

Andamento economico e patrimoniale-finanziario della Capogruppo Astaldi Società per Azioni

L'esame dei dati relativi all'esercizio 2001 evidenzia un significativo incremento del valore della produzione (35%) rispetto al precedente esercizio, derivante oltre che dalla fusione della Vostra controllata Italstrade S.p.A. avvenuto i primi giorni del mese di luglio 2001 con effetto giuridico fiscale dal 1° gennaio 2001, dalla ripresa dei lavori in Turchia, sospesi il precedente esercizio per il disastroso terremoto della fine del 1999, che aveva condizionato anche la produzione dell'anno 2000. I dati salienti risultano i seguenti (in milioni di Euro):

	2001	2000
• valore della produzione	743	552
• immobilizzazioni	144	143
• indebitamento finanziario netto	52	110
• prestito obbligazionario convertibile	36	36
• risultato ante imposte	28	15
• imposte correnti	5	(9)
• utile netto	33	6
• autofinanziamento (utile + ammortamenti + accantonamenti)	117	25

La produzione da lavori è stata realizzata per il 60% circa in Italia e per il residuo 40% all'estero. Il risultato operativo si attesta a 68 milioni di Euro circa, con un conseguente incremento della redditività delle vendite che passa dal 7,6% del 31 dicembre 2000 a circa il 9% dell'anno 2001.

Gli accantonamenti ai fondi rischi contrattuali sono ascrivibili sostanzialmente agli stanziamenti prudenziali relativi alla commessa Alta Velocità, tratta Roma-Napoli; viceversa quelli relativi al fondo svalutazione crediti riguardano gli stanziamenti relativi a crediti che presentano possibili rischi di realizzazione.

Il risultato dell'esercizio include inoltre l'effetto negativo, pari a 17 milioni di Euro, derivante - per 3,4 milioni di Euro - dalla rinuncia a crediti vantati nei confronti della partecipata Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione in conseguenza degli interventi finanziari effettuati dalla Società in qualità di garante nei confronti degli istituti di credito, nonché dal ripianamento delle perdite relative alle partecipazioni pertinenti le iniziative in Pakistan ed in Africa, ormai

pressoché concluse.

Riguardo a tali ultime iniziative, il risultato è parzialmente compensato dall'iscrizione di corrispettivi extra contrattuali per danni di guerra subiti nel Congo Democratico, per i quali sono già state emesse perizie favorevoli da parte dei consulenti tecnici d'ufficio incaricati dal Tribunale di Roma, prudentemente valutati in un ammontare pari a 14 milioni di Euro.

La gestione finanziaria si è chiusa con oneri finanziari netti pari 18 milioni di Euro rispetto ai 9 milioni di Euro nell'anno 2000.

E' opportuno evidenziare che il dato del precedente esercizio risultava influenzato da circa 3,7 milioni di Euro di interessi sui titoli venezuelani.

Il ciclo finanziario delle commesse in corso di esecuzione nel 2001 ha determinato, in alcuni casi, un fabbisogno temporaneo di finanziamento del capitale circolante che ha richiesto un maggior ricorso all'indebitamento bancario, in particolare modo con riferimento ai lavori in Turchia ed in Venezuela. Infatti, in relazione ai primi, la proroga del finanziamento all'esportazione, per un valore di circa 30 milioni di dollari USA, è divenuta operativa soltanto nel mese di ottobre mentre il capitale circolante relativo alla commessa in Venezuela è stato finanziato sostanzialmente per l'intero esercizio.

Nel quadro del riequilibrio della posizione finanziaria netta sono state eseguite le seguenti operazioni che hanno ad oggetto crediti connessi alle iniziative in essere in Venezuela:

- cessione prosolvendo di crediti vantati nei confronti del committente venezuelano ad istituzioni finanziarie per 74 milioni di Euro, anticipati mediamente per l'85% del valore nominale. Tali crediti sono stati ad oggi incassati per 36 milioni di Euro, mentre il residuo ammontare verrà incassato entro il prossimo mese di aprile, periodo entro il quale dovrebbe essere operativo il relativo finanziamento all'esportazione;
- acquisizione di titoli del debito pubblico venezuelano in pagamento di crediti per un ammontare di 37 milioni di Euro. E' opportuno segnalare che il valore in linea capitale dei titoli del debito pubblico venezuelano sopraindicati - garantito da una clausola contrattuale da parte del committente - risulta attualmente ridotto di 8,25 milioni di Euro per effetto delle vendite sul mercato venezuelano conclusesi nei primi due mesi dell'anno.

