ricavi netti	20.534	100,0	31.828	100,0	-11.294	-35
Margine di contribuzione	13.533	65,9	21.900	68,8	-8.367	-38
EBITDA	-671	-3,3	2.047	6,4	-2.718	>100
EBIT	-3.391	-16,5	-970	-3,0	-2.421	>100
EBT	-3.539	-17,2	-925	-2,9	-2.614	>100
<b>Reddito netto</b>	<b>-4.391</b>	<b>-21,4</b>	<b>-1.140</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3.251</b>	<b>&gt;100</b>

Conto economico consolidato	III trim 06	%	III trim 05	%	06 vs 05	%
Ricavi netti	6.556	100,0	10.339	100,0	-3.783	-37
Margine di contribuzione	4.402	67,1	7.117	68,8	-2.715	-38
EBITDA	112	1,7	1.665	16,1	-1.553	-93
EBIT	-443	-6,7	732	7,1	-1.175	>100
EBT	-514	-7,8	744	7,2	-1.258	>100
<b>Reddito netto</b>	<b>-942</b>	<b>-14,4</b>	<b>509</b>	<b>4,9</b>	<b>-1.451</b>	<b>&gt;100</b>

## Commento all'andamento delle vendite

Positiva la raccolta ordini e l'incremento della base clienti nel terzo trimestre 2006 che mostrano una crescita costante rispetto alla prima parte dell'anno. La flessione dei ricavi che si può leggere a livello numerico si origina principalmente in Italia ed è correlabile essenzialmente a due fattori: da un lato la già citata dinamica di trasformazione del portafoglio ordini (incrementato di circa 3,0 milioni di euro) in fatturato e, dall'altro, all'investimento effettuato dal Gruppo nell'acquisizione di nuovi clienti, con proposte di opere a prezzi inferiori a quelle rivolte alla clientela già acquisita.

La scomposizione dei ricavi per mercato geografico al 30 settembre e del terzo trimestre 2006 comparata con i medesimi periodi del 2005 è la seguente:

Mercato	30-set-06		30-set-05		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
Italia	16.926	82,4	28.490	89,5	-11.564	-41
Spagna	2.055	10,0	2.611	8,2	-556	-21
Francia	1.553	7,6	727	2,3	826	>100
<b>Totale</b>	<b>20.534</b>	<b>100</b>	<b>31.828</b>	<b>100</b>	<b>-11.294</b>	<b>-35</b>

Mercato	III trim 06		III trim 05		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
Italia	4.932	75,2	9.119	88,2	-4.187	-46
Spagna	702	10,7	991	9,6	-289	-29
Francia	923	14,1	229	2,2	694	>100
<b>Totale</b>	<b>6.556</b>	<b>100</b>	<b>10.339</b>	<b>100</b>	<b>-3.783</b>	<b>-37</b>

A livello di analisi trimestrale si rileva come, al netto delle dinamiche temporali di trasformazione del portafoglio ordini, il Gruppo si sia attestato su livelli di vendita comparabili a quelli del terzo trimestre 2005.

L'investimento nell'acquisizione di nuovi clienti è stato propedeutico ad un percorso di sviluppo e fidelizzazione della clientela che ha generato un numero di 2.650 nuovi clienti con un incremento rispetto al primo semestre 2006 di 750. Anche la riduzione dei ricavi in Spagna è dovuta al focus rivolto ai nuovi clienti ed alle azioni intraprese per la revisione della struttura commerciale.

Complessivamente, l'adeguamento della struttura commerciale rivolto principalmente allo sfruttamento dell'intero potenziale del data base clienti con il contestuale processo di conversione della struttura stessa alla vendita di opere editoriali, sta dando segnali positivi che si esprimono nell'andamento della raccolta ordini in costante crescita, grazie anche alle iniziative di direct marketing programmate.

L'incremento sulla Francia è dovuto principalmente alle prime consegne di grandi opere a marchio FMR a distributori locali oltre alla conferma del fatturato rivolto a librerie e vendite dirette.

La suddivisione dei ricavi per Aree di attività è la seguente:

Aree di attività	30-set-06		30-set-05		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
Editoria d'artista e di pregio	18.638	90,8	23.610	74,2	-4.972	-21
Pezzi unici e multipli	1.673	8,1	8.014	25,2	-6.341	-79
Altri ricavi	223	1,1	204	0,6	19	9
<b>Totale</b>	<b>20.534</b>	<b>100</b>	<b>31.828</b>	<b>100</b>	<b>-11.294</b>	<b>-35</b>

Aree di attività	III trim 06		III trim 05		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Assoluta	%
Editoria d'artista e di pregio	5.690	86,8	7.849	75,9	-2.159	-28
Pezzi unici e multipli	799	12,2	2.410	23,3	-1.611	-67
Altri ricavi	67	1,0	80	0,8	-13	-16
<b>Totale</b>	<b>6.556</b>	<b>100</b>	<b>10.339</b>	<b>100</b>	<b>-3.783</b>	<b>-37</b>

L'editoria d'artista e di pregio, che rappresenta il 91% dei ricavi totali al 30 settembre 2006, si attesta l'area d'attività su cui si sta concentrando il Gruppo. L'editoria tradizionale a marchio FMR presenta un risultato di periodo positivo con una crescita di 1,3 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente; in particolare continua l'inserimento di nuove librerie autorizzate arrivando a 52 al 30 settembre 2006 (41 al 30 giugno 2006). Sono in fase di sviluppo, inoltre, specifici accordi commerciali per l'espansione sui mercati portoghese e tedesco.

