

**CICCOLELLA S.P.A.**

Relazione finanziaria trimestrale

**30 Settembre 2011**

Ciccolella S.p.A.

Capitale sociale € 93.861.492,40 i.v.

N. ro iscrizione presso il Registro delle imprese di Torino e Codice Fiscale: 00726570153

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Ciccolella S.r.l.

Sito internet: [www.ciccolella.eu](http://www.ciccolella.eu)

Sito internet: [www.ciccolella.eu](http://www.ciccolella.eu)

Sede legale

Via Landolfo, 1

20121 - Milano

## INDICE

<b>PROFILO DEL GRUPPO .....</b>	<b>5</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO.....</b>	<b>6</b>
Organi Sociali.....	9
1. CONTENUTO DELLA RELAZIONE.....	11
2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	11
3. EVENTI DI RILIEVO INTERCORSI NEL PERIODO.....	14
4. ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO .....	16
5. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	24
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL.....	25
30 SETTEMBRE 2011 .....	25
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2011.....	31
1. PREMESSA .....	31
2. CRITERI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	31
3. PRINCIPI CONTABILI .....	31
PRINCIPALI VARIAZIONI INTERCORSE NEL PERIODO.....	32
4. ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI .....	32
5. RIMANENZE.....	32
6. CREDITI COMMERCIALI CORRENTI.....	32
7. CREDITI TRIBUTARI.....	33
8. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI.....	33
9. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI .....	33
10. DEBITI COMMERCIALI.....	33
11. FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE .....	34
12. CONTRIBUTI PUBBLICI.....	34
13. FONDI PER RISCHI E ONERI.....	34
14. DEBITI VERSO BANCHE E QUOTA CORRENTE DEI FINANZIAMENTI .....	34
15. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE.....	35
16. INFORMATIVA DI SETTORE.....	35
17. ALTRI RICAVI.....	37

18.	COSTI OPERATIVI.....	37
19.	INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE.....	38
20.	OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI.....	39
	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	39

## PROFILO DEL GRUPPO

Il Gruppo Ciccolella è uno dei principali operatori mondiali nel settore florovivaistico.

Nel corso degli ultimi anni, attuando una serie d'investimenti di carattere fortemente innovativo, il Gruppo è divenuto leader europeo come operatore integrato nella produzione e commercializzazione di rose ed anthurium ed ha raggiunto un livello di eccellenza anche grazie agli importanti investimenti effettuati sia nella realizzazione di insediamenti serricoli nel territorio italiano, che nell'acquisizione di alcuni tra i principali traders olandesi.

La capogruppo Ciccolella S.p.A. è quotata al Mercato Telematico Azionario gestito e regolamentato da Borsa Italiana S.p.A..

L'impegno del Gruppo Ciccolella è volto a:

- sviluppare un business socialmente ed ambientalmente sostenibile con forti radici nel territorio,
- diventare un leader europeo nell'ambito dell'industria florovivaistica organizzato su più canali di vendita e specializzato per differenti tipologie di prodotto.

Per attuare tale impegno, le strategie del Gruppo sono rappresentate:

- dall'implementazione di un modello di business profittevole, che operi secondo la logica di un processo di produzione unico ed integrato con la relativa commercializzazione;
- da una politica di espansione delle quote di mercato in Europa, da attuarsi sia attraverso il costante miglioramento nella qualità del prodotto offerto, che attraverso una sempre maggiore competitività in termini di costo;
- dall'incremento della produttività ottenibile sfruttando l'elevato livello di know-how raggiunto ed il costante incremento delle economie di scala;
- dalla copertura di tutti i canali di vendita attraverso l'offerta di prodotti e servizi mirati e diversificati;
- da un incremento degli investimenti nell'ambito dell'integrazione fra le attività di produzione agricola e quelle relative alle energie rinnovabili, che implicherà, fra l'altro, un ulteriore sviluppo dell'impianto di cogenerazione di Candela;
- dal miglioramento delle strutture tecnologiche attraverso la riconversione dei siti produttivi e l'introduzione di nuove colture.

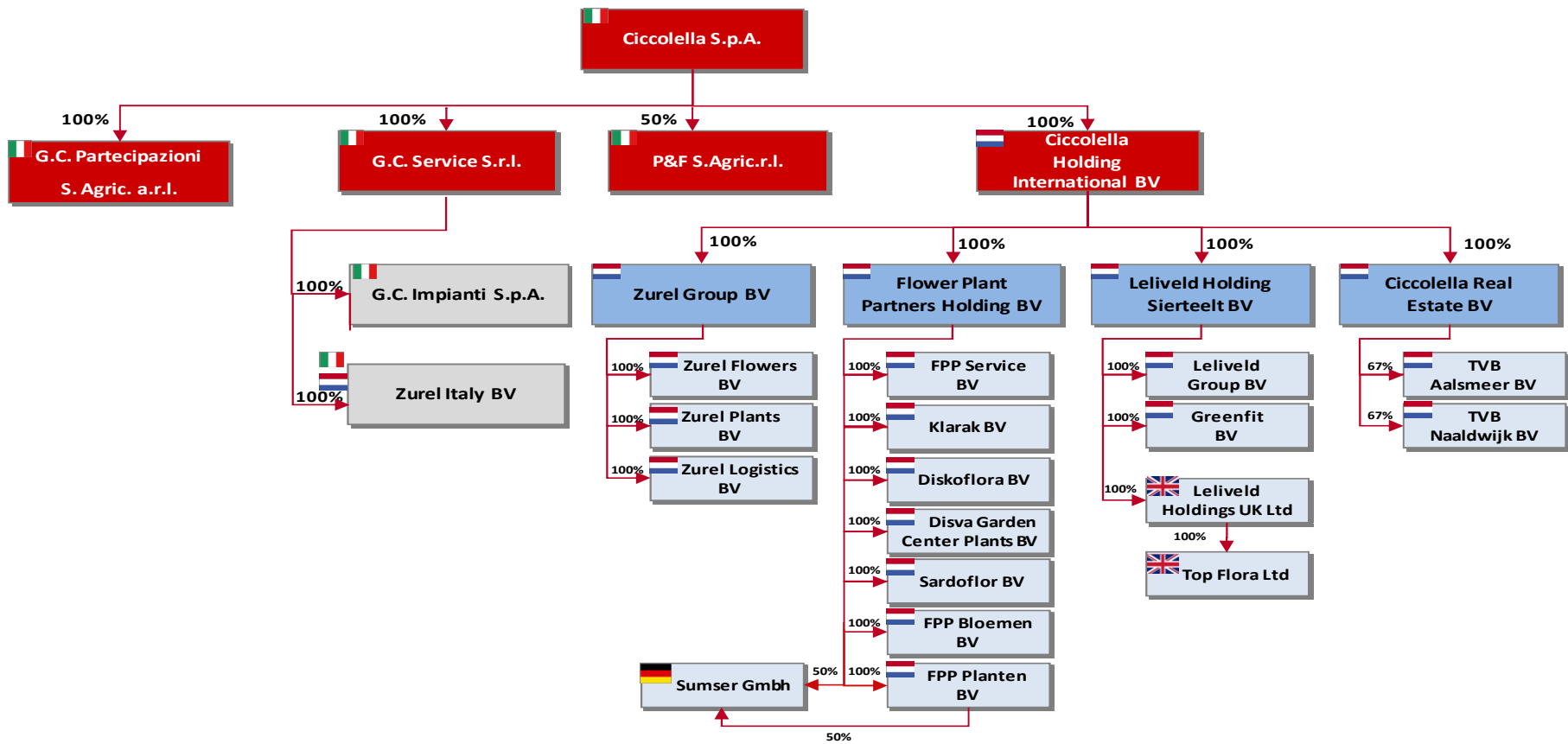
## **STRUTTURA DEL GRUPPO**

Operativamente il Gruppo è suddiviso in due principali unità operative:

- quella produttiva, ubicata sul territorio nazionale, in Puglia e Basilicata; svolge la sua attività principale nell'ambito della produzione di prodotti floreali freschi (fiori recisi e verde ornamentale),
- quella commerciale, basata in Olanda, con filiali in Inghilterra, Germania e Kenya e punti vendita dislocati sul territorio italiano; opera principalmente nell'ambito del mercato europeo dei fiori, inclusi quelli prodotti dal Gruppo, delle piante in vaso e delle composizioni floreali.

