Autogrill S.p.A.
Bilancio dell'esercizio 01.01.2005 - 31.12.2005

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) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.639.877	2.839.187
5) Avviamento	46.167.602	54.865.568
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.271.974	3.873.921
7) Altre	42.601.060	36.148.398
Totale	**97.680.513**	**97.727.074**
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	13.710.306	14.026.173
2) Impianti e macchinario	7.534.520	7.415.754
3) Attrezzature industriali e commerciali	39.154.241	33.242.950
3 bis) beni gratuitamente devolvibili	35.093.201	38.272.762
4) Altri beni	3.740.143	3.440.375
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	11.779.569	8.636.679
Totale	**111.011.980**	**105.034.693**
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	199.081.666	84.119.023
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	18.287	18.287
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri	6.908.617	7.495.313
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
Totale	**206.008.570**	**91.632.623**
Totale immobilizzazioni *(B)*	**414.701.063**	**294.394.390**
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	43.075.722	41.603.161
5) Acconti		
Totale	**43.075.722**	**41.603.161**
II. CREDITI		
1) Verso clienti	35.816.463	31.920.743
2) Verso imprese controllate		
* esigibili entro l'esercizio successivo	574.325.498	450.979.349
* esigibili oltre l'esercizio successivo	357.620.590	222.921.758
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti	3.313	3.447.350
4 - *bis*) Crediti tributari	1.582.331	650.043
4 - *ter*) Imposte anticipate		
* esigibili entro l'esercizio successivo	7.260.054	9.300.000
* esigibili oltre l'esercizio successivo	7.537.021	1.080.495

5) Verso altri	28.325.554	23.498.001
Totale	**1.012.470.824**	**743.797.739**
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		
Totale		
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	4.187.976	39.067.616
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	29.806.412	19.210.175
Totale	**33.994.388**	**58.277.791**
Totale attivo circolante (*C*)	**1.089.540.934**	**843.678.691**
D) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei	1.048.000	457.000
2) Risconti	5.553.615	4.481.932
Totale	**6.601.615**	**4.938.932**
Totale ratei e risconti (*D*)	**6.601.615**	**4.938.932**
TOTALE ATTIVO	**1.510.843.612**	**1.143.012.013**

PASSIVO	**31.12.2005**	**31.12.2004**
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	132.288.000	132.288.000
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	6.244.751	2.386.500
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	42.804.763	1.688.063
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-	5.237.388
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	90.007.974	77.165.085
Totale patrimonio netto (*A*)	**271.345.488**	**218.765.036**
B) FONDI PER ONERI E RISCHI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite	324.977	324.977
3) Altri	33.329.642	23.360.359
Totale fondi rischi e oneri (*B*)	**33.654.619**	**23.685.336**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	**89.653.955**	**86.530.491**
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche		
* esigibili entro l'esercizio successivo	102.252.220	153.278.856
* esigibili oltre l'esercizio successivo	674.412.167	367.440.350
5) Debiti verso altri finanziatori		
* esigibili entro l'esercizio successivo	778.103	1.024.774
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori	250.507.725	226.275.626

8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
9) Debiti verso imprese controllate	2.111.565	424.558
10) Debiti verso imprese collegate	156	59.141
11) Debiti verso controllanti	27.812.434	7.054.000
12) Debiti tributari		
* esigibili entro l'esercizio successivo	8.468.528	9.017.898
* esigibili oltre l'esercizio successivo		
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	15.719.199	14.066.973
14) Altri debiti		
* esigibili entro l'esercizio successivo	27.812.026	29.307.369
* esigibili oltre l'esercizio successivo	367.668	367.667
Totale debiti (*D*)	**1.110.241.791**	**808.317.212**
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei	3.556.000	4.531.000
2) Risconti	2.391.759	1.182.938
3) Aggio su prestiti		
Totale ratei e risconti (*E*)	**5.947.759**	**5.713.938**
TOTALE PASSIVO	**1.510.843.612**	**1.143.012.013**