Inoltre, nel mese di dicembre 2001, è stata definita una cessione pro solvendo di corrispet-

tivi extra-contrattuali alla società LeasingRoma per un valore nominale di circa 70 milioni di Euro, anticipata per 58 milioni di Euro.

L'operazione è assistita da pegno che verrà liberato al momento in cui si sarà verificata la condizione sospensiva per la mancata opposizione dei debitori ceduti, peraltro al momento già averatasi, ed a seguito del rilascio da parte di un pool di istituti finanziari, in parte già individuati, di una garanzia a favore di LeasingRoma.

Al fine di monitorare il rischio di tasso e di cambio, la Società utilizza appropriati strumenti di copertura.

Queste operazioni non hanno natura speculativa, ma sono volte alla minimizzazione degli effetti economici delle fluttuazioni dei corsi valutari estranei all'area Euro.

Il rapporto tra debiti finanziari e mezzi propri presenta un significativo miglioramento rispetto al precedente esercizio, attestandosi allo 0,36% contro l'1,07% del precedente esercizio.

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta della Vostra Società (in milioni di Euro):

	2001	2000
- indebitamento finanziario a breve	(147)	(116)
- indebitamento finanziario a medio lungo termine	(91)	(136)
- disponibilità, titoli e crediti finanziari a breve	162	134
- crediti finanziari iscritti nelle immobilizzazioni	24	8
Totale	(52)	(110)
- prestito obbligazionario convertibile	(36)	(36)

Si precisa che in data 1° agosto 2001 è stato rimborsato anticipatamente, a seguito di una transazione, il prestito obbligazionario non convertibile di 3,6 milioni di Euro, riclassificato nell'indebitamento finanziario a breve, realizzando una sopravvenienza attiva di 1 milione di Euro.

Di seguito vengono riportati il conto economico e lo stato patrimoniale esposti in forma riclassificata, nonché il rendiconto finanziario (in milioni di Euro):



2001

CONTO ECONOMICO	2001	2000
- Ricavi per prestazioni ed appalti	638	483
- Altri ricavi e proventi	105	69
VALORE DELLA PRODUZIONE	743	552
- Costi della produzione	(493)	(406)
- Costo del lavoro	(71)	(58)
COSTO DELLA PRODUZIONE	(564)	(464)
MARGINE OPERATIVO LORDO	179	88
- Ammortamenti e svalutazioni	(42)	(15)
- Accantonamenti	(42)	(4)
- Proventi ed oneri diversi – saldo	(27)	(27)
RISULTATO OPERATIVO	68	42
- Oneri finanziari netti	(18)	(9)
- Copertura perdite da partecipazioni	(17)	(15)
- Proventi (oneri) straordinari	(5)	(3)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	28	15
- Imposte correnti	(16)	(9)
- Imposte anticipate	21	-
RISULTATO D'ESERCIZIO	33	6

STATO PATRIMONIALE	2001	2000
- Immobilizzazioni immateriali nette	36	21
- Immobilizzazioni materiali nette	29	35
- Partecipazioni	49	50
- Altre immobilizzazioni nette	29	37
Totale immobilizzazioni nette	144	143
- Rimanenze	28	50
- Lavori in corso	196	140
- Crediti commerciali	131	126
- Altre attività	239	148
- Acconti	(64)	(41)
- Debiti verso fornitori	(123)	(89)
- Altre passività	(217)	(181)
Capitale circolante gestionale	190	153
- Fondo trattamento di fine rapporto	(8)	(8)
- Fondo rischi contrattuali	(80)	(38)
- Altri fondi	(13)	(1)
Fondi	(101)	(47)
CAPITALE INVESTITO NETTO	233	249
- Debiti finanziari a medio-lungo termine	(91)	(136)
- Debiti finanziari a breve termine	(147)	(116)
- Disponibilità e crediti finanziari a breve	162	134
- Crediti finanziari nelle immobilizzazioni finanziarie	24	8
DEBITI FINANZIARI NETTI	(52)	(110)
- Prestito obbligazionario convertibile	(36)	(36)
PATRIMONIO NETTO	145	103

INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo, come desumibile dal rendiconto finanziario allegato, ammontano a 58 milioni di Euro, così suddivisi:

• immobilizzazioni immateriali (costi capitalizzati per nuove iniziative)	15
• immobilizzazioni materiali	14
• partecipazioni	29

Come indicato nella nota integrativa, le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a costi capitalizzati per nuove iniziative nonché per commesse già in corso.