Le due unità operative fanno legalmente capo, per la parte trading, alla holding olandese Ciccolella Holding International BV; per la parte di produzione, a seguito dell'operazione di fusione intervenuta alla fine del 2010, tutte le attività sono concentrate in G.C. Partecipazioni S.a.r.l..

Entrambe le società summenzionate sono controllate in modo totalitario da Ciccolella S.p.A., come di seguito graficamente esposto:



## Organi Sociali

---

### Consiglio di Amministrazione \*

Presidente e Amministratore Delegato **	Corrado Ciccolella
Vice Presidente	Francesco Ciccolella
Consigliere	Antonio Ciccolella
Consigliere – indipendente	Paolo Giorgio Bassi
Consigliere – Lead Independent Director	Carlo Andrea Bollino
Consigliere – indipendente	Enrico Cervone
Consigliere	Gianvito Giannelli

---

---

### Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Paolo Giorgio Bassi
Componente	Carlo Andrea Bollino
Componente	Gianvito Giannelli

---

---

### Comitato per la Remunerazione

Presidente	Carlo Andrea Bollino
Componente	Enrico Cervone
Componente	Francesco Ciccolella

---

### Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Massimo Tezzon
Sindaco Effettivo	Guglielmo Antonacci
Sindaco Effettivo	Andrea Pisani
Sindaco Supplente	Alberto Diaferia

---

Società di Revisione	Reconta Ernst & Young S.p.A.
----------------------	------------------------------

---

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Gianluca Petrera
---	------------------

---

\* Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010. Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 Aprile 2009

Segnalazione ai sensi della raccomandazione di cui alla Comunicazione Consob DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997.

\*\* Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, nessuno escluso, salvo quelli riservati dalla legge o dallo statuto alla competenza esclusiva del Consiglio.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

## 1. CONTENUTO DELLA RELAZIONE

Il presente Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2011 è stato redatto in conformità all'art. 154 – ter del D. Lgs 58/98 e successive modifiche, ed al Regolamento emittenti emanato da Consob.

Pertanto, ai sensi del citato articolo del TUF, il contenuto della presente Relazione comprende:

- ✓ una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico del Gruppo;
- ✓ un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e della loro incidenza sulla situazione patrimoniale del Gruppo, attraverso il commento delle principali variazioni intercorse.

Il presente Resoconto intermedio è stato predisposto, inoltre, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

La presente relazione non è stata assoggettata a revisione contabile.

## 2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente Relazione trimestrale, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, in linea con la raccomandazione del CESR dell'ottobre 2005, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo.

Gli indicatori alternativi di performance, che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati anche nelle Relazioni di gestione intermedie al fine di assicurare e garantire il rispetto dei principi di coerenza e continuità nel tempo.

Nei casi eccezionali in cui si dovesse procedere ad una rielaborazione degli indicatori di performance, il Gruppo procederà a fornire ogni esauriva spiegazione a riguardo.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono di seguito evidenziati:

- ✓ EBITDA adjusted (la cui composizione è indicata al paragrafo 2.1 successivo)
- ✓ EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)
- ✓ PFN (Posizione Finanziaria Netta)

## 2.1 EBITDA ADJUSTED ED EBIT

EBITDA adjusted ed EBIT sono i principali indicatori finanziari utilizzati dal Gruppo Ciccolella, nella reportistica interna per la presentazione di documenti quali budget, business plan e reporting consuntivo periodico, ed esterna, nelle presentazioni alla comunità finanziaria.

Entrambi gli indicatori sono definiti in maniera omogenea ed univoca, all'interno di tutto il Gruppo, comprese le società olandesi, che hanno, in seguito ad un processo di integrazione contabile, adattato la propria reportistica a quella già utilizzata dalle consociate italiane.

Il valore dei principali indicatori economico-finanziari è così determinato:

### Utile prima delle imposte derivante dalle attività di funzionamento

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Altre rettifiche di natura finanziaria

### EBIT – Risultato operativo

- +/- Svalutazioni /(Ripristini di valore) delle attività biologiche
- +/- Svalutazioni /(Ripristini di valore) delle altre attività correnti e non correnti
- +/- Accantonamenti ai fondi e costi di ristrutturazione
- +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività correnti e non correnti
- + Ammortamenti

### EBITDA adjusted

## 2.2 PFN

Rispetto all'indicatore finanziario convenzionale rappresentato nella nota integrativa, denominato "Indebitamento Finanziario Netto" e determinato da Consob ai sensi della delibera DEM/6064293 del 28 luglio 2006, il Gruppo determina, la Posizione Finanziaria Netta secondo criteri funzionali.

Quest'ultimo indicatore di performance alternativo differisce rispetto al suddetto indicatore convenzionale, in quanto tiene conto anche delle le attività finanziarie non correnti.



### 3. EVENTI DI RILIEVO INTERCORSI NEL PERIODO

#### 3.1 ACCORDO DI RIMODULAZIONE DEL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO IN POOL ED EROGAZIONE DI NUOVA FINANZA PER 25,5 MILIONI DI EURO

In data 18 Luglio 2011, la società G.C. Partecipazioni S.a.r.l. ha sottoscritto un accordo di rimodulazione dell'indebitamento esistente e di concessione di nuova finanza nell'ambito di un piano di risanamento ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera d) del r.d. 16 marzo 1942, n. 267.

Tale accordo modifica ed integra il contratto di mutuo ipotecario sottoscritto da Ciccolella Holding S.p.A. (incorporata in G.C. Partecipazioni S.a.r.l. con effetto 1 Gennaio 2010) nel 2007, con un pool di banche (UniCredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.) per un importo originario di 135.000 migliaia di euro.

Il Gruppo, sulla base del piano industriale elaborato con il supporto di Roland Berger Strategy Consultants e con il supporto dell'advisor Lazard & Co., per la parte finanziaria, ha intrapreso un processo volto alla rimodulazione del citato mutuo ipotecario il cui importo residuo al 30 Giugno 2011 era pari a 129.500 migliaia di euro, ed alla contemporanea concessione di nuova finanza per 25.500 migliaia di euro, per un importo complessivo di 155.000 migliaia di euro.

Tali trattative sono state finalizzate al riequilibrio della situazione finanziaria, sia mediante la rimodulazione delle scadenze previste originariamente, che attraverso la concessione di nuove risorse finanziarie, il tutto al fine di rendere la struttura finanziaria di Gruppo meglio aderente al mutato assetto patrimoniale, economico e finanziario assunto in seguito alla fusione delle società italiane appartenenti al settore della produzione florovivaistica.

Per quanto riguarda la rimodulazione delle scadenze rispetto a quanto originariamente previsto (rimborso originariamente previsto per il 2013), il piano di ammortamento del finanziamento prevede che lo stesso venga rimborsato in 7 anni (a partire dal 2011 e fino al Dicembre 2017) con rate non omogenee.

Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor 6 mesi più un margine di interesse (spread) agganciato ad un meccanismo di adeguamento del margine basato sul livello di leverage (margin ratchet).

Per quanto riguarda la gestione del rischio del tasso di interesse sul finanziamento in oggetto, G.C. Partecipazioni S.a.r.l. ha sottoscritto nuovi contratti di hedging così da assicurare la copertura di almeno il 70% delle linee di credito sino alla data di scadenza finale. Per maggiori dettagli si rinvia alle **note 5.1 e 5.2 successive**.