### Commento all'andamento dei principali indicatori reddituali del periodo

Per consentire una più agevole comprensione dei commenti sulle variazioni dei principali indicatori economici quali il margine di contribuzione, l'EBITDA (margine operativo lordo) e l'EBIT (reddito operativo) si riportano di seguito i conti economici consolidati riclassificati al 30 settembre 2006 e 2005.

Conto economico consolidato	30-set-06	%	30-set-05	%	06 vs 05	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>20.534</b>	<b>100</b>	<b>31.828</b>	<b>100</b>	<b>-11.294</b>	<b>-35</b>
Costo del venduto	-3.100	-15,1	-4.260	-13,4	-1.160	-27,2
Costi per spedizioni e provvigioni	-3.901	-19,0	-5.668	-17,8	-1.767	-31,2
<b>Margine di Contribuzione</b>	<b>13.533</b>	<b>65,9</b>	<b>21.900</b>	<b>68,8</b>	<b>-8.367</b>	<b>-38</b>
Costi per il personale	-4.513	-22,0	-6.242	-19,6	-1.729	-27,7
Altri costi operativi	-9.690	-47,2	-13.611	-42,8	-3.921	-28,8
<b>EBITDA</b>	<b>-671</b>	<b>-3,3</b>	<b>2.047</b>	<b>6,4</b>	<b>-2.718</b>	<b>&gt;100</b>
Ammortamenti materiali e immat.	-884	-4,3	-933	-2,9	-49	-5,2
Accantonamenti e svalutazioni	-1.835	-8,9	-2.084	-6,5	-249	-11,9
<b>EBIT</b>	<b>-3.391</b>	<b>-16,5</b>	<b>-970</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2.421</b>	<b>&gt;100</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-148	-0,7	45	0,1	-193	>100
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-3.539</b>	<b>-17,2</b>	<b>-925</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2.614</b>	<b>&gt;100</b>
Imposte sul reddito	-853	-4,2	-215	-0,7	638	>100
<b>Risultato netto</b>	<b>-4.391</b>	<b>-21,4</b>	<b>-1.140</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3.251</b>	<b>&gt;100</b>

Per quanto riguarda l'andamento dei costi variabili si evidenzia quanto segue:

- L'incidenza del costo del venduto si assesta sugli stessi valori del 30 giugno 2006 ed è dovuta al diverso mix di vendita rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; ciò è attribuibile essenzialmente ai maggiori volumi di vendita realizzati su talune tipologie di libri a marchio FMR;
- l'incremento delle vendite verso nuovi clienti ha come conseguenza naturale un aumento dell'incidenza dei costi commerciali (provvigioni) dal momento che le aliquote provvigionali risultano più elevate nelle vendite a tale tipologia di clientela, anche se si rileva una variazione positiva del 0,7% di incidenza rispetto al 30 giugno 2006. Inoltre fino a metà marzo 2006 sono stati corrisposti rimborsi in forma variabile ad agenti fuori sede; diversamente al 2005 dove tale compenso veniva corrisposto in forma fissa e quindi classificato tra gli altri costi operativi.

La riduzione del margine di contribuzione è stata in gran parte assorbita da significativi risparmi nei costi fissi. In particolare si evidenziano minori costi per il personale per effetti straordinari del 2005 non ripetuti nel 2006 per circa totali 700 migliaia di euro; la differenza sul totale risparmiato nel periodo rispetto al precedente (circa 1.000 migliaia di euro) è essenzialmente dovuta alla minore numerosità del personale in forza nel periodo grazie alle azioni rivolte all'ottimizzazione della struttura organizzativa.

L'attenzione dimostrata al contenimento dei costi di struttura già evidenti nel I semestre 2006, quali l'ottimizzazione di contratti di consulenza, telefonici e la riduzione dei costi di locazione e manutenzione, ha portato un ulteriore beneficio nel III trimestre recuperando in parte l'effetto della flessione dei ricavi. Tra gli altri costi operativi sono ricompresi costi di consulenza relativi alle attività di ricerca ed indagini di mercato per la predisposizione del piano industriale da ritenersi non ripetibili per circa 124 migliaia di euro.