Le immobilizzazioni materiali rientrano nella normale attività d'impresa.

Rendiconto finanziario

in milioni di Euro

	2001	2000
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile netto	33	6
Imposte anticipate	(21)	-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	6	5
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	24	10
Accantonamenti ai fondi rischi	42	5
Accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto	3	2
Accantonamento fondo svalutazione crediti	10	0
Minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato	1	1
Plusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato	(22)	(6)
	76	23
Utilizzo fondo rischi ed oneri	(25)	(31)
Utilizzo fondo trattamento fine rapporto	(6)	(2)
Diminuzione (aumento) dei crediti	(82)	16
Diminuzione (aumento) delle rimanenze	42	(10)
Diminuzione (aumento) dei ratei e risconti attivi	2	-
(Diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori	10	9
(Diminuzione) aumento degli altri debiti e acconti	27	(53)
(Diminuzione) aumento dei ratei e risconti passivi	(6)	3
Effetto netto scissione	(15)	-
Effetto netto fusione	28	-
Effetto netto conferimento	4	-
	55	(45)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto immobilizzazioni materiali	(14)	(5)
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	(15)	(10)
Realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali	35	10
Acquisto di partecipazioni	(1)	(9)
Eliminazione partecipazione Italstrade S.p.A. fusa in Astaldi S.p.A.	12	-
Nuova partecipazione in nuova Italstrade S.p.A. (ex Place Moulin S.p.A.)	(21)	-
Variazione netta crediti di finanziamento	(16)	(11)
Cessioni partecipazioni	2	3
Effetto netto scissione	15	-
Effetto netto fusione	(16)	-
Effetto netto conferimento	4	-
Variazione riserva da conversione	(1)	9
	(16)	(13)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche e finanziatori	15	15
Incremento (decremento) finanziamenti	(45)	49
Pagamento dividendi	(5)	(7)
Variazione conti imprese collegate, controllate e partecipate	11	(11)
Accensione prestito obbligazionario convertibile	-	36
Rimborso prestito obbligazionario	(4)	-
Aumento di capitale	-	15
Effetto netto fusione	6	-
Effetto netto conferimento	9	-
	(13)	97
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
FLUSSO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
Disponibilità liquide e titoli all'inizio dell'esercizio	134	95
Disponibilità liquide da fusione	2	-
Disponibilità liquide e titoli alla fine dell'esercizio	162	134
Flusso delle disponibilità liquide dell'esercizio	26	39

Proposta di destinazione del risultato netto

dell'esercizio 2001

A conclusione dell'ampia e dettagliata disamina effettuata e sulla base delle considerazioni derivanti dalle attività svolte e dalle prospettive enunciate, riteniamo che la consistenza dell'utile dell'esercizio 2001 di Euro 33.237.407,00 lasci ragionevolmente spazio all'attribuzione di un dividendo di 1,50 Euro per azione.

Il Consiglio di Amministrazione



Stato patrimoniale

al 31 dicembre 2001

(valori espressi in Euro)