In data 3 Agosto 2011, la banca agente Unicredit S.p.A. ha comunicato il pieno soddisfacimento delle condizioni sospensive e di tutti gli altri obblighi in capo alla società beneficiaria G.C. Partecipazioni S.a.r.l., confermando la piena efficacia di quanto previsto dall'accordo ed informando di aver provveduto ad erogare l'importo di 25.500 migliaia di euro di nuova finanza così come previsto.

### **3.2 INCASSO PROVENTI CONTRATTUALI PER 49,7 MILIONI DI EURO**

Nei mesi di Giugno 2011 e Settembre 2011 G.C. Partecipazioni S.a.r.l. ha emesso fatture nei confronti di Edison S.p.A. a saldo dei proventi contrattuali maturati nell'esercizio 2010 per un valore di circa 49,7 milioni di euro.

Detti proventi contrattuali sono riferibili al processo di cogenerazione, nel cui ambito il prezzo di vendita unitario dei relativi certificati verdi ha subito uno scostamento rispetto a quelle che erano state le stime effettuate in sede di bilancio al 31 Dicembre 2010.

Al 30 Settembre 2011 la cessione dei benefici contrattuali è stata valutata sulla base dei prezzi di mercato, sulla base del possibile andamento futuro del prezzo e sulla base delle possibilità di futuro realizzo attualizzato. Tali considerazioni hanno portato a considerare il prezzo di cessione adeguato nonostante inferiore a quello stimato.

### **3.3 AUMENTO DI CAPITALE DI CICCOLELLA HOLDING INTERNATIONAL BV**

Nel mese di Settembre 2011 la capogruppo Ciccolella S.p.A. ha incrementato per 20,6 milioni di euro il patrimonio netto della controllata Ciccolella Holding International B.V., attraverso la conversione in equity di due distinti finanziamenti in essere nei confronti della controllata stessa, rispettivamente per euro 12,6 milioni e per euro 8 milioni.

Tale aumento è stato effettuato per ricapitalizzare la società dopo le perdite conseguite negli esercizi precedenti ed al fine di ristabilire l'equilibrio tra mezzi propri e capitale di prestito .

Questo significativo incremento nelle dotazioni patrimoniali consentirà l'applicazione di migliori condizioni da parte del sistema bancario olandese e la possibilità di un incremento delle linee di credito concesse dalla società Flora Holland (gestore del sistema delle aste del mercato dei fiori in Olanda).

#### 4. ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

Nel corso dei primi 9 mesi del 2011 la gestione ha registrato uno scostamento negativo rispetto all'esercizio precedente e a quanto previsto a budget.

Tale scostamento è dovuto a vari fattori, finanziari, commerciali ed industriali.

I fattori finanziari si riferiscono principalmente al protrarsi oltre la data originariamente prevista della finalizzazione dell'operazione di rinegoziazione del finanziamento in pool. Questo non ha consentito al Gruppo di avere la disponibilità di tutte le risorse necessarie per dare impulso a quanto previsto nel piano industriale, che troverà quindi la sua piena implementazione a partire dall'ultimo trimestre dell'esercizio in corso.

Per quanto riguarda i fattori commerciali, occorre sottolineare i rilevanti risultati in termini di saving strutturali del settore trading, frutto della riorganizzazione e delle azioni di razionalizzazione dei costi messe in atto già a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2010 e che stanno esplicando la loro piena efficacia nel corso del 2011.

Questo ha consentito di compensare in buona parte gli effetti della flessione di fatturato dovuta principalmente alla momentanea interruzione dell'acquisizione di nuovi ordini di fornitura da uno dei principali clienti retail.

Per quanto riguarda i fattori industriali, nel trimestre in esame si è registrato un minore assorbimento di Giga Watt (GW), in dipendenza degli sfavorevoli fattori meteorologici, che hanno caratterizzato il periodo e che hanno ridotto la performance dell'impianto di teleriscaldamento.

In particolare occorre segnalare che il risultato negativo del periodo è caratterizzato anche dai seguenti elementi che sono per loro natura straordinari :

- sono stati sostenuti costi di consulenza per 3,6 milioni di euro relativi alla realizzazione del piano industriale e finanziario;
- sono state contabilizzate sopravvenienze passive per 0,3 milioni di euro relative all'aggiustamento dell'importo dei benefici contrattuali del contratto di teleriscaldamento. Queste sopravvenienze sono la risultanza netta di oneri e proventi di carattere straordinario. Gli oneri sono dovuti principalmente:
  - alla vendita dei Certificati Verdi (CV) ad un prezzo medio unitario inferiore a quello di stima (per maggiori dettagli si rimanda alla **nota 3.2**);
  - alla attualizzazione dei crediti della componente CO<sub>2</sub>, crediti che in via prudenziale si ritengono esigibili a partire dal 2013, in quanto legati al meccanismo delle aste delle quote CO<sub>2</sub>;
  - alle minori quote CO<sub>2</sub> relative agli esercizi precedenti, assegnate alla centrale Edison di Candela ;

- alla contabilizzazione di sopravvenienze attive relative ai ricavi da CO2, che prudenzialmente, in pendenza del decreto di assegnazione, non erano state contabilizzate negli scorsi esercizi.
- Sono stati contabilizzati nel periodo minori ricavi relativi ai benefici contrattuali. Come sopra riportato, l'assorbimento medio del periodo è stato inferiore a quanto previsto a causa di due fattori indipendenti dalla capacità dell'impianto al servizio del riscaldamento delle serre:
  - un fattore di carattere meteorologico dovuto a temperature medie dell'ultima parte della stagione invernale e di quella primaverile più alte rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
  - le manutenzioni ordinarie e straordinarie non programmate effettuate da Edison S.p.A. nella propria centrale di Candela, alcune delle quali dovute ad interventi di ripristino, che hanno temporaneamente interrotto l'assorbimento di GW .

Questa interruzione di assorbimento non aveva impattato la situazione al 30 Settembre 2010 in quanto nel corso dello scorso esercizio tali interventi manutentivi furono effettuati più tardi, nel mese di Novembre, che rappresenta però un periodo ad alto utilizzo di calore nelle serre e di conseguente alto assorbimento di GW .

L'avvenuta anticipazione delle manutenzioni nel periodo estivo consentirà l'utilizzo di tutto il calore necessario alla produzione agricola nei mesi invernali ed il recupero dell'assorbimento di GW precedentemente non effettuato.

A fronte di tali elementi, che hanno influito negativamente sul risultato del periodo, si segnala inoltre che, come sopra descritto, sono in costante revisione i processi aziendali i cui benefici stanno avendo effetto sui costi con importanti miglioramenti economici che hanno carattere strutturale e sono quindi destinati a ripetersi anche negli esercizi successivi.

#### 4.1 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Dati Economici (importi in milioni di euro)	30 Settembre 2011	30 Settembre 2010	Variazione assoluta	Variazione %
Ricavi di vendita	253,7	304,2	(50,5)	(16,6)
EBITDA adjusted	17,3	24,3	(7,0)	(28,8)
<i>% sui ricavi di vendita</i>	<i>6,8%</i>	<i>8,0%</i>		

L'EBITDA adjusted al 30 Settembre 2011 è pari a 17,3 milioni di euro con un decremento di 7,0 milioni di euro rispetto al periodo precedente. Questo decremento è dovuto, oltre che ai minori ricavi derivanti dai benefici contrattuali relativi al teleriscaldamento, anche agli oneri

non ricorrenti (le già citate spese di consulenza) sostenuti per la finalizzazione del piano finanziario, per la rinegoziazione del debito e per l'ottenimento della nuova finanza.

