

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Signori Azionisti,

la presente Relazione è resa nel quadro delle nuove disposizioni del Codice Civile, come modificate dal D.Lgs 17 gennaio 2003 n. 6 e dà conto delle attività espletate dal Collegio Sindacale di Fintecna S.p.A. nell'esercitare il controllo di pertinenza durante l'esercizio chiuso con il Bilancio al 31.12.2004, redatto dal Consiglio di Amministrazione e trasmesso al Collegio insieme alla Relazione sulla gestione.

Va preliminarmente segnalato che la Società ha natura di controllata del Ministero dell'Economia e delle Finanze che ne è il socio unico.

Per effetto di quanto considerato e disposto dall'unico azionista (comunicazione prot. 22481 del 5.3.2004) la Società non risulta soggetta ad attività di direzione e coordinamento del Ministero.

Fintecna S.p.A. redige il Bilancio consolidato ed il controllo contabile della Società è affidato a Società di revisione.

Nell'esercitare la propria opera, il Collegio Sindacale ha seguito dettami e indirizzi del quadro normativo di riferimento e quindi del Codice Civile, di leggi e regolamenti di inerenza, dei provvedimenti governativi.

In particolare questo organo di controllo:

- ha tenuto sei riunioni ai sensi dell'art. 2404 Codice Civile, nel rispetto dei termini ivi previsti, e ha preso parte alle venti adunanze del Consiglio di Amministrazione e alle tre dell'Assemblea sociale, constatando il costante confronto di opinioni fra i singoli intervenuti e il Presidente-Amministratore Delegato, e prendendo atto che le deliberazioni assunte sono state conformi alla legge e rispettose dello statuto e dei principi di corretta amministrazione;
- ha intrattenuto con la Società di revisione PricewaterhouseCoopers incontri di informazione e di orientamento, riscontrando la continuità di essa nell'attività di controllo durante l'esercizio e raccogliendone la compiuta verifica di congruenza fra le scritture di chiusura e le risultanze del progetto di bilancio nonché la dichiarazione di inesistenza di fatti censurabili;
- ha seguito le particolari fasi operative che hanno marcato la vita sociale e, tra esse, l'acquisizione e la gestione di partecipazioni, l'ampliamento e consolidamento della presenza nel settore immobiliare. Ciò con particolare riferimento all'attenta definizione degli obiet-

tivi per le diverse tipologie di asset presenti nel portafoglio immobiliare e delle iniziative di valorizzazione, propedeutiche anche ad accordi di partnership, realizzate o avviate a conclusione nel corso dell'anno. Costante attenzione è stata inoltre rivolta nell'esercizio alla gestione ed allo sviluppo dei processi di liquidazione in atto nel Gruppo. In tale ambito di attività assumerà ulteriore rilievo l'intervenuto affidamento alla Vostra Società del mandato a gestire la liquidazione degli Enti disciolti e del relativo contenzioso che vedrà un concreto avvio nell'esercizio in corso;

- ha effettuato ricognizioni sulla struttura organizzativa della Società, constatando la conformità alla missione della filiera gerarchica, nonché la rispondenza agli assetti dimensionali delle responsabilità e dei poteri assegnati, dell'organico in essere e della sua professionalità, monitorandone l'adeguatezza e considerando l'operato degli assetti centrali, anche rappresentati dai Comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione (Comitato giuridico e Comitato per le remunerazioni).

