

RIELLO GROUP

BILANCIO CONSOLIDATO - 2005

0. *Bilancio consolidato dell'esercizio 2005:*

Stato Patrimoniale e Conto economico

1. *Prospetti Riclassificati:*

- Stato patrimoniale secondo il criterio finanziario
- Stato patrimoniale secondo il criterio di pertinenza gestionale
- Conto economico a costo del venduto

2. *Analisi per indici*

3. *Analisi della leva azionaria*

4. *Rendiconto finanziario*

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.12.2005	31.12.2004
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto ed ampliamento	2.706.857	926.316
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	56.828	91.623
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.378.240	5.344.044
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	218.898.031	224.886.590
5) Avviamento	2.069.486	1.506.115
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	921.033	519.177
7) Altre	7.845.907	9.101.923
8) Differenza di consolidamento	200.783.613	210.890.865
Totale	437.659.995	453.266.653
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	67.443.495	68.789.674
2) Impianti e macchinario	37.791.469	39.399.138
3) Attrezzature industriali e commerciali	21.344.975	21.713.806
4) Altri beni	3.202.535	3.939.162
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.823.057	6.818.887
Totale	137.605.531	140.660.667
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese del Gruppo non consolidate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	84.889	84.889
2) Crediti		
a) verso imprese del Gruppo non consolidate		
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri	2.396.893	25.465.445
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
Totale	2.481.782	25.550.334
Totale immobilizzazioni (B)	577.747.308	619.477.654
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.300.115	15.204.550
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.075.419	3.283.155
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	60.976.221	59.651.621
5) Acconti	-	46.805
Totale	79.351.755	78.186.131
II. CREDITI		
1) Verso clienti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	226.109.744	173.952.674
* esigibili oltre l'esercizio successivo	327.679	352.798
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti	-	-
4 - bis) Crediti tributari		
* esigibili entro l'esercizio successivo	41.675.824	43.109.090
* esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4 - ter) Imposte anticipate	31.628.780	10.081.080
5) Verso altri		
* esigibili entro l'esercizio successivo	1.595.678	1.398.936
* esigibili oltre l'esercizio successivo	5.426	-
Totale	301.343.131	228.894.578
III. ATTIVITA' FIN. CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZ.		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	81.658	1.743.664
Totale	81.658	1.743.664
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	17.741.555	20.390.677
2) Assegni	329.621	97.005
3) Danaro e valori in cassa	67.188	91.881
Totale	18.138.364	20.579.563
Totale attivo circolante (C)	398.914.908	329.403.936
D) RATEI E RISCONTI		
- Ratei		
- Risconti		
Totale	1.790.678	2.161.808
Totale ratei e risconti (D)	1.790.678	2.161.808
TOTALE ATTIVO	978.452.894	951.043.398

PASSIVO	31.12.2005	31.12.2004
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale sociale	17.000.000	17.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	128.000.000	128.000.000
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	-	-
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	25.384.800	25.000.002
a) riserva straordinaria		
g) riserva differenza traduzione		
i) riserva di consolidamento		
VIII. Utili (perdite) a nuovo		
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	27.304.944	1.587.853
Totale patrimonio netto del Gruppo	197.689.744	168.412.149
X. Capitale e riserve di terzi	464.978	590.720
XI. Utile (perdita) d'esercizio di terzi		
Totale patrimonio netto di terzi	464.978	590.720
Totale patrimonio netto consolidato	198.154.722	169.002.869
B) FONDI PER ONERI E RISCHI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte	102.206.954	104.091.840
3) Altri	10.432.207	10.636.282
4) Fondo consolidamento per rischi e oneri futuri		
Totale fondi rischi e oneri (B)	112.639.161	114.728.122
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	21.487.717	20.467.199
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili		
* esigibili entro l'esercizio successivo		
* esigibili oltre l'esercizio successivo	135.175.500	128.660.250
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche		
* esigibili entro l'esercizio successivo	63.030.183	60.532.624
* esigibili oltre l'esercizio successivo	221.804.969	254.469.901
5) Debiti verso altri finanziatori		
* esigibili entro l'esercizio successivo	1.634.965	2.553.903
* esigibili oltre l'esercizio successivo	6.476.623	6.762.548
6) Acconti	168.621	19.230
7) Debiti verso fornitori	177.708.166	157.368.668
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese del Gruppo non consolidate	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	-	-
12) Debiti tributari		
* esigibili entro l'esercizio successivo	8.514.930	8.133.033
* esigibili oltre l'esercizio successivo	2.838.884	429.134
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.124.069	4.888.239
14) Altri debiti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	21.171.297	18.182.858
* esigibili oltre l'esercizio successivo	56.010	
Totale debiti (D)	643.704.217	642.000.388
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti	2.467.077	4.844.820
2) Aggio su prestiti	-	-
Totale ratei e risconti (E)	2.467.077	4.844.820
TOTALE PASSIVO	978.452.894	951.043.398