Sono di seguito indicate le principali voci che compongono il volume d'affari del Gruppo:

<b>Ricavi (importi in milioni di euro)</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>30 Settembre 2010</b>	<b>Variazione assoluta</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi delle vendite	219,6	268,2	(48,6)	(18,1)
Proventi contrattuali	30,8	33,7	(2,9)	(8,6)
Altri ricavi	3,3	2,3	1,0	43,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>253,7</b>	<b>304,2</b>	<b>(50,5)</b>	<b>(16,6)</b>

La riduzione complessiva dei ricavi è pari al 16,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale riduzione è principalmente imputabile alla riduzione dei ricavi del settore trading dovuta al riposizionamento della clientela del canale retail, dei minori ricavi relativi ai benefici contrattuali imputabili alla minore quantità di GW assorbiti nel periodo (effetto volume) ed alla minore valorizzazione unitaria degli stessi (effetto prezzo) .

Nel prospetto che segue sono proposte le principali voci componenti l'EBITDA adjusted e le variazioni intercorse fra i due periodi comparati:

(in milioni di euro)	30 Settembre 2011	30 Settembre 2010	Variazione
Totale ricavi	253,7	304,2	(50,5)
Costi per materie prime e materiali di consumo	166,4	199,7	(33,3)
Costi per servizi	47,7	55,6	(7,9)
Costi del personale	21,2	28,6	(7,4)
Altri costi operativi	8,6	4,9	3,7
Costi per lavori interni capitalizzati	(7,5)	(8,9)	1,4
<b>EBITDA adjusted</b>	<b>17,3</b>	<b>24,3</b>	<b>(7,0)</b>

Il decremento di 7,0 milioni di euro nell'EBITDA adjusted è da ricondursi all'effetto netto dei fattori che hanno determinato il risultato operativo del periodo, caratterizzato soprattutto dalla riduzione dei costi derivante da azioni strutturali, che stanno dispiegando interamente i loro effetti a partire dall'inizio dell'esercizio in corso, dalla riduzione dei ricavi nel settore trading e da quella nei ricavi contrattuali.

Rispetto allo scorso anno, hanno inoltre gravato gli oneri relativi alle consulenze per il piano industriale e finanziario.

## 4.2 CONTO ECONOMICO PER SETTORI DI ATTIVITA'

Si riporta, qui di seguito, il conto economico consolidato sintetico distinto per settori di attività

(in milioni di Euro)						
Conto economico 30 Settembre 2011 per settori di attività	Attività di produzione	Attività di trading	Costruzione e manutenzione impianti	Servizi ed attività di direzione	Elisioni	Totale Consolidato
Ricavi verso terze parti*	34,5	217,3	1,4	0,6	0,0	253,7
Ricavi infra settori**	0,3	0,0	0,3	4,6	(5,2)	0,0
<b>Totale ricavi del settore</b>	<b>34,8</b>	<b>217,3</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>(5,2)</b>	<b>253,7</b>
Materiali e servizi da terze parti	(7,0)	(197,8)	(5,7)	(3,5)	0,0	(214,1)
Materiali e servizi infra settori	(1,6)	(0,8)	(2,7)	(0,1)	5,2	0,0
Costi del personale	(4,7)	(13,5)	(1,1)	(1,9)	0,0	(21,2)
Costi per lavori interni capitalizzati	0,0	0,0	7,456	0,0	0,0	7,5
Altri costi operativi	(2,9)	(3,7)	(0,5)	(1,4)	0,0	(8,6)
<b>EBITDA adjusted</b>	<b>18,6</b>	<b>1,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>17,3</b>

(\*): ricomprende le attività relative alla cogenerazione

(\*\*): per intersettoriali si intendono le transazioni effettuate fra un settore e l'altro.

I ricavi della commercializzazione di fiori e piante rappresentano circa l' 85,7% dei volumi complessivi consolidati; a livello di EBITDA adjusted è invece la produzione, comprendente i ricavi contrattuali relativi all'accordo con Edison S.p.A., a generare la componente predominante del valore complessivo con un importo di oltre 18,6 milioni di euro.

L'EBITDA adjusted negativo, pari ad 1 milione di euro, del settore "Attività di realizzazione e manutenzione impianti" deriva principalmente dalla gestione delle costruzioni delle serre che G.C. Impianti S.p.A. prosegue nei confronti di G.C. Partecipazioni S.A. a r.l. e di altre commesse in corso con parti correlate.

Nei "servizi ed altre attività di direzione" rientrano, oltre alle attività della capogruppo, le attività di Corporate e di consulenza effettuate da alcune società del Gruppo.

Per comparazione, si riporta di seguito lo stesso prospetto con i dati relativi al corrispondente periodo del 2010:

(in milioni di Euro)						
Conto economico al 30 Settembre 2010 per settori di attività	Attività di produzione	Attività di trading	Costruzione e manutenzion e impianti	Servizi ed attività di direzione	Elisioni	Totale Consolid ato
Ricavi verso terze parti*	35,3	268,6	0,2	0,2	0,0	304,2
Ricavi infra settori**	4,7		0,0	2,0	(6,7)	0,0
<b>Totale ricavi del settore</b>	<b>40,0</b>	<b>268,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>(6,7)</b>	<b>304,2</b>
Materiali e servizi da terze parti	(4,9)	(240,4)	(8,1)	(1,8)	0,0	(255,3)
Materiali e servizi infra settori	(0,7)	(5,4)	(0,6)	0,0	6,7	0,0
Costi del personale	(7,4)	(18,6)	(1,1)	(1,6)	0,0	(28,6)
Costi per lavori interni capitalizzati	0,0	0,0	8,9	0,0	0,0	8,9
Altri costi operativi	(0,5)	(4,0)	(0,2)	(0,3)		(4,9)
<b>EBITDA adjusted</b>	<b>26,5</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>24,3</b>

(\*) Ricomprende le attività relative alla cogenerazione

(\*\*) Per intersettoriali si intendono le transazioni effettuate fra un settore e l'altro

### 4.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Al 30 Settembre 2011 il totale attivo del Gruppo ammonta a 413,4 milioni di euro, con un incremento di 0,4 milioni di euro rispetto al 31 Dicembre 2010.

Le attività immobilizzate nette in investimenti materiali ed immateriali si sono ridotte per 6,6 milioni di euro quale effetto netto di nuovi investimenti e degli ammortamenti del periodo al netto dell'utilizzo dei relativi contributi pubblici.

Il Patrimonio Netto consolidato di Gruppo al 30 Settembre 2011 risulta pari a 31,9 milioni di euro rispetto ad un importo al 31 Dicembre 2010 pari a 39,9 milioni di euro.

L'ammontare delle passività non correnti del Gruppo, al 30 Settembre 2011, è pari 197,5 milioni di euro; rispetto al 31 Dicembre 2010, queste si sono incrementate di 146,8 milioni di euro per effetto dell'operazione di rifinanziamento che ha consentito di classificare oltre i 12 mesi la componente a lungo termine del debito. Nel periodo precedente, a causa della rottura dei covenants finanziari, la componente a lungo termine del debito era classificata nelle passività correnti.

Il prospetto che segue riporta i principali dati patrimoniali al 30 Settembre 2011, raffrontati con quelli del bilancio chiuso al 31 Dicembre 2010 (in milioni di euro):

<b>Dati Patrimoniali (importi in milioni di euro)</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>31 Dicembre 2010</b>	<b>Variazione assoluta</b>	<b>Variazione %</b>
Totale Attivo	413,4	413,0	0,4	0,1
Posizione Finanziaria Netta	241,0	254,2	(13,1)	(5,2)
Patrimonio netto	31,9	39,9	(8,0)	(20,1)
Investimenti materiali e immateriali	243,0	249,6	(6,6)	(2,6)

#### **4.4 SITUAZIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO**

L'attuale contesto dei mercati finanziari ha imposto una politica finanziaria improntata a principi di rigore, che determinano un'attenta gestione della tesoreria ed un oculato utilizzo della liquidità.