Ha verificato il funzionamento del "Modello di Organizzazione e di Gestione ex D.Lgs. 231/2001" – modello inquadrato anche per le controllate – rilevandone le integrazioni portate sul connesso Codice Etico e raccogliendo dall'Organismo di vigilanza l'informazione di inesistenza di segnalazioni rilevanti. Ha altresì accertato che sono in corso di definizione le attività riguardanti l'adozione delle misure di sicurezza previste dal codice della Privacy (D.Lgs. 196/2003) e, fra esse, la predisposizione del Documento Programmatico sulla Sicurezza, da portare a termine entro il 30 settembre 2005;

- ha controllato l'adeguatezza e l'efficienza del sistema delle procedure amministrativo-contabili, del sistema informatico – gestito in outsourcing – delle procedure di controllo interno e reporting nonché del sistema procuratorio, riscontrando altresì l'idoneità delle singole funzioni nell'interpretare e rappresentare comportamenti e fatti gestori, in costanza degli assetti organizzativi posti in essere dal Consiglio di Amministrazione;
- ha vagliato la continuità e la completezza del flusso di comunicazioni ed informazioni, intervenuto fra Fintecna e l'Azionista, nella duplice direzione di impulso ed ha altresì considerato rispondenti le dotazioni e l'utilizzo di strumenti, elaborati e rilevazioni di indirizzo e di controllo gestorio (Piano Economico Industriale 2004/2006, Budget, Riprevisionsi di Budget, Flash Report mensili e consuntivi);
- ha ricevuto dalla Società informazioni sulle operazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste in essere con soggetti terzi e sui rapporti infragruppo, non rilevando né atipicità né inusualità né inadeguatezza rispetto alle abituali condizioni di mercato, e, in generale, ha raccolto un costante flusso di comunicazioni sulle vicende della vita sociale, in

forza dei chiarimenti, delle precisazioni e degli elementi forniti anche ai sensi dell'art. 2381 C.C., dal Presidente-Amministratore Delegato e dai preposti a funzioni d'interesse, e ciò altresì in relazione alle attività di società controllate;

- ha rilevato la promozione – nei confronti di alcune partecipate – del Consolidato Fiscale Nazionale, constatando che la formalizzazione relativa si è avvalsa di apposito regolamento che disciplina i rapporti tra le società aderenti al regime;
- nel processo di formazione del progetto di bilancio e della Relazione sulla gestione, ha verificato l'osservanza delle norme di legge, nonché la completezza dell'informazione, riscontrando che la Società non ha fatto ricorso all'esercizio di deroghe di cui all'art. 2423, IV comma e 2423 *bis*, II comma C.C., procedendo esclusivamente alla riallocazione nel circolante dei cespiti di cui si prevede l'alienazione a breve, prima ricompresi fra le immobilizzazioni. Ha inoltre considerato il contenuto della dichiarazione di attendibilità redatta ai sensi dell'allegato 7 appendice 2 del Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 sottoscritto dal Responsabile dell'amministrazione;
- ha condiviso la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, compendiatosi in € 199.332.667,00;
- conosce il testo della Relazione che la Società di revisione ha reso in data odierna sul progetto di bilancio senza rilievi e con richiamo di informativa in ordine alle valutazioni di adeguatezza del Fondo rischi.

Considerato tutto quanto sopra, si propone all'Assemblea di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 e la Relazione sulla gestione.

Roma, 4 maggio 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

Stato patrimoniale - Attivo

(in Euro)