CONTO ECONOMICO

	2005	2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.080.682.846	1.092.204.236
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti		
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	5.230	31.525
plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	1.616.049	623.586
altri	74.702.502	68.907.525
Totale valore della produzione (*A*)	**1.157.006.627**	**1.161.766.872**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	521.247.319	521.202.946
7) Per servizi	94.870.017	89.506.605
8) Per godimento di beni di terzi	112.933.788	116.889.962
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	184.282.247	185.154.884
b) oneri sociali	58.354.303	58.615.020
c) trattamento di fine rapporto	14.643.101	14.603.186
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	1.134.105	973.501
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	31.903.345	33.939.684
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	22.791.770	21.855.147
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.702.028	737.764
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liqu	-	2.043.255
11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 1.472.561	- 2.178.322
12) Accantonamenti per rischi	1.236.337	1.816.921
13) Altri accantonamenti	12.889.845	4.877.127
14) Oneri diversi di gestione	11.661.945	12.687.513
Totale costi della produzione (*B*)	**1.068.177.589**	**1.062.725.193**
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (*A* - *B*)	**88.829.038**	**99.041.679**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- in imprese controllate	40.382.676	37.974.588
- in imprese collegate		
- in altre imprese		
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	23.237.983	12.379.471
da altri	8.348.536	4.162.320
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	- 354.470	- 8.536
- verso imprese collegate		
- verso imprese controllanti		
- verso società del gruppo		
- altri	- 28.950.864	- 47.622.846
17 - *bis*) Utili e perdite su cambi	38.189	- 280.746
Totale proventi e oneri finanziari (*C*)	**42.702.050**	**6.604.251**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	1.713.900	959.280

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	- 432.434	- 890.700
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*)	**1.281.466**	**68.580**
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- proventi straordinari	-	33.698.319
21) Oneri		
- altri oneri straordinari	-	- 27.167.345
Totale proventi e oneri straordinari (*E*)	**-**	**6.530.974**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (*A* - *B* + - *C* + - *D* + - *E*)	**132.812.554**	**112.245.484**
22) Imposte sul reddito d'esercizio,correnti, differite e anticipate	- 42.804.580	- 35.080.399
23) Risultato dell'esercizio	**90.007.974**	**77.165.085**

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO

ATTIVO	2005	%	2004	%
ATTIVO CORRENTE:	**730.543.938**	**48,35%**	**624.147.370**	**54,61%**
Liquidità immediate	33.994.388	2,25%	58.277.791	5,10%
Liquidità differite	653.473.828	43,25%	524.266.418	45,87%
Disponibilità	43.075.722	2,85%	41.603.161	3,64%
ATTIVO IMMOBILIZZATO:	**780.299.674**	**51,65%**	**518.864.643**	**45,39%**
Immobilizzazioni materiali	111.011.980	7,35%	105.034.693	9,19%
Immobilizzazioni immateriali	97.680.513	6,47%	97.727.074	8,55%
Immobilizzazioni finanziarie	571.607.181	37,83%	316.102.876	27,66%
TOTALE ATTIVO	**1.510.843.612**	**100%**	**1.143.012.013**	**100%**

PASSIVO E PN	2005	%	2004	%
PASSIVO CORRENTE	465.188.357	30,79%	446.223.133	39,04%
PASSIVO CONSOLIDATO	774.309.767	51,25%	478.023.844	41,82%
TOTALE MEZZI DI TERZI	**1.239.498.124**	**82,04%**	**924.246.977**	**80,86%**
PATRIMONIO NETTO	**271.345.488**	**17,96%**	**218.765.036**	**19,14%**
TOTALE PASSIVO E PN	**1.510.843.612**	**100%**	**1.143.012.013**	**100%**

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FUNZIONALE

CAPITALE INVESTITO	2005	%	2004	%
CCN OPERATIVO	- 204.037.541	183,60%	- 183.302.697	1387,69%
ATTIVO IMMOBILIZ. NETTO	301.680.131	271,46%	182.727.922	1383,34%
ATTIVO NETTO GES. ACCES.	13.491.000	12,14%	13.784.000	104,35%
TOTALE CAP. INVESTITO	111.133.590	100,00%	13.209.225	100,00%

COPERTURE	2005	%	2004	%
POSIZ. FINANZIARIA NETTA	- 160.211.898	144,16%	- 205.555.811	-1556,15%
PATRIMONIO NETTO	271.345.488	244,16%	218.765.036	1656,15%
TOTALE COPERTURE	111.133.590	100,00%	13.209.225	100,00%