Al fine di evidenziare la Posizione Finanziaria Netta, si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata secondo criteri funzionali:

<b>Fonti (in milioni di euro)</b>	<b>30 Settembre 2011</b>	<b>31 Dicembre 2010</b>	<b>variazione assoluta</b>
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	31,9	39,9	(8,0)
Patrimonio netto attribuibile a terzi	0,0	0,0	0,0
<b>C) Patrimonio netto</b>	<b>31,9</b>	<b>39,9</b>	<b>(8,0)</b>
Finanziamenti bancari a breve termine (Liquidità)	57,0 (32,0)	201,0 (2,1)	(144,0) (29,9)
(Altre attività finanziarie - correnti e non)	(1,4)	(1,0)	(0,4)
Finanziamenti a medio lungo termine	161,5	12,1	149,4
Altre passività finanziarie	55,9	44,2	11,7
<b>D) Posizione finanziaria netta (fonti di terzi)</b>	<b>241,0</b>	<b>254,2</b>	<b>(13,2)</b>
<b>Totale mezzi propri e di terzi (C+D)</b>	<b>272,9</b>	<b>294,1</b>	<b>(21,2)</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 Settembre 2011 è diminuito di 13,2 milioni di Euro rispetto al 31 Dicembre 2010. Tale variazione è da ricondursi principalmente all'effetto degli incassi dei crediti relativi ai benefici contrattuali.

#### 4.5 INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

Nel prospetto che segue è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato redatto sia ai sensi della delibera Consob n. DEM/6064293 del 28 Luglio 2006, sia ai sensi dei criteri funzionali del Gruppo.

L'indebitamento finanziario netto al termine del periodo, determinato secondo i criteri richiesti da Consob ammonta a 241,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea anche con i criteri funzionali del Gruppo.

(in milioni di euro)	30 Settembre 2011	31 Dicembre 2010
a Cassa	0,0	0,0
b Altre disponibilità liquide	32,0	2,1
c Titoli detenuti per la negoziazione	0,0	0,0
<b>d Liquidità (a+b+c)</b>	<b>32,0</b>	<b>2,1</b>
<b>e Crediti finanziari correnti</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
f Debiti bancari correnti	(48,8)	(66,1)
g Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8,2)	(134,9)
h Altri debiti finanziari correnti	(54,9)	(43,4)
<b>i Indebitamento finanziario corrente (f+g+h)</b>	<b>(111,9)</b>	<b>(244,4)</b>
<b>j Indebitamento finanziario corrente netto (i+e+d)</b>	<b>(78,7)</b>	<b>(241,2)</b>
k Debiti bancari non correnti	(161,5)	(12,1)
l Obbligazioni emesse	0,0	0,0
m Altri debiti non correnti	(1,0)	(0,9)
<b>n Indebitamento finanziario non corrente (k+l+m)</b>	<b>(162,5)</b>	<b>(13,0)</b>
<b>o Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006 (j+n)</b>	<b>(241,2)</b>	<b>(254,2)</b>
p Attività finanziarie non correnti	0,2	0,0
<b>Totale indebitamento finanziario netto redatta secondo i criteri funzionali del Gruppo(o+p)</b>	<b>(241,0)</b>	<b>(254,2)</b>

## **5. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

### **5.1 OPERAZIONE DI CHIUSURA DELLE POSIZIONI DI SWAP DELLA SOCIETÀ G.C. PARTECIPAZIONI S. AGR. A.R.L.**

In data 7 Ottobre 2011 G.C. Partecipazioni Agr. a.r.l. ha effettuato la chiusura delle posizioni di swap, in quanto legate al precedente finanziamento in pool, provvedendo ad estinguere anticipatamente le operazioni sui derivati di copertura che erano state aperte nel 2007 da Ciccolella Holding S.p.A. (incorporata da G.C. Partecipazioni Agr. A.r.l. nel 2010).

Con tutte le banche partecipanti al pool di finanziamento era stata sottoscritta un'operazione di copertura cap e floor per un importo totale di 70,5 milioni di euro, avente la finalità di restringere le oscillazioni del tasso di interesse della Società.

### **5.2 OPERAZIONE DI APERTURA DELLE POSIZIONI DI SWAP DELLA SOCIETÀ G.C. PARTECIPAZIONI S. AGR. A.R.L.**

Ai fini della gestione del tasso d'interesse, come stabilito nell'accordo di rimodulazione del debito ed erogazione di nuova finanza, sono stati sottoscritti in data 13 Ottobre 2011 i nuovi contratti derivati di copertura (Interest rate swap) con tutte le banche partecipanti al pool di finanziamento. L'operazione di copertura sottoscritta per un importo totale pari a 107,1 milioni di euro decorre dal 17 Ottobre 2011 fino al 29 Dicembre 2017.

L'operazione di copertura è stata conclusa con uno spread vantaggioso rispetto alle attuali condizioni presenti nel mercato finanziario.

**BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL**

**30 SETTEMBRE 2011**



**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO**

<b>ATTIVO</b> (in migliaia di euro)	<b>30 Settembre 2011</b>	di cui con parti correlate	<b>31 Dicembre 2010</b>	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
Avviamento	7.884	0	7.884	0
Attività immateriali	8.199	0	9.343	0
<b>Attività materiali</b>				
Attività biologiche	3.531	0	4.045	0
Immobili, impianti e macchinari	223.425	200	228.354	200
<b>Altre attività non correnti</b>				
Partecipazioni	12.133	0	11.748	0
Contributi pubblici	7.705	0	7.705	0
Attività per imposte anticipate	10.493	0	9.855	0
Attività finanziarie	182	0	37	0
Altre attività non correnti	54	0	46	0
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>273.606</b>	<b>200</b>	<b>279.017</b>	<b>200</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze di magazzino	5.012	1.919	4.786	1.700
Crediti commerciali	76.066	3.139	100.119	3.127
Crediti tributari	19.015	0	21.528	0
Contributi pubblici	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	1.236	1.233	1.012	1.007
Altre attività correnti	6.504	805	4.437	1.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.972	0	2.108	0
Attività destinate alla vendita	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>139.805</b>	<b>7.096</b>	<b>133.990</b>	<b>6.935</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>413.411</b>	<b>7.296</b>	<b>413.007</b>	<b>7.136</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO**

<b>PASSIVO</b> (in migliaia di euro)	<b>30 Settembre 2011</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 Dicembre 2010</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	93.861	0	93.861	0
Riserve	(53.437)	0	(49.126)	0
Risultato netto di Gruppo	(8.568)	0	(4.845)	0
<b>Totale Patrimonio netto di spettanza</b>	<b>31.856</b>	<b>0</b>	<b>39.891</b>	<b>0</b>
Capitale e riserve di terzi	0	0	0	0
Utile (perdita) di competenza di Terzi	0	0	0	0
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>31.856</b>	<b>0</b>	<b>39.891</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Finanziamenti	161.499	0	12.148	0
Altre passività finanziarie	985	0	881	0
Contributi pubblici	26.872	0	29.013	0
Trattamento di fine rapporto	278	0	224	0
Fondi per rischi ed oneri	5.045	0	5.351	0
Imposte differite passive	2.095	0	2.298	0
Altre passività non correnti	734	0	805	0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (B)</b>	<b>197.508</b>	<b>0</b>	<b>50.720</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	50.911	4.099	57.652	2.277
Debiti vs banche e quota corr. dei finanziamenti	56.992	0	200.953	0
Altre passività finanziarie	54.935	37.010	43.325	23.177
Debiti tributari	7.090	0	6.969	0
Altre passività correnti	14.119	698	13.497	872
Passività destinate alla vendita	0	0	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (C)</b>	<b>184.047</b>	<b>41.807</b>	<b>322.396</b>	<b>26.326</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (D=B+C)</b>	<b>381.555</b>	<b>41.807</b>	<b>373.116</b>	<b>26.325</b>
<b>TOTALE PATRIM. NETTO E PASSIVITA' (A+D)</b>	<b>413.411</b>	<b>41.807</b>	<b>413.007</b>	<b>26.325</b>