La voce Ammortamenti e accantonamenti relativa al 30 settembre 2006 comprende 884 migliaia di euro di ammortamenti materiali e immateriali (al 30 settembre 2005 tale voce ammontava a 933 migliaia di euro), 413 migliaia di euro di accantonamento ai fondi rischi e fondo premi (182 migliaia di euro al 30 settembre 2005) e 372 migliaia di euro a fronte di svalutazioni su cespiti. Inoltre nella voce sono compresi 1.050 migliaia di euro di accantonamento al fondo svalutazione crediti; tale valore è inferiore rispetto all'accantonamento effettuato al 30 settembre 2005 pari a 1.902 migliaia di euro per effetto di una gestione più attenta e tempestiva dei crediti in essere, di una migliore qualità del monte crediti e dagli effetti derivanti dall'eliminazione della franchigia sul contratto di factoring pro-soluto.

Gli oneri e proventi finanziari presentano una variazione di -148 migliaia di euro dovuta alla combinazione degli effetti relativi a modifiche nelle condizioni di cessione del credito a partire da giugno 2005; inoltre nel 2005 non era ancora attiva, a differenza del 2006, la gestione del credito al consumo che non prevede la maturazione di interessi attivi a favore di Art'è (compensato da nessun costo di commissione sui 24 mesi).

### **Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario del gruppo nel periodo**

La tabella che segue riporta i dati di sintesi degli stati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2005 e al 30 settembre 2006 riclassificati secondo la metodologia finanziaria che meglio consente una analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento.

<b>Stato patrimoniale finanziario</b>	<b>30-set-06</b>	<b>%</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>%</b>	<b>06 vs 05</b>
Crediti commerciali	16.826	36	24.465	45	-7.639
Altri crediti	9.529	20	11.139	20	-1.610
Rimanenze	8.219	17	7.873	14	346
Debiti commerciali	5.803	12	6.939	13	-1.136
Altri debiti	2.007	4	2.467	5	-460
<i>Capitale di funzionamento</i>	<i>26.765</i>	<i>57</i>	<i>34.071</i>	<i>62</i>	<i>-7.306</i>
Immobilizzazioni nette	22.589	48	23.794	43	-1.205
TFR e F. Rischi e Oneri	2.056	4	3.120	6	-1.064
<b>Capitale investito netto</b>	<b>47.298</b>	<b>100</b>	<b>54.745</b>	<b>100</b>	<b>-7.447</b>
<i>Finanziato da:</i>					
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	2.076	4	5.130	9	-3.054
<i>Cassa e disp liquide equivalenti</i>	<i>-1.315</i>	<i>-3</i>	<i>-3.232</i>	<i>-6</i>	<i>1.917</i>
<i>Altre attività passività finanziarie nette</i>	<i>3.391</i>	<i>7</i>	<i>8.362</i>	<i>15</i>	<i>-4.971</i>
Patrimonio netto	45.223	96	49.615	91	-4.392
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>47.298</b>	<b>100</b>	<b>54.745</b>	<b>100</b>	<b>-7.447</b>

Il capitale investito netto si riduce nel periodo di circa 7,4 milioni di euro interamente imputabili al capitale di funzionamento. Come si evince dai dati, le componenti che subiscono la maggiore contrazione sono sia quella dei crediti commerciali che diminuiscono, oltre che per l'andamento del fatturato, anche per una riduzione dei tempi di dilazione concessi alla clientela (pressoché assente la dilazione a 36 mesi) e per un maggior ricorso alle formule di cessione del credito pro-soluto a factor o di credito al consumo, che quella degli altri crediti principalmente per il rimborso di crediti IVA.

Diminuiscono, invece, i debiti commerciali per effetto della diversa tempistica di allestimento delle campagne commerciali in corso a fine 2005, già allestite e completate per la campagna di settembre 2006 partita a fine agosto.

Gli investimenti risultano molto contenuti nel periodo e sono ampiamente compensati dagli ammortamenti; parte della variazione delle immobilizzazioni è dovuta alla dismissione di cespiti relativi alla Galleria di Roma, sede chiusa nel corso del terzo trimestre.

Si modifica in positivo rispetto al 31 dicembre 2005 la posizione finanziaria netta di circa 3,1 milioni di euro. Per l'analisi di questi movimenti si riporta la tabella seguente:

<b>Dettaglio della posizione finanziaria netta</b>	<b>30-set-06</b>	<b>30-giu-06</b>	<b>31-dic-05</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.315	1.272	3.232
Altre attività finanziarie a breve	0	0	88
Banche passive a breve	-1.775	-642	-3.799
Mutui - quota corrente	-857	-1.048	-1.625
Altre passività finanziarie a breve	-409	-422	-1.993
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-1.727</b>	<b>-840</b>	<b>-4.097</b>
Mutui e finanziamenti a medio lungo	-294	-512	-941
Altre passività finanziarie a medio lungo	-55	-59	-92
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>-349</b>	<b>-571</b>	<b>-1.033</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE</b>	<b>-2.076</b>	<b>-1.411</b>	<b>-5.130</b>

Nel corso del 2006 la posizione finanziaria netta ha beneficiato di due rimborsi del credito IVA relativamente alle società Art'è Spa per circa 1.600 migliaia di euro e FMR Art'è SL per circa 150 migliaia di euro oltre al ridotto ammontare di crediti retrocessi dal factor per l'eliminazione della franchigia sul contratto pro-soluto ed alla riduzione degli anticipi su crediti ceduti pro-solvendo. La variazione del trimestre è principalmente dovuta alla presenza del mese di agosto, periodo in cui la fatturazione risulta ridotta per effetto del minor numero di giornate lavorate, che porta ad una riduzione del flusso finanziario.