	31.12.2004		31.12.2003	
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0		0
IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali				
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		397.333		0
		397.333		0
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati		11.334.131		471.421.258
Impianti e macchinario		99.268		100.167
Altri beni:				
– mobili e arredi	78.784		80.258	
– macchine ufficio ed elaborazione dati	99.787		193.545	
– diverse	14	178.585	41	273.844
Immobilizzazioni in corso ed acconti		6.300	11.618.284	354.732.139
				826.527.408
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni in:				
– imprese controllate		1.030.646.121		970.011.795
– imprese collegate		33.061.190		30.439.161
– altre imprese		2.636.613	1.066.343.924	3.025.470
				1.003.476.426
Versamenti in c/partecipazioni			216.912	216.912
Crediti:	(*)		(*)	
– verso imprese controllate	26.256.000	26.255.592	30.439.000	30.438.612
– verso imprese collegate	2.881.000	2.881.362	2.926.000	2.926.961
– verso controllante	788.045.000	788.045.455	788.045.000	788.045.455
– verso altri	53.985.000	68.754.043	36.507.000	74.191.448
	871.167.000		857.917.000	
				895.602.476
Altri titoli	10.000.000		21.308.000	
		549.311.252		532.732.484
		2.501.808.540		2.432.028.298
Totale immobilizzazioni		2.513.824.157		3.258.555.706
ATTIVO CIRCOLANTE				
Rimanenze				
Lavori in corso su ordinazione		79.170.118		95.852.757
Prodotti finiti e merci:				
– prodotti finiti		852.359.340		114.342.407
Acconti		939	931.530.397	39.648
				210.234.812
Crediti	(**)		(**)	
Verso clienti		116.141.562		161.542.869
Verso imprese controllate		260.837.851		107.323.805
Verso imprese collegate		3.281.852		1.543.997
Verso controllante		1.291		1.291
Crediti tributari		718.711.391		730.050.396
Verso altri	9.801.000	128.526.096	11.350.000	182.606.886
	9.801.000		11.350.000	
				1.183.069.244
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni in:	(**)		(**)	
– imprese controllate		7.562.344		8.039.394
– imprese collegate		12.268.364		12.268.364
– altre partecipazioni		47.273.805	67.104.513	46.668.205
				66.975.963
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali		2.148.880.160		2.161.030.143
Denaro e valori in cassa		7.056	2.148.887.216	36.413
				2.161.066.556
Totale attivo circolante		4.375.022.169		3.621.346.575
RATEI E RISCONTI		7.946.372		7.611.520
TOTALE ATTIVO		6.896.792.698		6.887.513.801

(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo. (**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Stato patrimoniale - Passivo

(in Euro)

	31.12.2004		31.12.2003	
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		240.079.530		240.079.530
Riserva legale		106.333.905		97.964.937
Avanzo (Disavanzo) fusione		1.353.847.524		1.353.847.524
Utili (Perdite) portati a nuovo		2.018.293.504		1.859.283.107
Utili (Perdite) dell'esercizio		199.332.667		167.379.365
Totale patrimonio netto		3.917.887.130		3.718.554.463
FONDI ACCANTONAMENTO PER RISCHI E ONERI				
Per imposte, anche differite	7.068.330		7.068.330	
Per partecipazioni	12.791.680		12.388.649	
Altri	2.191.328.660	2.211.188.670	2.427.183.320	2.446.640.299
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		10.583.606		10.827.754
DEBITI	(**)		(**)	
Obbligazioni	6.176		6.176	
Mutui	3.667.761		4.929.553	
Debiti verso banche	115.340		370.354	
Acconti	80.645.648		97.798.471	
Debiti verso fornitori	69.776.529		73.821.970	
Debiti verso controllate	399.657.850		325.255.094	
Debiti verso collegate	11.574.222		11.526.068	
Debiti tributari	2.847.958		40.699.554	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.635.086		9.896.850	
Altri debiti	175.668.098	752.594.668	143.762.790	708.066.880
	0		0	
RATEI E RISCONTI		4.538.624		3.424.405
TOTALE PASSIVO				
		6.896.792.698		6.887.513.801

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Conti d'ordine

(in Euro)