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO**

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> (in migliaia di euro)	<b>30 Settembre 2011</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>30 Settembre 2010</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	219.640	92	268.177	0
Altri ricavi	34.052	38	36.015	210
<b>RICAVI</b>	<b>253.692</b>	<b>130</b>	<b>304.192</b>	<b>210</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(166.385)	0	(199.670)	0
Costi per servizi	(47.714)	(3.451)	(55.601)	(3.333)
Costo del personale	(21.190)	0	(28.585)	0
<i>di cui impatto delle partite di natura non ricorrente</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
Altri costi operativi	(10.832)	0	(5.835)	0
<i>di cui impatto delle partite di natura non ricorrente</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
Costi per lavori interni capitalizzati	7.456	0	8.903	0
Ammortamenti	(12.175)	0	(12.552)	0
Variazione nel fair value delle attività biologiche	(514)	0	71	0
Accantonamenti ai fondi				
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.338</b>	<b>(3.321)</b>	<b>10.923</b>	<b>(3.123)</b>
<i>di cui impatto delle partite di natura non ricorrente</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Oneri finanziari	(12.077)	(444)	(11.462)	(42)
Proventi finanziari	647	21	1.005	17
Quota di spettanza del risultato delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto	385	0	(410)	0
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(8.707)</b>	<b>(3.744)</b>	<b>56</b>	<b>(3.148)</b>
Imposte sul reddito	139	0	866	0
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(8.568)</b>	<b>(3.744)</b>	<b>922</b>	<b>(3.148)</b>
<i>di cui impatto delle partite di natura non ricorrente</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
Risultato netto attività dismesse	0	0	48	0
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(8.568)</b>	<b>(3.744)</b>	<b>970</b>	<b>(3.148)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO

Periodo chiuso al 30 Settembre 2010

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Altre Riserve	Utili (perdite) da convers. IFRS	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE Patrimonio Netto di spettanza	Capitale di terzi	Utile (perdita) di terzi	TOTALE Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01 gennaio 2010</b>	<b>93.861</b>	<b>1.248</b>	<b>106.084</b>	<b>(63.721)</b>	<b>1.059</b>	<b>(69.470)</b>	<b>(22.880)</b>	<b>46.181</b>	<b>982</b>	<b>(1.367)</b>	<b>45.796</b>
Perdita del periodo	0	0	0	0	0	0	970	970	0	0	970
Altri utili / (perdite) complessivi	0	0	0	(50)	0	0	0	(50)	0	0	(50)
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>970</b>	<b>920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>920</b>
Destinazione risultato esercizio 2009	0	0	0	0	0	(22.880)	22.880	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	69	0	(141)	0	(72)	0	0	(72)
Acquisizione società quote minoranze società olandesi	0	0	0	0	0	52	0	52	(209)	157	0
Acquisizione del 10% di Polo Floricolo	0	0	0	(842)	0	0	0	(842)	(773)	1.210	(405)
<b>Saldo al 30 Settembre 2010</b>	<b>93.861</b>	<b>1.248</b>	<b>106.084</b>	<b>(64.544)</b>	<b>1.059</b>	<b>(92.439)</b>	<b>970</b>	<b>46.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46.239</b>

Periodo chiuso al 30 Settembre 2011

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Altre Riserve	Utili (perdite) da convers. IFRS	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE Patrimonio Netto di spettanza	Capitale di terzi	Utile (perdita) di terzi	TOTALE Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01 gennaio 2011</b>	<b>93.861</b>	<b>1.248</b>	<b>106.084</b>	<b>(64.771)</b>	<b>1.059</b>	<b>(92.745)</b>	<b>(4.845)</b>	<b>39.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.891</b>
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	(8.568)	(8.568)	0	0	(8.568)
Altri utili / (perdite) complessivi	0	0	0	533	0	0	0	533	0	0	533
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.568)</b>	<b>(8.035)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.035)</b>
Destinazione risultato esercizio 2010	0	0	0	0	0	(4.845)	4.845	0	0	0	0
<b>Saldo al 30 Settembre 2011</b>	<b>93.861</b>	<b>1.248</b>	<b>106.084</b>	<b>(64.238)</b>	<b>1.059</b>	<b>(97.590)</b>	<b>(8.568)</b>	<b>31.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.856</b>

# **NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2011**

## **1. PREMESSA**

Ciccolella S.p.A. (in seguito Ciccolella) è una Società per Azioni costituita in Italia ed iscritta all'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino al numero 00726570153, svolge attività di holding di partecipazioni. La sede legale della Società è a Milano, in via Landolfo, 1. Ciccolella è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Ciccolella S.r.l..

La pubblicazione della relazione finanziaria trimestrale di Ciccolella per il periodo chiuso al 30 Settembre 2011 è stata autorizzata con delibera degli amministratori dell'11 Novembre 2011.

Il Bilancio consolidato di Ciccolella è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati al 30 Settembre 2011 dall'Unione Europea.

Il presente bilancio è redatto in euro, in quanto valuta funzionale del Gruppo controllato da Ciccolella; tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non diversamente indicato.

## **2. CRITERI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il Bilancio consolidato di Ciccolella comprende i dati patrimoniali, economici e finanziari di Ciccolella e di tutte le imprese sulle quali essa ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo.

## **3. PRINCIPI CONTABILI**

A decorrere dal 1° Gennaio 2011 sono state applicate talune modifiche ai principi contabili internazionali ed alle interpretazioni, nessuna delle quali ha determinato un effetto significativo sul Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- l'IFRS 1 che riguarda i soggetti che dovendo applicare per la prima volta i principi IFRS devono predisporre un documento di First Time Adoption;
- l'IFRS 3 che riguarda la valorizzazione delle partecipazioni di minoranza nella società acquisita in un'operazione di aggregazione aziendale;
- l'IFRS 7 che integra la disclosure relativa ai rischi finanziari;
- lo IAS 1 che richiede un'analisi delle altre componenti di conto economico complessivo per ciascuna componente di patrimonio netto;
- lo IAS 24 che richiede che vengano fornite informazioni integrative sugli impegni con parti correlate;
- lo IAS 34 che riguarda il contenuto del bilancio intermedio;
- l'IFRIC 14 "Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima";
- l'IFRIC 19 "Estinzioni di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale";
- alcune modifiche marginali ad altri principi e interpretazioni.

## PRINCIPALI VARIAZIONI INTERCORSE NEL PERIODO

Si riporta di seguito il commento alle principali voci di bilancio ed alle principali variazioni fra il periodo chiuso al 30 Settembre 2011 e quello oggetto di comparazione.

### 4. ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Al 30 Settembre 2011 il valore netto delle immobilizzazioni immateriali pari a 8.199 migliaia di euro, si è ridotto rispetto ai 9.343 migliaia di euro al 31 Dicembre 2010, per effetto degli ammortamenti applicati pari a 1.177 migliaia di euro.

Il valore netto delle attività materiali al 30 Settembre 2011 è di 223.425 migliaia di euro, con un decremento di 4.929 migliaia di euro rispetto al 31 Dicembre 2010. Tale movimentazione deriva principalmente da un incremento dei cespiti per 801 migliaia di euro e di costi in economia per la costruzione delle serre (7.456 migliaia di euro). Al contempo si sono registrati ammortamenti per 13.138 migliaia di euro, valore che non comprende i contributi pubblici.