ATTIVO	2001	2000
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	---	---
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.153.249	2.876.507
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	744.262	974.355
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	568.321	---
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	316.009	---
7) Altre		
a) costi di installazione cantiere	8.578.232	3.654.732
b) costi di elaborazione gare	1.349.138	641.980
c) altre	22.172.205	12.936.853
Totale Altre	32.099.575	17.233.565
Totale I - Immobilizzazioni immateriali	35.881.416	21.084.427
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	5.335.610	20.313.710
2) Impianti e macchinario		
a) impianti specifici	6.716.946	4.627.836
b) impianti generici	3.922.910	3.476.963
c) natanti	14.896	---
Totale impianti e macchinario	10.654.752	8.104.799
3) Attrezzature industriali e commerciali		
a) escavatori, pale, automezzi pesanti	4.732.139	2.881.236
b) automezzi leggeri, navi	1.553.492	589.014
c) attrezzatura varia e minuta	351.443	258.566
d) costruzioni leggere	782.038	662.690
e) casseformi e palancole metalliche	418.569	247.899
Totale Attrezz. ind. li e comm. li	7.837.681	4.639.405
4) Altri beni		
a) mobili, arredi e macchine d'ufficio	796.958	761.052
b) macchine e sistemi d'ufficio elettronici	926.432	545.655
c) beni gratuitamente devolvibili	2.504.257	---
Totale Altri beni	4.227.647	1.306.707
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.079.098	577.318
Totale II - Immobilizzazioni materiali	29.134.788	34.941.939
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	36.819.937	24.517.068
b) imprese collegate	9.992.483	22.909.131
c) altre imprese	2.105.913	2.351.390
Totale Partecipazioni	48.918.333	49.777.589
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	20.580.281	25.775.481
b) verso imprese collegate	8.091.522	7.810.405
d) verso altri	23.718.010	7.875.281
e) verso altre partecipate	979.481	3.204.463
Totale Crediti	53.369.294	44.665.630
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo pari ad Euro)	361.437	361.437
Totale III - Immobilizzazioni finanziarie	102.649.064	94.804.656
Totale Immobilizzazioni B)	167.665.268	150.831.022
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.015.900	10.218.781
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	---	17.349.407
3) Lavori in corso su ordinazione	195.622.793	140.379.244
4) Prodotti finiti e merci	11.313.197	22.122.416
6) Beni e materiali viaggianti	2.827.143	348.468
Totale I - Rimanenze	223.779.033	190.418.316
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	126.338.648	124.957.443
Oltre l'esercizio successivo	4.484.255	885.074
Totale Crediti verso i clienti	130.822.903	125.842.517
2) Verso imprese controllate	81.352.463	64.164.200
3) Verso imprese collegate	32.911.099	25.739.463
4) Verso controllanti	4.694	---
5) Verso altri		
a) erario	56.939.606	27.561.362
b) personale	835.314	530.882
c) enti previdenziali	1.546.165	554.591
d) depositi cauzionali		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	696.400	340.400
e) altre imprese partecipate	1.401.096	1.757.165
f) diversi	61.074.843	24.213.740
Totale verso altri	122.493.424	54.958.140
Totale II - Crediti	367.584.583	270.704.320
III - Attività finanziarie che non costit. immobilizzazioni		
6) Altri titoli	40.829.562	86.561.779
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	120.864.148	47.406.620
3) Danaro e valori in cassa	153.216	122.575
Totale IV - Disponibilità liquide	121.017.364	47.529.195
Totale Attivo circolante C)	753.210.542	595.213.610
D) Ratei e risconti	1.742.872	3.374.472
TOTALE ATTIVO	922.618.682	749.419.104

2001

PASSIVO	2001	2000
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	58.421.010	58.382.225
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.757.495	8.757.495
III - Riserve di rivalutazione	---	---
IV - Riserva legale	4.962.144	4.667.829
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	361.437	361.437
VI - Riserve statutarie	---	---
VII - Altre Riserve		
1) Riserva o disavanzo da conversione	19.879.615	21.371.552
2) Riserva per rischi speciali	798.334	798.334
3) Riserva straordinaria	3.711.221	2.876.113
4) Riserva avanzo di fusione	14.929.668	---
5) Differenza da traduzione Euro (2.271)	---	---
Totale Altre Riserve	39.316.567	25.045.999
VIII - Utili (perdite) portate a nuovo	---	---
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	33.237.407	5.886.298
Totale Patrimonio netto A)	145.056.060	103.101.283
B) Fondi per rischi ed oneri		
3) Altri		
a) per rischi contrattuali	79.720.965	38.197.480
b) per rischi su partecipazioni	13.378.342	896.427
Totale Fondi per rischi e oneri B)	93.099.307	39.093.907
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	7.803.532	8.003.278
D) Debiti		
1) Debiti per obbligazioni		
Entro l'esercizio successivo	---	3.615.198
2) Debiti per obbligazioni convertibili		
Oltre l'esercizio successivo	36.152.491	36.152.491
3) Debiti verso banche		
Entro l'esercizio successivo	146.692.541	112.471.873
Oltre l'esercizio successivo	90.940.688	136.295.680
Totale debiti verso banche	237.633.229	248.767.553
5) Acconti		
Entro l'esercizio successivo	26.939.632	26.481.101
Oltre l'esercizio successivo	36.599.563	14.836.478
Totale debiti per acconti	63.539.195	41.317.579
6) Debiti verso fornitori		
Entro l'esercizio successivo	119.498.718	87.420.614
Oltre l'esercizio successivo	3.307.757	1.862.342
Totale debiti verso fornitori	122.806.475	89.282.956
8) Debiti verso Imprese controllate	120.542.342	85.756.777
9) Debiti verso Imprese collegate	46.421.032	55.999.165
10) Debiti verso controllanti	---	139.124
11) Debiti tributari	19.859.822	7.696.835
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.941.205	2.464.400
13) Altri debiti		
a) altre imprese partecipate	4.486.530	4.316.786
b) depositi e cauzioni		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	35.654	7.008
c) verso il personale	7.718.948	3.900.467
d) diversi	11.525.288	11.945.491
Totale Altri debiti	23.766.420	20.169.752
Totale Debiti D)	674.662.211	591.361.830
E) Ratei e risconti	1.997.572	7.858.806
TOTALE PASSIVO	922.618.682	749.419.104