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
GARANZIE PERSONALI PRESTATE			
a) Fidejussioni:			
emesse nell'interesse di imprese controllate	608.323.557	1.087.395.991	(479.072.434)
emesse nell'interesse di imprese collegate	0	2.031.371	(2.031.371)
emesse nell'interesse di altri	3.278.815.749	3.358.433.416	(79.617.667)
	3.887.139.306	4.447.860.778	(560.721.472)
b) Patronage:			
emesse nell'interesse di imprese controllate	0	0	0
emesse nell'interesse di imprese collegate	0	0	0
emesse nell'interesse di altri	0	0	0
	0	0	0
c) Diverse:			
emesse a favore di altri	10.694.044	21.869.805	(11.175.761)
	10.694.044	21.869.805	(11.175.761)
Totale garanzie personali prestate	3.897.833.350	4.469.730.583	(571.897.233)
GARANZIE REALI PRESTATE	240	279	(39)
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA			
Impegni di acquisto	1.591.668.223	1.653.627.200	(61.958.977)
Impegni di vendita	12.995.256	107.935.011	(94.939.755)
Totale impegni di acquisto e di vendita	1.604.663.479	1.761.562.211	(156.898.732)
ALTRI CONTI D'ORDINE			
Garanzie reali ricevute	16.148.855	16.148.855	0
Altre garanzie personali ricevute	3.747.742.525	3.851.426.004	(103.683.479)
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	88.780.543	118.099.863	(29.319.320)
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	38.940.389	57.312.378	(18.371.989)
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	23.242	305.190	(281.948)
Titoli di terzi presso di noi	240.079.530	240.079.530	0
Titoli azionari di proprietà presso di noi e presso terzi	866.022.488	840.237.419	25.785.069
Beni presso terzi	548.987.467	531.076.167	17.911.300
Beni di terzi presso di noi	517.869	517.869	0
Altre fattispecie	147.099	3.746.807	(3.599.708)
Totale altri conti d'ordine	5.547.390.007	5.658.950.082	(111.560.075)
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.049.887.076	11.890.243.155	(840.356.079)

Conto economico

(in Euro)

	2004	2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
– vendite	143.016.984	39.633.652
– ricavi di lavori in corso ultimati	21.557.723	76.276.396
	164.574.707	115.910.048
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(76.112.385)	(619.748)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(16.682.639)	(72.552.317)
Altri ricavi e proventi	183.973.454	86.507.685
	255.753.137	129.245.668
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, consumo, merci	326.326	341.241
Per servizi	47.298.611	43.058.265
Per godimento di beni di terzi	3.980.721	4.540.805
Per il personale:		
– salari e stipendi	20.008.855	20.759.791
– oneri sociali	6.354.059	7.140.303
– trattamento fine rapporto	1.607.126	1.671.478
– altri costi	318.414	392.654
	28.288.454	29.964.226
Ammortamenti e svalutazioni:		
– ammortamento immobilizzazioni immateriali	198.667	
– ammortamento immobilizzazioni materiali	614.739	3.908.233
– altre svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	4
– svalutazione crediti del circolante e delle disponibilità liquide	0	0
	813.406	3.908.237
Accantonamenti per rischi	45.400.887	663.338
Oneri diversi di gestione	10.022.226	8.603.971
	(136.130.631)	(91.080.083)
Differenza tra valore e costi della produzione	119.622.506	38.165.585
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
– dividendi da imprese controllate	0	0
– dividendi da imprese collegate	1.799.015	209.450
– dividendi da altre imprese	1.452.222	1.589.560
– altri proventi da partecipazione	4.183.642	34.258.185
	7.434.879	36.057.195
Altri proventi finanziari:		
– da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.855.661	4.890.243
– da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	14.568.036	14.454.412
– proventi diversi dai precedenti:		
– interessi e commissioni da controllate	3.064.075	2.760.179
– interessi e commissioni da collegate	0	4.346
– interessi e commissioni da controllanti	0	16.349.337
– interessi e commissioni da altri e proventi vari	58.823.147	82.260.652
	61.887.222	101.374.514
	78.310.919	120.719.169
Interessi e altri oneri finanziari:		
– interessi e commissioni a controllate	3.448.068	2.231.034
– interessi e commissioni a collegate	15.161	221.073
– interessi e commissioni a controllanti	0	0
– interessi e commissioni ad altri e oneri vari	1.649.956	4.223.060
– oneri da cessioni di partecipazioni	417.049	1.429.895
	(5.530.234)	(8.105.062)
Totale proventi ed oneri finanziari	80.215.564	148.671.302