Il flusso di cassa del periodo comparato con quello dello stesso periodo del 2005 evidenzia i seguenti risultati:

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>30-set-06</b>	<b>30-set-05</b>
Risultato d'esercizio	-4.391	-1.140
Ammortamenti	884	933
Accantonamenti	1.656	2.340
Svalutazioni	372	0
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>-1.479</b>	<b>2.133</b>
Rimanenze	-434	750
Crediti commerciali	6.592	3.724
Debiti commerciali	-1.136	28
Altre attività passività	-809	180
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>	<b>4.212</b>	<b>4.682</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.734</b>	<b>6.815</b>
Flusso di cassa da attività d'investimento	320	-123
Flusso di cassa da attività finanziaria	-4.971	-9.633
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>	<b>-1.917</b>	<b>-2.941</b>

Il flusso di cassa da attività dell'esercizio pari a 2.734 migliaia di euro è influenzato negativamente dal risultato di periodo integralmente assorbito dalla variazione del capitale circolante netto.

Tale flusso di cassa è stato utilizzato per il rimborso dei finanziamenti e delle altre forme di anticipazione ottenute dal sistema bancario, ridottesi rispetto allo stesso periodo, presentando un complessivo miglioramento di circa 1.020 migliaia di euro.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il trend in crescita delle vendite, confermato anche per il mese di ottobre, e i segnali positivi dei mercati esteri, confermano le linee guida previste dallo sviluppo del piano industriale in fase di definizione. Questi elementi ci consentono di prevedere una chiusura dell'esercizio 2006 con marginalità positiva.

*Bologna, 14 novembre 2006*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Marilena Ferrari)

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



## Stato patrimoniale

**ATTIVITA'**

(in migliaia di euro)	Note	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Attività non correnti</b>	(1)	<b>28.431</b>	<b>32.897</b>
Attività immateriali a vita non definita		18.654	18.654
Altre attività immateriali		279	437
Immobilizzazioni materiali		2.116	3.162
Partecipazioni		1.541	1.541
Crediti commerciali		2.122	2.867
Altri crediti		195	1.936
Attività finanziarie		0	0
Attività per imposte anticipate		3.524	4.300
<b>Attività correnti</b>	(2)	<b>30.048</b>	<b>37.694</b>
Rimanenze		8.219	7.873
Crediti commerciali		14.703	21.598
Altri crediti		5.083	4.278
Attività finanziarie		0	88
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.315	3.232
Ratei e risconti		727	625
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>58.479</b>	<b>70.591</b>

## Stato patrimoniale

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

(in migliaia di euro)	Note	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Patrimonio netto</b>	(3)	<b>45.223</b>	<b>49.615</b>
Capitale sociale		3.401	3.401
Riserva da sovrapprezzo azioni		49.455	49.455
Riserva legale		680	680
Riserva da rivalutazione		0	0
Altre riserve		0	0
Riserva di conversione IAS		-10.008	-10.008
Utili/perdite esercizi precedenti		6.086	5.382
Utili/perdite esercizio		-4.391	705
<b>Passività non correnti</b>	(4)	<b>2.405</b>	<b>4.153</b>
Passività finanziarie		349	1.033
Passività per imposte differite		0	0
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro		1.012	952
Fondi per rischi e oneri		1.044	2.168
<b>Passività correnti</b>	(5)	<b>10.851</b>	<b>16.823</b>
Passività finanziarie		3.042	7.417
Debiti commerciali		5.803	6.939
Altri debiti		1.498	1.669
Debiti per imposte sul reddito		0	72
Ratei e risconti		509	726
<b>Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate alla dismissione</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>58.479</b>	<b>70.591</b>