CONTO ECONOMICO A RICAVI E COSTO DEL VENDUTO

	2005	%	2004	%
Ricavi netti di vendita	1.080.682.846	100%	1.092.204.236	100%
- Costo del venduto	- 996.421.857	-92,20%	- 990.496.143	-90,69%
+ Interessi attivi verso clienti	-	0,00%	-	0,00%
REDDITO OPERATIVO di G. C.	**84.260.989**	**7,80%**	**101.708.093**	**9,31%**
+/- Proventi/Oneri accessori	50.050.867	4,63%	41.924.742	3,84%
REDDITO OPERATIVO	**134.311.856**	**12,43%**	**143.632.835**	**13,15%**
- Oneri finanziari netti	- 6.067.351	-0,56%	- 35.251.911	-3,23%
REDDITO LORDO DI COMP.	**128.244.505**	11,87%	**108.380.924**	9,92%
+/- Proventi/Oneri Straordinari	4.568.049	0,42%	3.864.560	0,35%
REDDITO ANTE-IMPOSTE	**132.812.554**	**12,29%**	**112.245.484**	**10,28%**
- Imposte sul reddito	- 42.804.580	-3,96%	- 35.080.399	-3,21%
REDDITO NETTO	**90.007.974**	**8,33%**	**77.165.085**	**7,07%**

-

			2005	2004

MARGINI E INDICI DI LIQUIDITA':

MARGINE DI TESORERIA	=	Liquidità (imm.+diff.)-Passivo corrente	**222.279.859**	**136.321.076**
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	=	Attivo corrente-Passivo corrente	**265.355.581**	**177.924.237**
LIQUIDITA' PRIMARIA	=	Liquidità (immediate+differite) / Passivo corrente	**1,48**	**1,31**
LIQUIDITA' GENERALE	=	Attivo corrente / Passivo corrente	**1,57**	**1,40**

INDICI DI SOLIDITA':

MARGINE DI STRUTTURA	=	Capitale netto-Attivo immobilizzato	**-508.954.186**	**-300.099.607**
INDICE DI COPERTURA	=	Capitale netto / Attivo immobilizzato	**0,35**	**0,42**
INDICE DI COPERTURA GENERALE	=	Capitale netto+Passivo a m/l / Attivo immobilizzato	**1,34**	**1,34**
INDICE DI IMMOBILIZZO DELL'ATTIVO	=	Attivo immobilizzato / Attivo corrente	**1,07**	**0,83**
INDICE DI CONSOLIDAMENTO DEL PASSIVO	=	Passivo consolidato / Passivo corrente	**1,66**	**1,07**
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	=	Capitale di terzi / Capitale netto	**4,57**	**4,22**

INDICI DI REDDITIVITA':

Prospetti di riferimento:

CE a ricavi e costo del venduto; SP riclassificato secondo il criterio finanziario

Analisi del R.O.E.

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	Reddito netto / Capitale netto	**33,17%**	**35,27%**
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	Reddito operativo / Capitale investito	**8,89%**	**12,57%**
COSTO MEDIO DEL CAPITALE DI TERZI	=	Oneri finanziari / Capitale di terzi	**0,49%**	**3,81%**
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio capitale di terzi	**8,40%**	**8,75%**
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	Capitale di terzi / Capitale netto	**4,57**	**4,22**
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	Reddito netto / Reddito lordo di competenza	**0,70**	**0,71**
Verifica del R.O.E.	=	[R.O.I.+(R.O.I.-OF/CT)*CT/CN]*RN/RLC	**33,17%**	**35,27%**

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	Reddito operativo / Capitale investito	**8,89%**	**12,57%**
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	Reddito operativo / Ricavi netti di vendita	**12,43%**	**13,15%**
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	Ricavi netti di vendita / Capitale investito	**0,72**	**0,96**
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	**8,89%**	**12,57%**

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEL CAPITALE DI TERZI	=	Oneri finanziari / Capitale di terzi	**0,49%**	**3,81%**
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	**0,56%**	**3,23%**
ROTAZIONE DEI CAPITALE DI TERZI	=	Ricavi di vendita / Capitale di terzi	**0,87**	**1,18**
Verifica del costo del capitale di terzi	=	(OF/V)*(V/CT)	**0,49%**	**3,81%**
PUNTO DI NON RITORNO	=	Capitale di terzi / Ricavi di vendita	**1,15**	**0,85**

Prospetti di riferimento:

CE a ricavi e costo del venduto; SP riclassificato secondo il criterio funzionale

Analisi del R.O.E.