CONTO ECONOMICO

	2005	2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	542.744.002	530.107.876
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti	81.974	3.688.939
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	327.571	279.138
5) Altri ricavi e proventi	14.980.491	10.413.641
Totale valore della produzione (A)	558.134.038	544.489.594
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	266.863.728	258.083.646
7) Per servizi	111.485.781	114.468.091
8) Per godimento di beni di terzi	6.860.493	6.441.862
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	64.776.203	62.573.464
b) oneri sociali	19.582.723	19.703.416
c) trattamento di fine rapporto	3.871.523	3.752.731
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	266.790	139.934
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.724.701	25.981.865
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.926.079	10.618.079
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	209.579	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.589.295	2.529.237
11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	11.577
12) Accantonamenti per rischi	79.752	211.687
13) Altri accantonamenti	601.029	428.846
14) Oneri diversi di gestione	2.219.047	2.144.175
Totale costi della produzione (B)	514.045.146	508.859.023
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	44.088.892	35.630.571
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) in imprese del Gruppo non consolidate	-	140.094
b) in imprese collegate	-	-
c) in altre imprese	1.773	2.028
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	648.434	532.271
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.024	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
- verso terzi	607.099	557.706
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) verso terzi	-	28.463.746
17 - bis) Utili e perdite su cambi	-	1.728.408
Totale proventi e oneri finanziari (C)	- 28.931.824	- 30.881.551
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	7.131	12.858
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	7.131	12.858
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
a) proventi	528.206	1.742.751
b) plusvalenze alienazioni immobilizzazioni	-	286.426
c) imposte esercizi precedenti	-	-
21) Oneri		
a) oneri	3.078.134	3.443.293
b) minusvalenze alienazioni immobilizzazioni	-	-
c) imposte esercizi precedenti	187.049	22.350
Totale proventi e oneri straordinari (E)	- 2.736.977	- 1.436.466
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)	12.427.222	3.325.412
22) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	-	14.821.478
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	- 14.821.478	- 8.573.680
Utile (perdita) d'esercizio consolidato	27.248.700	- 5.248.268
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	- 56.244	146.121
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DEL GRUPPO	27.304.944	- 5.394.389

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

ATTIVO	2005	%	2004	%
ATTIVO CORRENTE:	402.258.575	41,11%	355.775.663	37,41%
Liquidità immediate	18.220.022	1,86%	22.323.227	2,35%
Liquidità differite	304.686.798	31,14%	255.266.305	26,84%
Disponibilità	79.351.755	8,11%	78.186.131	8,22%
ATTIVO IMMOBILIZZATO:	576.194.319	58,89%	595.267.735	62,59%
Immobilizzazioni materiali	137.605.531	14,06%	140.660.667	14,79%
Immobilizzazioni immateriali	437.659.995	44,73%	453.266.653	47,66%
Immobilizzazioni finanziarie	928.793	0,09%	1.340.415	0,14%
TOTALE ATTIVO	978.452.894	100%	951.043.398	100%

PASSIVO E PN	2005	%	2004	%
PASSIVO CORRENTE	279.819.308	28,60%	256.523.375	26,97%
PASSIVO CONSOLIDATO	500.478.864	51,15%	525.517.154	55,26%
TOTALE MEZZI DI TERZI	780.298.172	79,75%	782.040.529	82,23%
PATRIMONIO NETTO	198.154.722	20,25%	169.002.869	17,77%
TOTALE PASSIVO E PN	978.452.894	100%	951.043.398	100%

STATO PATR. RICLASSIFICATO SECONDO IL PRINCIPIO DI PERTINENZA GEST.