## Conto economico

**CONTO ECONOMICO**

(in migliaia di euro)	Note	30 settembre 2006	30 settembre 2005	III trim 06	III trim 05
<b>RICAVI</b>					
Ricavi della gestione caratteristica		20.321	31.624	6.499	10.259
Altri ricavi e proventi		213	204	57	80
<b>Totale ricavi</b>	(6)	<b>20.534</b>	<b>31.828</b>	<b>6.556</b>	<b>10.339</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Acquisti		-3.552	-5.288	-1.026	-1.501
Prestazioni di servizi e costi diversi	(7)	-13.139	-18.251	-3.972	-5.343
Costo del lavoro		-4.513	-6.242	-1.445	-1.830
Ammortamenti e svalutazioni		-2.720	-3.017	-555	-933
<b>Utile operativo</b>		<b>-3.391</b>	<b>-970</b>	<b>-443</b>	<b>732</b>
Proventi finanziari	(8)	766	1.935	238	376
Oneri finanziari	(9)	-914	-1.890	-309	-364
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-3.539</b>	<b>-925</b>	<b>-514</b>	<b>744</b>
Imposte sul reddito		-853	-215	-429	-235
<b>Utile netto</b>		<b>-4.391</b>	<b>-1.140</b>	<b>-942</b>	<b>509</b>
Utile per azione semplice (euro)		-1,29	-0,33		
Utile per azione diluito (euro)		-1,29	-0,33		

## Rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)	<b>30-set-06</b>	<b>30-set-05</b>
Risultato d'esercizio	-4.391	-1.140
Ammortamenti	884	933
Accantonamenti	1.656	2.340
Svalutazioni	372	0
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>-1.479</b>	<b>2.133</b>
Rimanenze	-434	750
Crediti commerciali	6.592	3.724
Debiti commerciali	-1.136	28
Altre attività passività	-809	180
<b>Variazione delle attività e passività dell'esercizio</b>	<b>4.212</b>	<b>4.682</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.734</b>	<b>6.815</b>
Flusso di cassa da attività d'investimento	320	-123
Flusso di cassa da attività finanziaria	-4.971	-9.633
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>	<b>-1.917</b>	<b>-2.941</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti iniziali	3.232	7.005
Flusso di cassa complessivo del periodo	-1.917	-2.941
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti finali	1.315	4.064
<i>Informazioni aggiuntive al rendiconto finanziario:</i>		
Imposte sul reddito pagate	236	720
Interessi pagati	906	1.041

## Movimenti di patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva		Altre riserve	Riserva conversione IAS	Utile a nuovo			Totale
		sovrapprezzo azioni	Riserva legale			Utile a nuovo	IAS	Utile	
<b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2005</b>	<b>3.401</b>	<b>51.101</b>	<b>680</b>	<b>147</b>	<b>-10.008</b>	<b>7.985</b>	<b>0</b>	<b>-4.396</b>	<b>48.910</b>
destinazione risultato		-1.646		-147		-9.318	6.715	4.396	
utile (perdita) del periodo								-1.140	-1.140
<b>Patrimonio netto al 30 settembre 2005</b>	<b>3.401</b>	<b>49.455</b>	<b>680</b>	<b>0</b>	<b>-10.008</b>	<b>-1.333</b>	<b>6.715</b>	<b>-1.140</b>	<b>47.770</b>
utile (perdita) del periodo								1.845	1.845
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>3.401</b>	<b>49.455</b>	<b>680</b>	<b>0</b>	<b>-10.008</b>	<b>-1.333</b>	<b>6.715</b>	<b>705</b>	<b>49.615</b>
destinazione risultato						705		-705	
utile (perdita) del periodo								-4.391	-4.391
<b>Patrimonio netto al 30 settembre 2006</b>	<b>3.401</b>	<b>49.455</b>	<b>680</b>	<b>0</b>	<b>-10.008</b>	<b>-628</b>	<b>6.715</b>	<b>-4.391</b>	<b>45.223</b>

# **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2006

### CRITERI GENERALI

La Capogruppo Art'è SpA è una società di diritto italiano quotata presso il segmento MTAX della Borsa italiana. L'indirizzo della sede legale è Via Cavour, 2 - Villanova di Castenaso (Bo). La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle di seguito riportati sono esposti in migliaia di euro.

### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.
- Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dall'IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.
- I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società incluse ed escluse dall'area di consolidamento è il seguente:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DI CONTROLLO
<b>Elenco imprese incluse:</b>			
Art'è S.p.A.	Via Cavour 2 - Castenaso (BO)	3.401	capogruppo
Effequattro S.r.l.	Via Cavour 2 - Castenaso (BO)	10	100%
Art'è Communication S.p.A	Via Cavour 2 - Castenaso (BO)	207	95% diretta e 5% indiretta
FMR Art'è S.l.	Calle Fortuny n.7 MADRID	100	100%
FMR S.p.A	Via Cavour 2 - Castenaso (BO)	1.000	100%
FMR France S.a.S.	Galerie Véro Dodat 15 - Parigi	400	98,98% (indiretta)
<b>Partecipazioni in imprese escluse dal consolidamento:</b>			
Mediainvest S.r.l	Via Edison,14/a - Reggio Emilia	534	5%(indiretta)
Civita Servizi S.r.l	Piazza Venezia, 11 - ROMA	3.510	14,53%

#### NOTA

- La percentuale di controllo indiretto di Art'è Communication S.p.A è detenuta da Effequattro S.r.l.
- La percentuale di controllo indiretto di FMR France (98,98%) è detenuta da FMR S.p.A
- La partecipazione in Mediainvest è detenuta dalla controllata Art'è Communication