### 5. RIMANENZE

Le rimanenze iscritte in bilancio al 30 Settembre 2011 ammontano a 5.012 migliaia di euro rispetto ai 4.786 del precedente esercizio. La variazione positiva di 226 migliaia di euro si riferisce principalmente alla commessa di G.C. Impianti S.p.A. per il completamento della costruzione di serre ed impianti fotovoltaici a favore della società correlata Sunflower S.r.l..

### 6. CREDITI COMMERCIALI CORRENTI

I crediti commerciali iscritti in bilancio al 30 Settembre 2011 sono pari a 76.066 migliaia di euro con un decremento rispetto al 31 Dicembre 2010 di 24.053 migliaia di euro.

I crediti iscritti in bilancio si riferiscono per 33.591 migliaia di euro ai crediti vantati dalle società commerciali olandesi. Tali crediti hanno una durata media (DSO) in linea con il mercato di riferimento (ovvero di circa 40 giorni per i clienti del canale commerciale ingrosso/wholesale e di circa 60 giorni per i clienti del canale commerciale della GDO/retail).

Nei crediti verso terzi sono inclusi 33.239 migliaia di euro riferiti ai crediti vantati nei confronti di Edison S.p.A., così composti:

- 23.317 migliaia di euro in relazione ai proventi contrattuali maturati nei primi nove mesi del 2011 relativamente ai certificati verdi di cui la centrale di Candela, di proprietà di Edison S.p.A., è beneficiaria. Nel contempo, nei mesi di Luglio 2011 e Settembre 2011 sono stati incassati 49.700 migliaia di euro derivanti dalla vendita dei certificati verdi ad Edison S.p.A..

- 9.922 migliaia di euro in relazione ai proventi contrattuali collegati all'assegnazione di quote incrementali di CO2 in favore della centrale di Candela per gli esercizi 2008-2010 e per i primi nove mesi del 2011, il cui incasso è previsto avvenga nell'esercizio 2013.

Al 30 Settembre 2011, è stanziato un fondo svalutazione crediti per un ammontare di 13.823 migliaia di euro, a fronte di saldi verso clienti ritenuti di dubbia recuperabilità. Le relative svalutazioni sono ritenute prudenzialmente necessarie e sono relative a saldi dubbi, anche recenti, ma relativi a clienti nei confronti dei quali vi è stata cessazione di rapporti. Il Gruppo si è attivato nelle apposite sedi per il recupero dei propri crediti.

## **7. CREDITI TRIBUTARI**

I crediti tributari iscritti a bilancio al 30 Settembre 2011 ammontano a 19.014 migliaia di euro; la parte preponderante è rappresentata dal credito per IVA, complessivamente vantato dal Gruppo, che ammonta a 17.859 migliaia di euro. Tale posta accoglie anche il credito IVA di 1.836 migliaia di euro vantato dalle società olandesi, a seguito dell'elevato livello di esportazione, inferiore rispetto allo scorso anno per 1.636 migliaia di euro.

## **8. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

Le altre attività correnti pari a 6.504 migliaia di euro al 30 Settembre 2011, si sono incrementate di 2.067 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2010. La variazione deriva principalmente da depositi cauzionali della capogruppo presso banche olandesi.

## **9. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 Settembre 2011 sono pari a 31.972 migliaia di euro con una variazione in aumento rispetto al 31 Dicembre 2010 di 29.864 migliaia di euro; tale variazione è riconducibile principalmente all'incasso dei crediti relativi ai proventi contrattuali.

## **10. DEBITI COMMERCIALI**

Al 30 Settembre 2011 i debiti commerciali sono pari a 50.911 migliaia di euro la cui parte scaduta ammonta a 31.973 migliaia di euro. Rispetto al 31 Dicembre 2010, il cui valore era pari a 57.652 migliaia di euro, i debiti commerciali sono diminuiti di 6.741 migliaia di euro. La concessione di nuova finanza da parte del pool di banche ha consentito di procedere alla riduzione della parte più critica dei debiti scaduti.

## **11. FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE**

Al 30 Settembre 2011 i finanziamenti in essere classificati a medio lungo termine riguardano il Mutuo Ipotecario Banca Intermobiliare ed il Mutuo ipotecario in Pool UniCredit relativo a G.C. Partecipazioni S. Agric. a.r.l. nonché il Mutuo ipotecario di Banca Meridiana relativo a G.C. Impianti S.p.A..

A seguito della rinegoziazione del mutuo in pool ed alla definizione del nuovo term sheet, il debito è stato riclassificato da corrente a non corrente.

## **12. CONTRIBUTI PUBBLICI**

Ai sensi dello IAS 20, il Gruppo contabilizza i contributi a conto economico in proporzione all'ammortamento dei cespiti di riferimento.

Al 30 Settembre 2011 i contributi pubblici ammontano a 26.872 migliaia di euro e corrispondono all'ammontare delle agevolazioni complessivamente ottenute al netto della quota già imputata a conto economico in seguito al processo di ammortamento sull'investimento agevolato sito in Melfi e su quello sito in Candela facente capo a G.C. Partecipazioni S. Agric. A.r.l..

## **13. FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi rischi e oneri sono iscritti nel bilancio al 30 Settembre 2011 per 5.045 migliaia di euro. Le movimentazioni derivano principalmente dalla diminuzione del fondo rischi nelle società olandesi per utilizzo dello stesso e per rilascio giustificato di alcune quote accantonate negli anni passati.

Il fondo rischi comprende inoltre una parte dei crediti derivanti dal contratto con Edison S.p.A.. Tale fondo è stato stanziato in seguito all'evoluzione normativa che ha interessato l'attribuzione gratuita di quote di emissione di CO<sub>2</sub> e l'impatto di questa sugli accordi contrattuali. Al 30 Settembre 2011 il fondo rischi stanziato per le quote di CO<sub>2</sub> è pari a 3.996 migliaia di euro.

## **14. DEBITI VERSO BANCHE E QUOTA CORRENTE DEI FINANZIAMENTI**

La variazione dei debiti verso le banche e la quota corrente dei finanziamenti a medio – lungo termine comprende:

- scoperti bancari: al 30 Settembre 2011 sono pari a 48.794 migliaia di euro (di cui 15.186 migliaia di euro relativi al factoring) con una variazione in diminuzione rispetto al 31 Dicembre 2010 pari a 17.295 migliaia di euro;

- mutuo Ipotecario Banca Intermobiliare: al 30 Settembre 2011 comprende la quota a breve del mutuo per 2.682 migliaia di euro e la quota interessi per 192 migliaia di euro;
- mutuo Ipotecario in pool UniCredit: a seguito della rinegoziazione e definizione dei nuovi covenants al 30 Settembre 2011 il finanziamento è stato riclassificato nel medio lungo periodo. Rimangono tuttavia classificati nella parte corrente 4.000 migliaia di euro come quota a breve del mutuo ed interessi per 1.249 migliaia di euro.
- mutuo Banca Meridiana: al 30 Settembre 2011 la quota a breve è pari a 73 migliaia di euro.

## 15. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le altre passività finanziarie al 30 Settembre 2011 sono pari a 54.935 migliaia di euro rispetto ai 43.325 migliaia di euro al 31 Dicembre 2010. Tale variazioni si riferiscono principalmente al finanziamento effettuato dal socio di controllo Gruppo Ciccolella S.r.l. per cui si rimanda alla **nota 14**.

## 16. INFORMATIVA DI SETTORE

Il Gruppo è composto da quattro principali settori di attività; in particolare all'interno di quello florovivaistico vi è la separazione tra la produzione e la commercializzazione di fiori recisi:

- Settore florovivaistico:
  - Produzione fiori,
  - Commercializzazione fiori, piante in vaso e composizioni floreali;
- Settore impiantistico,
- Altre attività.