CAPITALE INVESTITO	2005	%	2004	%
CCN OPERATIVO	108.009.093	17,29%	77.966.985	12,68%
ATTIVO IMMOBILIZ. NETTO	433.569.836	69,41%	449.982.874	73,19%
ATTIVO NETTO GES. ACCES.	83.037.552	13,29%	86.903.079	14,13%
TOTALE CAP. INVESTITO	624.616.481	100,00%	614.852.938	100,00%

COPERTURE	2005	%	2004	%
POSIZ. FINANZIARIA NETTA	426.461.759	68,28%	445.850.069	72,51%
PATRIMONIO NETTO	198.154.722	31,72%	169.002.869	27,49%
TOTALE COPERTURE	624.616.481	100,00%	614.852.938	100,00%

CONTO ECONOMICO A RICAVI E COSTO DEL VENDUTO

	2005	%	2004	%
Ricavi netti di vendita	541.015.594	100%	527.819.943	100%
- Costo del venduto	511.416.554	94,53%	502.746.771	95,25%
+ Interessi attivi verso clienti	328	0,00%	206	0,00%
REDDITO OPERATIVO di G. C.	29.599.368	5,47%	25.073.378	4,75%
+/- Proventi/Oneri accessori	14.028.577	2,59%	9.514.423	1,80%
REDDITO OPERATIVO	43.627.945	8,06%	34.587.801	6,55%
- Oneri finanziari	- 28.463.746	-5,26%	- 29.825.717	-5,65%
REDDITO LORDO DI COMP.	15.164.199	2,80%	4.762.084	0,90%
+/- Proventi/Oneri Straordinari	- 2.736.977	-0,51%	- 1.436.672	-0,27%
REDDITO ANTE-IMPOSTE	12.427.222	2,30%	3.325.412	0,63%
- Imposte sul reddito	- 14.821.478	-2,74%	- 8.573.680	1,62%
REDDITO NETTO della capogruppo	27.304.944	5,05%	5.394.389	-1%
quota dei terzi	- 56.244	-0,01%	146.121	0,03%
REDDITO NETTO di gruppo	27.248.700	5,04%	5.248.268	-0,99%

ANALISI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DI GRUPPO

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	43.087.512	21.066.157
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	122.439.267	99.252.288
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	$\frac{\text{Liquidità (immediate+differite)}}{\text{Passivo corrente}}$	1,15	1,08
LIQUIDITA' GENERALE	=	$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	1,44	1,39

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	-378.039.597	-426.264.866
INDICE DI COPERTURA	=	$\frac{\text{Capitale netto}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	0,34	0,28
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	$\frac{\text{Capitale netto+Passivo a m/l}}{\text{Attivo immobilizzato}}$	1,21	1,17
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Attivo corrente}}$	1,43	1,67
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	$\frac{\text{Passivo consolidato}}{\text{Passivo corrente}}$	1,79	2,05
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Capitale di terzi}}{\text{Capitale netto}}$	3,94	4,63

INDICI DI REDDITIVITA':

Analisi del R.O.E.

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Capitale netto}}$	13,75%	-3,11%
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	6,98%	5,63%
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	6,67%	6,69%
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	0,31%	-1,06%
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Capitale netto}}$	2,15	2,64
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	$\frac{\text{Reddito netto}}{\text{Reddito lordo di competenza}}$	1,80	-1,10
Verifica del R.O.E.	=	$[\text{R.O.I.}+(\text{R.O.I.-OF/PFN})\text{*PFN/CN}]\text{*RN/RLC}$	13,75%	-3,11%

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito netto}}$	6,98%	5,63%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	8,06%	6,55%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto}}$	0,87	0,86
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	6,98%	5,63%

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	5,47%	4,75%
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	$\frac{\text{Reddito operativo di gestione caratt.}}{\text{Ricavi netti di vendita}}$	5,47%	4,75%
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Capitale investito netto operativo}}$	1,00	1,00
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	5,47%	4,75%

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	-6,67%	-6,69%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	$\frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Ricavi di vendita}}$	-5,26%	-5,65%
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	$\frac{\text{Ricavi di vendita}}{\text{Posizione finanziaria netta}}$	1,27	1,18
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	-6,67%	-6,69%
PUNTO DI NON RITORNO	=	$\frac{\text{Posizione finanziaria netta}}{\text{Ricavi di vendita}}$	0,79	0,84

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	$\frac{\text{Ricavi netti di vendita}}{\text{Ccn operativo}}$	5,01	6,77
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	$\frac{\text{Costo del venduto}}{\text{Disponibilità}}$	6,44	6,43
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	$\frac{360}{\text{Rotazione del magazzino}}$	55,86	55,99
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	$\frac{360 * \text{Crediti operativi}}{\text{Vendite}}$	1,07	0,95
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	$\frac{360 * \text{Debiti operativi}}{\text{Acquisti}}$	169,09	169,09
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	-112,17	-112,15