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione e i principi contabili applicati non vengono riportati non avendo subito modifiche rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

**ATTIVO****1. ATTIVITÀ NON CORRENTI**

Si riporta di seguito il dettaglio delle attività non correnti:

<b>Attività non correnti</b>	<b>30-sett-06</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>06 vs 05</b>
Attività immateriali a vita non definita	18.654	18.654	0
Altre attività immateriali	279	437	-158
Immobilizzazioni materiali	2.116	3.162	-1.046
Partecipazioni	1.541	1.541	0
Crediti commerciali	2.122	2.867	-745
Altri crediti	195	1.936	-1.741
Attività per imposte anticipate	3.524	4.300	-776
<b>TOTALE</b>	<b>28.431</b>	<b>32.897</b>	<b>-4.466</b>

La variazione delle immobilizzazioni è principalmente dovuta agli ammortamenti di periodo (884 migliaia di euro) e ad una vendita di cespiti a seguito della cessazione dell'attività presso la Galleria di Roma.

La variazione dei crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi risente sia dell'accantonamento di periodo al fondo svalutazione crediti sia della variazione del fatturato del periodo. Il fondo svalutazione crediti, per la quota relativa alle scadenze oltre i 12 mesi, ammonta a 3.825 migliaia di euro.

La variazione degli Altri Crediti è principalmente dovuta al rimborso di crediti IVA degli esercizi precedenti incassati nel 2006 per un totale di 1.683 migliaia di euro in Art'è Spa e di 150 migliaia di euro in FMR Art'è SL.

**2. ATTIVITÀ CORRENTI**

Si riporta di seguito il dettaglio delle attività correnti:

<b>Attività correnti</b>	<b>30-sett-06</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>06 vs 05</b>
Rimanenze	8.219	7.873	346
Crediti commerciali	14.703	21.598	-6.895
Altri crediti	5.083	4.278	805
Attività finanziarie	0	88	-88
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.315	3.232	-1.917
Ratei e risconti	727	625	102
<b>TOTALE</b>	<b>30.048</b>	<b>37.694</b>	<b>-8.197</b>

La variazione delle rimanenze è di seguito dettagliata:

	30-set-06	31-dic-05	06 vs 05
<b>CATEGORIE</b>			
Opere d'arte a tiratura limitata	1.996	2.254	-258
Editoria d'artista e di pregio a tiratura limitata	1.867	1.124	743
Libri e periodici	3.371	3.567	-196
Fondo svalutazione magazzino	-2.311	-2.536	225
<b>TOTALE MERCI</b>	<b>4.923</b>	<b>4.409</b>	<b>514</b>
Prototipi	1.586	1.449	137
Prodotti in corso di lavorazione	947	1.092	-145
<b>TOTALE PRODOTTI IN CORSO DI LAV.</b>	<b>2.533</b>	<b>2.541</b>	<b>-8</b>
Accessori alle opere	733	804	-71
Materie prime ed oggettistica	57	146	-89
Fondo svalutazione magazzino	-27	-27	0
<b>TOTALE MAT. PRIME, SUSS. E DI CONSUMO</b>	<b>763</b>	<b>923</b>	<b>-160</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.219</b>	<b>7.873</b>	<b>346</b>

L'unica variazione da segnalare è quella relativa all'incremento dell'editoria d'artista, presenti a magazzino per la nuova campagna commerciale.

La variazione dei crediti commerciali con scadenza entro i 12 mesi risente sia della diminuzione dei crediti a fronte del processo di incasso e cessione sia della variazione del fatturato del periodo. Il fondo svalutazione crediti, per la quota relativa alle scadenze entro i 12 mesi, ammonta a 2.678 migliaia di euro.

Si evidenzia che i crediti commerciali al 30 settembre 2006 comprendono crediti ceduti pro-solvendo pari a 1.661 migliaia di euro (3.699 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 includeva 1.144 migliaia di euro rappresentati dalle anticipazioni ricevute sui crediti ceduti con modalità pro-solvendo; diversamente, al 30 settembre 2006 la posizione finanziaria netta non include anticipazioni su crediti ceduti pro-solvendo non essendo stati richiesti.

Inoltre, la voce crediti commerciali, è al netto dell'ammontare dei crediti ceduti con contratto pro-soluto; il monte dei crediti ceduti pro-soluto al 30 settembre 2006 è pari a 16.680 migliaia di euro (20.941 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La posizione finanziaria netta, coerentemente con la cessione pro-soluto, esprime la liquidità generata da tale operatività.

La variazione degli altri crediti è dovuta all'incremento dei crediti tributari, in particolare per il credito IVA relativo all'esercizio precedente e corrente.

La variazione delle disponibilità liquide è commentata nell'Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo a cui si rimanda.