Di seguito si riporta il conto economico consolidato del Gruppo al 30 Settembre 2011, comparato con lo stesso periodo del 2010, distinto per settore di attività.

(in milioni di euro)	Attività di produzione		Attività di trading		Attività di realizzazione e manutenzione di impianti		Altre attività		Elisioni		Totale consolidato	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
Ricavi verso terze parti	34,5	35,3	217,3	268,6	1,4	0,2	0,6	0,2	0,0	0,0	253,7	304,2
Ricavi infra settori**	0,3	4,7	0,0	0,0	0,3	0,0	4,6	2,0	(5,2)	(6,7)	0,0	0,0
<b>Totale ricavi del settore</b>	<b>34,8</b>	<b>40,0</b>	<b>217,3</b>	<b>268,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>5,2</b>	<b>2,2</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>253,7</b>	<b>304,2</b>
Costi per materie prime e servizi	(7,0)	(4,9)	(197,8)	(240,4)	(5,7)	(8,1)	(3,5)	(1,8)	0,0	0,0	(214,1)	(255,3)
Materiali e servizi infra settori	(1,6)	(0,7)	(0,8)	(5,4)	(2,7)	(0,6)	(0,1)	0,0	5,2	6,7	0,0	0,0
Costi del personale	(4,7)	(7,4)	(13,5)	(18,6)	(1,1)	(1,1)	(1,9)	(1,6)	0,0	0,0	(21,2)	(28,6)
Costi per lavori interni capitalizzati	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5	8,9	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5	8,9
Altri costi operativi	(4,4)	(0,5)	(4,5)	(4,9)	(0,5)	(0,2)	(1,4)	(0,3)	0,0	0,0	(11,0)	(5,9)
Variazione nel fair value delle piante	(0,5)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,5)	0,1
Ammortamenti(***)	(9,9)	(9,7)	(2,1)	(2,6)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	(12,1)	(12,6)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>6,8</b>	<b>16,9</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>10,9</b>
Risultato della gestione finanziaria											(11,0)	(10,9)
<b>EBT - Risultato prima delle imposte</b>											<b>(8,7)</b>	<b>0,1</b>
Imposte dell'esercizio											0,1	0,9
Risultato delle attività cessate											0,0	0,0
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>											<b>(8,6)</b>	<b>1,0</b>

(\*): ricomprende le attività relative alla cogenerazione

(\*\*): per intersettoriali si intendono le transazioni effettuate fra un settore e l'altro.

(\*\*\*): ai fini della rappresentazione del conto economico per settore di attività, i contributi in conto impianti sono stati portati a riduzione degli ammortamenti

## 17. ALTRI RICAVI

L'ammontare al 30 Settembre 2011 della voce altri ricavi presenta un saldo pari a 34.052 migliaia di euro, inferiore per 1.963 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è dovuta ai minori ricavi relativi ai benefici contrattuali dovuti al numero di GW assorbiti nel periodo (effetto volume) e ad una inferiore valorizzazione unitaria degli stessi (effetto prezzo).

## 18. COSTI OPERATIVI

La tabella che segue mostra la composizione dei costi operativi per il periodo chiuso al 30 Settembre 2011 e la comparazione con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente:

(in migliaia di euro)	30.09.2011	30.09.2010
Costi per materie prime e materiali di consumo	(166.385)	(199.670)
Costi per servizi	(47.714)	(55.601)
Costi del personale	(21.190)	(28.585)
Altri costi operativi	(10.832)	(5.835)
Costi per lavori interni capitalizzati	7.456	8.903
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(238.665)</b>	<b>(280.788)</b>

La variazione dell'ammontare dei costi operativi è da ricondursi essenzialmente ad una riduzione dei costi di acquisto delle materie prime, in linea con la riduzione dei ricavi, e del costo del personale, relativo all'effetto delle attività di riorganizzazione intraprese.

## 19. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono vengono illustrati e riepilogati i saldi patrimoniali relativi alle operazioni con parti correlate al 30 Settembre 2011, e rilevate le variazioni intercorse rispetto al 31 Dicembre 2010, per quanto concerne debiti e crediti.

Tali saldi non sono assistiti da garanzie e generano interessi a tassi di mercato.

### CREDITI VERSO PARTI CORRELATE

(in migliaia di euro)	30 Settembre 2011	Variazioni del periodo	31 Dicembre 2010
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>200</b>	0	<b>200</b>
Eurosa	200	0	200
<b>Rimanenze</b>	<b>1.919</b>	219	<b>1.700</b>
Powerflor Distribuzione Energia	1.700	0	1.700
Sunflower srl	219	219	0
<b>Crediti Commerciali</b>	<b>3.139</b>	11	<b>3.127</b>
Sirtab	43	0	43
Nuova Biozenit	39	0	39
Sunflower	0	(231)	231
F.Ili Ciccolella	47	0	47
GC Mobility	234	12	222
Consorzio Ciccolella	31	2	29
Eurosa dei F.Ili Ciccolella	2.458	150	2.308
Fotovoltaica Ciccolella	25	0	25
Gruppo Ciccolella	57	57	0
Ali.Bio.	114	0	114
Powerflor Distribuzione Energia	91	21	70
<b>Crediti Finanziari correnti</b>	<b>1.233</b>	226	<b>1.007</b>
F.Ili Ciccolella	1.028	994	34
Ciccolella Corrado s.s.	15	0	15
Gruppo Ciccolella	90	90	0
P. & F.	100	100	0
Ali.Bio.	0	(958)	958
<b>Altre attività correnti</b>	<b>805</b>	(297)	<b>1.102</b>
F.Ili Ciccolella	252	(782)	1.034
Floricoltura Ciccolella	68	0	68
Gruppo Ciccolella	485	485	0
<b>Totale crediti verso parti correlate</b>	<b>7.296</b>	159	<b>7.136</b>

Si rileva l'incremento dei crediti finanziari verso la società correlata Fratelli Ciccolella S.r.l., dovuto all'accollo che la stessa ha effettuato del debito in capo alla società correlata Ali.Bio. nei confronti del Gruppo. Oltre a questo, l'altra variazione principale dei crediti verso correlate riguarda l'incasso di crediti da Fratelli Ciccolella S.r.l. per 782 migliaia di euro.

## DEBITI VERSO PARTI CORRELATE

(in migliaia di euro)	30 Settembre 2011	Variazioni del periodo	31 Dicembre 2010
<b>Debiti Commerciali</b>	<b>4.099</b>	(155)	<b>2.277</b>
Gc Mobility	546	(16)	562
Nuova Biozenit	2	0	2
Gruppo Ciccolella	159	(139)	298
TVB Aalsmeer B.V.	2.286	1.622	664
TVB Naaldwijk B.V.	1.106	355	751
<b>Altre passività finanziarie</b>	<b>37.010</b>	13.833	<b>23.177</b>
Gruppo Ciccolella	37.010	13.833	23.177
<b>Altre passività correnti</b>	<b>698</b>	(174)	<b>872</b>
Sunflower	178	2	176
Nuova Biozenit	20	0	20
Powerflor Distribuzione Energia	460	0	460
Debiti verso Ciccolella Corrado s.s.	0	(81)	81
Debiti verso Ciccolella Antonio s.s.	0	(81)	81
Gruppo Ciccolella	25	25	0
Ali.Bio.	15	(39)	54
<b>Totale debiti verso parti correlate</b>	<b>41.807</b>	13.504	<b>26.326</b>

La variazione dei debiti verso parti correlate deriva principalmente dall'incremento del finanziamento erogato dalla controllante Gruppo Ciccolella S.r.l. per far fronte alle necessità finanziarie delle società del Gruppo.

## 20. OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Al 30 Settembre 2011 non vi sono state operazioni significative di natura non ricorrente o atipiche ed inusuali, che presentino le caratteristiche descritte nella comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Gianluca Petrerà dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