CONTI D'ORDINE

A) Garanzie personali		
1) Fidejussioni per aperture di credito		
a) Verso controllate	58.602.487	90.016.626
b) Verso collegate	81.542.433	87.041.634
c) Verso terzi	19.812.496	11.772.427
Totale fidejuss.per aperture di credito	159.957.416	188.830.687
2) Fidejussioni per lavori		
a) Verso controllate	144.169.335	229.423.634
b) Verso collegate	706.357.390	346.925.189
c) Verso terzi	375.550.846	231.367.824
Totale fidejuss.per lavori	1.226.077.571	807.716.647
3) Altre fidejussioni	139.888.312	141.844.622
Totale A)	1.525.923.299	1.138.391.956
B) Altri conti d'ordine		
1) Beni di terzi in leasing	21.324.728	22.238.634
2) Factors per rischio di regresso	148.928.611	28.675.307
Totale B)	170.253.339	50.913.941
C) Garanzie reali	---	82.633.104
D) Fidejussioni di terzi in nostro favore	17.772.423	5.624.843
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.713.949.061	1.277.563.844

Conto economico

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001

	2001	2000
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle prestazioni		
a) da appalti	627.281.153	473.887.068
2) Variaz. delle rim. di prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	(17.351.407)	8.264.100
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	28.234.116	1.114.030
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	10.234.321	10.054.211
5) Altri ricavi e proventi	94.430.282	58.355.481
Totale A)	742.828.465	551.674.890
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	63.368.446	54.177.494
7) Per servizi	420.203.887	338.626.557
8) Per godimento beni di terzi	11.460.725	12.522.580
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	44.983.677	37.042.388
b) oneri sociali	16.072.901	13.576.705
c) trattamento di fine rapporto	2.772.135	2.432.120
e) altri costi	6.730.695	4.700.121
Totale costo per il personale	70.559.408	57.751.334
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizz. immateriali	23.315.441	9.668.817
b) ammortamento delle immobilizz. materiali	6.364.619	5.131.880
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante	10.186.418	668.477
Totale costo per ammortamenti e svalutazioni	39.866.478	15.469.174
11) Variaz. delle rim. mat. prime, suss., di cons. e merci	(2.156.112)	(26.925)
12) Accantonamento per rischi	42.257.753	3.770.135
13) Altri accantonamenti	- - -	407.272
14) Oneri diversi di gestione	27.181.351	26.638.792
Totale B)	672.741.936	509.336.413
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	70.086.529	42.338.477
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	7.755.842	8.715.162
b) da imprese collegate	373.566	2.166.612
c) da altre imprese	1.042.580	- - -
Totale Proventi da partecipazioni	9.171.988	10.881.774
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo che non cost. partecipazioni	- - -	3.674.398
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllate	- - -	957.850
2) da imprese collegate	- - -	2.559.050
3) da altri	13.899.653	3.358.210
Totale Altri Proventi finanziari	13.899.653	10.549.508
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	- - -	(1.392.258)
b) verso imprese collegate	- - -	(165.171)
c) verso altri per oneri su titoli	- - -	(3.979.433)
d) verso altri per altri oneri finanziari	(41.098.351)	(25.391.229)
Totale Interessi e altri oneri finanziari	(41.098.351)	(30.928.091)
Totale (15+16-17)	(18.026.710)	(9.496.809)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni e perdite		
a) di partecipazioni	(17.204.646)	(14.597.109)
b) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(2.055.960)	- - -
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi		
a) proventi straordinari	7.785.100	6.257.835
21) Oneri		
a) oneri straordinari	(7.107.276)	(9.045.517)
b) imposte esercizi precedenti	(4.989.237)	- - -
c) minusvalenze straordinarie	(253.453)	- - -
Totale delle partite straordinarie (20-21)	(4.564.866)	(2.787.682)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	28.234.347	15.456.877
22) Imposte dell'esercizio		
a) imposte correnti	(15.651.686)	(9.570.579)
b) imposte anticipate	20.654.746	- - -
26) Utile (perdita) dell'esercizio	33.237.407	5.886.298