**PASSIVO****3. PATRIMONIO NETTO**

Il capitale sociale è rappresentato da 3.579.839 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di euro 0,95 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

Il numero di azioni proprie detenute dalla società e portate a diretta riduzione del patrimonio netto è pari a 164.033 unità per un valore complessivo di 4.016 migliaia di euro.

**4. PASSIVITA' NON CORRENTI**

Si riporta di seguito il dettaglio delle passività non correnti:

<b>Passività non correnti</b>	<b>30-sett-06</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>06 vs 05</b>
Passività finanziarie	349	1.033	-684
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro	1.012	952	60
Fondi per rischi e oneri	1.044	2.168	-1.124
<b>TOTALE</b>	<b>2.405</b>	<b>4.153</b>	<b>-1.748</b>

La variazione delle Passività finanziarie oltre i 12 mesi è principalmente dovuta al rimborso dei mutui (per 647 migliaia di euro) ed è commentata nell'Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo a cui si rimanda.

I Fondi per rischi ed oneri si riducono sia per l'utilizzo del periodo del Fondo Fedeltà relativo agli ArtPromoter (per 80 migliaia di euro) sia per l'utilizzo del Fondo vertenze legali per la definizione di alcune cause (per 225 migliaia di euro) sia per l'utilizzo del Fondo retrocessioni Mediofactoring a fronte della variazione del rapporto contrattuale (per 750 migliaia di euro).

**5. PASSIVITA' CORRENTI**

Si riporta di seguito il dettaglio delle passività correnti:

<b>Passività correnti</b>	<b>30-sett-06</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>06 vs 05</b>
Passività finanziarie	3.042	7.417	-4.375
Debiti commerciali	5.803	6.939	-1.136
Altri debiti	1.498	1.669	-171
Debiti per imposte sul reddito	0	72	-72
Ratei e risconti	509	726	-217
<b>TOTALE</b>	<b>10.851</b>	<b>16.823</b>	<b>-5.972</b>

La variazione delle Passività finanziarie entro i 12 mesi è principalmente dovuta al rimborso dei mutui (per 768 migliaia di euro) ed alla diminuzione di anticipazioni dal sistema bancario (per complessivi 3.366 migliaia di euro) ed è commentata nell'Analisi dell'andamento finanziario del Gruppo a cui si rimanda.

La variazione dei debiti commerciali è commentata nell'Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario a cui si rimanda.

## CONTO ECONOMICO

### 6. RICAVI

I ricavi del trimestre sono commentati nella sezione relativa all'andamento delle vendite a cui si rimanda.

### 7. PRESTAZIONI DI SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il dettaglio della voce al 30 settembre 2006 rispetto all'anno precedente e del terzo trimestre 2006 e 2005 è il seguente:

<b>III trim 06</b>	<b>III trim 05</b>	<b>06 vs 05</b>		<b>30-set-06</b>	<b>30-set-05</b>	<b>06 vs 05</b>
CATEGORIE						
1.047	1.776	-729	Provvigioni	3.601	5.146	-1.545
261	685	-424	Meeting aziendali e Costi Commerciali	1.409	2.588	-1.179
111	197	-86	Costi di Relazioni esterne e Fidelizzazione	467	1.142	-675
319	414	-95	Spese Generali, sopravvenienza e oneri diversi	1.240	1.762	-522
280	358	-78	Spese di Direct marketing	584	979	-395
247	23	224	Compensi Spese Amm., Sindaci	787	1.094	-307
379	429	-50	Godimento beni di terzi	1.192	1.487	-295
87	179	-92	Spedizioni	288	523	-235
339	613	-274	Collaborazioni e Consulenze	998	1.199	-201
91	120	-29	Spese telefoniche	234	419	-185
55	77	-22	Spese Postali e Bollati	135	235	-100
155	175	-20	Altri minori	712	746	-34
27	84	-57	Spese per Recupero Crediti	247	224	23
88	59	29	Spese Legali e Notarili	389	343	46
486	154	332	Spese e Commissioni Factor e Carte di Credito	856	364	492
<b>3.972</b>	<b>5.343</b>	<b>-1.371</b>	<b>TOTALE SERVIZI</b>	<b>13.139</b>	<b>18.251</b>	<b>-5.112</b>

### 8. PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio della voce al 30 settembre 2006 rispetto all'anno precedente e del terzo trimestre 2006 e 2005 è il seguente:

<b>III trim 06</b>	<b>III trim 05</b>	<b>06 vs 05</b>		<b>30-set-06</b>	<b>30-set-05</b>	<b>06 vs 05</b>
CATEGORIE						
214	348	-134	Proventi finanziari da clienti	734	1.844	-1.110
23	23	0	Altri proventi	23	85	-62
1	5	-4	Interessi attivi bancari	9	6	3
<b>238</b>	<b>376</b>	<b>-138</b>	<b>TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>766</b>	<b>1.935</b>	<b>-1.169</b>