REDDITIVITA' CAPITALE NETTO (R.O.E.)	=	Reddito netto / Capitale netto	**33,17%**	**35,27%**
RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	Reddito operativo / Capitale investito netto	**120,86%**	**1087,37%**
COSTO MEDIO DEI DEBITI FINANZIARI NETTI	=	Oneri finanziari / Posizione finanziaria netta	**-3,79%**	**-17,15%**
SPREAD	=	R.O.I. - Costo medio indebitam. fin.	**124,64%**	**1104,52%**
INDICE DI INDEBITAMENTO	=	Posizione finanziaria netta / Capitale netto	**-0,59**	**-0,94**
INCIDENZA DI IMPOSTE E COMPONENTI STRAORDINARI	=	Reddito netto / Reddito lordo di competenza	**0,70**	**0,71**
Verifica del R.O.E.	=	[R.O.I.+(R.O.I.-OF/PFN)*PFN/CN]*RN/RLC	**33,17%**	**35,27%**

Analisi del R.O.I.

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I)	=	Reddito operativo / Capitale investito netto	**120,86%**	**1087,37%**
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	Reddito operativo / Ricavi netti di vendita	**12,43%**	**13,15%**
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	Ricavi netti di vendita / Capitale investito netto	**9,72**	**82,68**
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	**120,86%**	**1087,37%**

Analisi del R.O.I. di gestione caratteristica

ROI DI GESTIONE CARATT.	=	Reddito operativo di gestione caratt. / Capitale investito netto operativo	**86,30%**	**-17695,29%**
RETURN ON SALES (R.O.S.)	=	Reddito operativo di gestione caratt. / Ricavi netti di vendita	**7,80%**	**9,31%**
INDICE DI ROTAZIONE (ROT)	=	Ricavi netti di vendita / Capitale investito netto operativo	**11,07**	**-1.900,23**
Verifica del R.O.I.	=	R.O.S. * ROT	**86,30%**	**-17695,29%**

Analisi del costo medio della struttura finanziaria

COSTO DEI DEBITI FINANZ. NETTI	=	Oneri finanziari / Posizione finanziaria netta	**3,79%**	**17,15%**
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SULLE VENDITE	=	Oneri finanziari / Ricavi di vendita	**-0,56%**	**-3,23%**
ROTAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	=	Ricavi di vendita / Posizione finanziaria netta	**-6,75**	**-5,31**
Verifica del costo dei mezzi di terzi	=	(OF/V)*(V/PFN)	**3,79%**	**17,15%**
PUNTO DI NON RITORNO	=	Posizione finanziaria netta / Ricavi di vendita	**-0,15**	**-0,19**

Analisi della rotazione del CCN operativo

ROT DEL CCN OPERATIVO	=	Ricavi netti di vendita / Ccn operativo	**-5,30**	**-5,96**
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	=	Costo del venduto / Disponibilità	**23,13**	**23,81**
TEMPO DI PERMANENZA IN MAGAZZINO a	=	360 / Rotazione del magazzino	**15,56**	**15,12**
DILAZIONE DEI CREDITI OPERATIVI b	=	360*Crediti operativi / Vendite	**35,41**	**23,30**
DILAZIONE DEI DEBITI OPERATIVI c	=	360*Debiti operativi / Acquisti	**194,46**	**168,93**
DURATA DEL CICLO DEL CIRCOLANTE	=	a + b - c	**-143,48**	**-130,50**

INDICI DI SVILUPPO:

"Dimensione operativa"

TASSO DI VARIAZIONE DEL FATTURATO $= \frac{Fatturato_n - Fatturato_{n-1}}{Fatturato_{n-1}}$ **-1,05%**

TASSO DI VARIAZIONE DEL REDDITO OPERATIVO $= \frac{RO_n - RO_{n-1}}{RO_{n-1}}$ **-6,49%**

"Dimensione strutturale"

TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO $= \frac{CI_n - CI_{n-1}}{CI_{n-1}}$ **32,18%**