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO	=	$\frac{\text{Fatturato}_n - \text{Fatturato}_{n-1}}{\text{Fatturato}_{n-1}}$	2,50%
TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO	=	$\frac{\text{RO}_n - \text{RO}_{n-1}}{\text{RO}_{n-1}}$	26,14%

"Dimensione strutturale"

TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO	=	$\frac{\text{CI}_n - \text{CI}_{n-1}}{\text{CI}_{n-1}}$	2,88%
TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI	=	$\frac{\text{CN}_n - \text{CN}_{n-1}}{\text{CN}_{n-1}}$	17,25%
TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI	=	$\frac{\text{CT}_n - \text{CT}_{n-1}}{\text{CT}_{n-1}}$	-0,22%

Gruppo Riello

2005

2004

3. Analisi della leva azionaria

LEVA AZIONARIA

Modalità di calcolo:

$$1) \text{ LEVA AZIONARIA} = \frac{\text{Interessi di minoranza}}{\text{Capitale netto del gruppo}} \quad \mathbf{0,002} \quad \mathbf{0,004}$$

$$2) \text{ LEVA AZIONARIA} = \frac{\text{Capitale netto consolidato}}{\text{Capitale netto del gruppo}} \quad \mathbf{1,002} \quad \mathbf{1,004}$$

Analisi del ROE del gruppo

$$\text{REDDITIVITA' CAPITALE NETTO DEL GRUPPO (R.O.E. del gruppo)} = \frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Capitale netto del gruppo}} \quad \mathbf{13,81\%} \quad \mathbf{-3,20\%}$$

$$\text{REDDITIVITA' DEL CAPITALE NETTO TOTALE (R.O.E. consolidato)} = \frac{\text{Reddito netto consolidato}}{\text{Capitale netto consolidato}} \quad \mathbf{13,75\%} \quad \mathbf{-3,11\%}$$

$$\text{LEVA AZIONARIA} = \frac{\text{Capitale netto consolidato}}{\text{Capitale netto del gruppo}} \quad \mathbf{1,002} \quad \mathbf{1,004}$$

$$\text{INDICE DI INCIDENZA DEL RN DEL GRUPPO SUL RN CONSOLIDATO} = \frac{\text{Reddito netto del gruppo}}{\text{Reddito netto consolidato}} \quad \mathbf{1,002} \quad \mathbf{1,028}$$

$$\text{Verifica del R.O.E. del gruppo} = \text{ROE cons} * \text{leva az} * \text{indice incid} \quad \mathbf{13,81\%} \quad \mathbf{-3,20\%}$$

Gruppo Riello

4. Rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide

20.579.563

Attività Operativa:

+ Reddito Operativo		43.684.189
+ Ammortamenti		34.860.359
+ Accantonamento TFR		3.871.523
+ accantonamento per rischi		79.752
+ altri accantonamenti		601.029
+ Accantonam. trattamento di quiescenza		-
Cash Flow Operativo		83.096.852

Variazione dei crediti operativi	-	52.334.119
variazione dei crediti tributari		1.433.266
Variazione delle rimanenze	-	1.165.624
Variazione dei debiti operativi		23.769.168
Variazione dei ratei e dei risconti passivi	-	2.377.743
Altri fondi	-	884.856
Variazione dei risconti attivi		371.130
Var. di altre pass. operative (altri fondi rischi)		-
Variazione del CCN Operativo	-	31.188.778

Flusso di cassa operativo

51.908.074

Attività di investimento:

Gestione immobilizzazioni immateriali:		
- Investimenti netti nelle immobilizzazioni immateriali	-	8.118.043
Gestione immobilizzazioni materiali:		
- Investimenti netti nelle immobiliz. materiali	-	8.080.522
Gestione immobilizzazioni finanziarie:		
Disinvestimenti netti nelle immobiliz. finanziarie		23.068.552
Disinvestimenti in att. fin. che non costituiscono imm.		1.662.006

Flusso di cassa di attività di investimento

8.531.993

Attività di finanziamento:

Capitale di terzi		
+ Rimborsi netti dei debiti finanziari	-	24.856.986
- Oneri finanziari	-	28.463.746
Capitale proprio:		
- Dividendi distribuiti		1.846.909

Flusso di cassa attività di finanziamento

- 51.473.823

Attività residuali:

- Pagamento delle indennità per TFR	-	2.851.005
- Pagamento delle imposte	-	5.819.461
- Oneri straordinari netti	-	3.265.183
+ Proventi straordinari		528.206

Flusso di cassa attività residuali

- 11.407.443

Flusso di cassa complessivo

- 2.441.199

DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI

18.138.364