## 9. ONERI FINANZIARI

Il dettaglio della voce al 30 settembre 2006 rispetto all'anno precedente e del terzo trimestre 2006 e 2005 è il seguente:

<b>III trim 06 III trim 05 06 vs 05</b>			<b>30-set-06 30-set-05 06 vs 05</b>			
			CATEGORIE			
214	107	107	Interessi passivi vs. Soc. di factoring	521	933	-412
56	139	-83	Interessi su c/c mutui e finanziamenti	129	483	-354
5	27	-22	Altri oneri	62	230	-168
34	91	-57	Sconti a carattere finanziario	202	244	-42
<b>309</b>	<b>364</b>	<b>-55</b>	<b>TOTALE INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	<b>914</b>	<b>1.890</b>	<b>-976</b>



## ALLEGATI

## Stato patrimoniale finanziario consolidato

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30-set-06</b>	<b>%</b>	<b>31-dic-05</b>	<b>%</b>	<b>06 vs 05</b>
Crediti commerciali	16.826	36	24.465	45	-7.639
Altri crediti	9.529	20	11.139	20	-1.610
Rimanenze	8.219	17	7.873	14	346
Debiti commerciali	5.803	12	6.939	13	-1.136
Altri debiti	2.007	4	2.467	5	-460
<i>Capitale di funzionamento</i>	<i>26.765</i>	<i>57</i>	<i>34.071</i>	<i>62</i>	<i>-7.306</i>
Immobilizzazioni nette	22.589	48	23.794	43	-1.205
TFR e F. Rischi e Oneri	2.056	4	3.120	6	-1.064
<b>Capitale investito netto</b>	<b>47.298</b>	<b>100</b>	<b>54.745</b>	<b>100</b>	<b>-7.447</b>
<i>Finanziato da:</i>					
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	2.076	4	5.130	9	-3.054
<i>Cassa e disp liquide equivalenti</i>	<i>-1.315</i>	<i>-3</i>	<i>-3.232</i>	<i>-6</i>	<i>-1.917</i>
<i>Altre attività passività finanziarie nette</i>	<i>3.391</i>	<i>7</i>	<i>8.362</i>	<i>15</i>	<i>-4.971</i>
Patrimonio netto	45.223	96	49.615	91	-4.392
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>47.298</b>	<b>100</b>	<b>54.745</b>	<b>100</b>	<b>-7.447</b>

## Conto economico riclassificato consolidato

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30-set-06</b>	<b>%</b>	<b>30-set-05</b>	<b>%</b>	<b>06 vs 05</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>20.534</b>	<b>100</b>	<b>31.828</b>	<b>100</b>	<b>-11.294</b>	<b>-35</b>
Costo del venduto	-3.100	-15,1	-4.260	-13,4	-1.160	-27,2
Costi per spedizioni e provvigioni	-3.901	-19,0	-5.668	-17,8	-1.767	-31,2
<b>Margine di Contribuzione</b>	<b>13.533</b>	<b>65,9</b>	<b>21.900</b>	<b>68,8</b>	<b>-8.367</b>	<b>-38</b>
Costi per il personale	-4.513	-22,0	-6.242	-19,6	-1.729	-27,7
Altri costi operativi	-9.690	-47,2	-13.611	-42,8	-3.921	-28,8
<b>EBITDA</b>	<b>-671</b>	<b>-3,3</b>	<b>2.047</b>	<b>6,4</b>	<b>-2.718</b>	<b>&gt;100</b>
Ammortamenti materiali e immat.	-844	-4,3	-933	-2,9	-49	-5,2
Accantonamenti e svalutazioni	-1.835	-8,9	-2.084	-6,5	-249	-11,9
<b>EBIT</b>	<b>-3.391</b>	<b>-16,5</b>	<b>-970</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2.421</b>	<b>&gt;100</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-148	-0,7	45	0,1	-193	>100
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-3.539</b>	<b>-17,2</b>	<b>-925</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2.614</b>	<b>&gt;100</b>
Imposte sul reddito	-853	-4,2	-215	-0,7	638	>100
<b>Risultato netto</b>	<b>-4.391</b>	<b>-21,4</b>	<b>-1.140</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3.251</b>	<b>&gt;100</b>

## Posizione finanziaria netta

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30-set-06</b>	<b>30-giu-06</b>	<b>31-dic-05</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.315	1.272	3.232
Altre attività finanziarie a breve	0	0	88
Banche passive a breve	-1.775	-642	-3.799
Mutui - quota corrente	-857	-1.048	-1.625
Altre passività finanziarie a breve	-409	-422	-1.993
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>-1.727</b>	<b>-840</b>	<b>-4.097</b>
Mutui e finanziamenti a medio lungo	-294	-512	-941
Altre passività finanziarie a medio lungo	-55	-59	-92
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>-349</b>	<b>-571</b>	<b>-1.033</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE</b>	<b>-2.076</b>	<b>-1.411</b>	<b>-5.130</b>