TASSO DI VARIAZIONE DEI MEZZI PROPRI $= \frac{CN_n - CN_{n-1}}{CN_{n-1}}$ **24,04%**

TASSO DI VARIAZIONE DEL CAPITALE DI TERZI $= \frac{CT_n - CT_{n-1}}{CT_{n-1}}$ **34,11%**

Rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide

DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI					**58.277.791**
Attività Operativa:					
+ Reddito Operativo		134.311.856			
+ Ammortamenti		56.397.143			
+ Accantonamento TFR		14.643.101			
-Ripristino precedenti svalutazioni	-	300.000			
- Rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	-	1.713.900			
+ Svalutazione immobilizzazioni finanziarie		432.434			
- Proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	40.382.676			
Cash Flow Operativo		*163.387.958*			
Variazione dei crediti operativi	-	31.184.505			
Variazione dei risconti attivi	-	1.071.683			
Variazione delle rimanenze	-	1.472.561			
Variazione dei debiti operativi		46.775.439			
Var. di altre pass. operative (altri fondi rischi)		11.445.283			
Variazione dei ratei e dei risconti passivi		1.208.821			
Variazione del CCN Operativo		*25.700.794*			
Flusso di cassa operativo				**189.088.752**	
Attività di investimento:					
Gestione immobilizzazioni immateriali:					
- Investimenti netti nelle immobilizzazioni immateriali	-	33.205.784			
Gestione immobilizzazioni materiali:					
- Investimenti netti nelle immobiliz. materiali	-	29.830.036			
Gestione immobilizzazioni finanziarie:					
- Investimenti netti nelle immobiliz. finanziarie	-	113.094.481			
+ Proventi da partecipazioni in imprese controllate		40.382.676			
Gestione crediti finanziari					
- Concessioni nette crediti finanziari:	-	233.072.000			
+ Proventi finanziari		23.237.983			
-Variazione ratei attivi finanziari	-	591.000			
Flusso di cassa di attività di investimento			-	**346.172.642**	
Attività di finanziamento:					
Gestione debiti finanziari:					
+ Accensioni netti dei debiti finanziari		255.698.510			
- Oneri finanziari	-	29.305.334			
+ Variazione ratei finanziari	-	975.000			
Gestione capitale proprio:					
- Distribuzione dividendi	-	37.427.522			
Flusso di cassa attività di finanziamento				**187.990.654**	
Attività residuali:					
- Pagamento delle indennità per TFR	-	11.519.637			
- Pagamento indennità varie	-	1.476.000			
- Pagamento delle imposte	-	47.770.530			
+ Proventi straordinari netti		5.576.000			
Flusso di cassa attività residuali			-	**55.190.167**	
Flusso di cassa complessivo					- **24.283.403**
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI					**33.994.388**

Calcolo dei flussi originati da alcune operazioni

Gestione delle immobilizzazioni immateriali

Valore iniziale		97.727.074	
+ Investimenti netti		*x*	
- Ammortamento	-	31.903.345	
- Svalutazione	-	1.649.000	
+Ripristino precedente svalutazione		300.000	
Valore finale		97.680.513	
	x = -	*33.205.784*	*(impiego)*

Gestione delle immobilizzazioni materiali

Valore iniziale		105.034.693	
+ Investimenti netti		*x*	
+ Plusvalenze da cessione		1.616.049	
- Minusvalenze da cessione	-	2.624.000	
- Ammortamento	-	22.791.770	
- Altre svalutazioni	-	53.028	
Valore finale		111.011.980	
	x = -	*29.830.036*	*(impiego)*

Gestione delle immobilizzazioni finanziarie

Valore iniziale		91.632.623	
+ Investimenti netti		*x*	
+Rivalutazione		1.713.900	
- Svalutazione	-	432.434	
Valore finale		206.008.570	
	x = -	*113.094.481*	*(impiego)*

Gestione dei crediti finanziari

Valore iniziale		673.096.000	
- Rimborsi netti		- *x*	
Valore finale		906.168.000	
	x = -	*233.072.000*	*(impiego)*

Gestione capitale proprio

Valore iniziale		218.765.036	
+ Utile dell'esercizio		90.007.974	
- Distribuzione dividendi		- *x*	
Valore finale		271.345.488	
	x = -	*37.427.522*	*(impiego)*

Gestione dei debiti finanziari

Valore iniziale		521.743.980	
+ Accensioni nette		*x*	
Valore finale		777.442.490	
	x =	*255.698.510*	*(fonte)*

Pagamento dei debiti per TFR

Valore iniziale TFR		86.530.491	
+ Accantonamento dell'esercizio		14.643.101	
- Pagamento		- *x*	
Valore finale TFR		89.653.955	
	x = -	*11.519.637*	*(impiego)*

Pagamento indennità varie

Valore iniziale del fondo		11.027.000	
+ Accantonamento dell'esercizio		-	
- Pagamento		*- x*	
Valore finale del fondo		9.551.000	
	x = -	*1.476.000*	*(impiego)*

Pagamento delle imposte

+ Variazione dei debiti tributari	-	549.370	
+ Variazione del fondo per imposte, anche differite		-	
- Variazione delle imposte anticipate	-	4.416.580	
- Imposte dell'esercizio	-	42.804.580	
= Imposte pagate nell'esercizio		*- x*	
	x = -	*47.770.530*	*(impiego)*

Flusso netto da proventi/oneri straordinari precedentemente non considerati

Proventi straordinari netti	*5.576.000*	*(fonte)*