Conto economico (segue)

(in Euro)

	2004		2003	
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
Rivalutazioni:				
– di partecipazioni	605.600	605.600	1.007.484	1.007.484
Svalutazioni:				
– di partecipazioni	3.883.346	(3.883.346)	13.375.297	(13.375.297)
Totale delle rettifiche		(3.277.746)		(12.367.813)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
Proventi:				
– plusvalenze da alienazione	0		59.999	
– assorbimento fondi	241.761.191		124.843.044	
– sopravvenienze attive	8.089.554		45.351.778	
– altri proventi straordinari	10.903.940	260.754.685	4.696.732	174.951.553
Oneri:				
– sopravvenienze passive	27.271.813		45.780.491	
– imposte relative ad esercizi precedenti	98.950		3.566.874	
– altri oneri	229.453.655	(256.824.418)	126.463.897	(175.811.262)
Totale delle partite straordinarie		3.930.267		(859.709)
Risultato prima delle imposte		200.490.591		173.609.365
Imposte sul reddito dell'esercizio		(1.157.924)		(6.230.000)
Utile (Perdita) dell'esercizio		199.332.667		167.379.365

Informativa di carattere generale

Il presente Bilancio è stato redatto in conformità alla normativa civilistica, ivi compresi gli aggiornamenti introdotti nell'ambito della riforma del diritto societario di cui al Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003, interpretata ed integrata dai principi contabili predisposti dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'Organismo Italiano di Contabilità secondo gli schemi previsti dagli artt. 2424, 2424 *bis*, 2425 e 2425 *bis* del Codice Civile.

Vi attestiamo, inoltre, che sono stati osservati i principi enunciati negli artt. 2423, 2423 *bis* e 2423 *ter* e che non si è reso necessario procedere a deroghe al principio enunciato al punto n. 6 del 1° comma dell'art. 2423 *bis* Codice Civile.

Il presente Bilancio al 31 dicembre 2004 corrisponde alle scritture contabili, che recepiscono interamente le operazioni effettuate nel periodo.

La presente Nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile e da altre disposizioni di legge.

Per quanto concerne le informazioni relative all'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, nonché ai rapporti con imprese controllate, collegate e con l'Azionista unico Ministero dell'Economia e delle Finanze e imprese sottoposte al controllo di quest'ultimo, si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla gestione.

Per un più agevole confronto i dati relativi al 31 dicembre 2003 sono stati, ove necessario, riclassificati per renderli comparabili con quelli dell'esercizio 2004.

La Società redige il Bilancio consolidato in base alla VII direttiva CEE, accolta nel nostro ordinamento con il Decreto Legislativo n. 127 del 9.4.1991, che viene presentato unitamente al Bilancio d'esercizio.

Come deliberato dall'Assemblea del 20.5.2003, il Bilancio d'esercizio e quello consolidato sono assoggettati a revisione contabile da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio sono quelli previsti dal Codice Civile e cioè quelli della competenza, della prudenza e della continuità dei criteri di valutazione, tenuto conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo considerati.

I criteri applicati nella valutazione delle voci del Bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori non espressi all'origine in moneta avente corso legale nello Stato sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 C.C.. Essi sono stati adottati per la redazione del presente Bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Tali criteri e principi, analoghi a quelli del precedente esercizio, vengono qui di seguito precisati.

Immobilizzazioni immateriali ed oneri da ammortizzare

Rappresentano costi e spese aventi utilizzazione pluriennale (software) e vengono ammortizzati in quote costanti in tre esercizi.

Immobilizzazioni materiali

Terreni e fabbricati

La voce accoglie gli elementi patrimoniali destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale e per la gran parte adibiti ad uso di terzi o per i quali è necessaria una significativa ristrutturazione e/o riqualificazione.

Gli immobili in oggetto sono iscritti al costo di acquisizione aumentato degli oneri di diretta imputazione, dei costi relativi a migliorie e ristrutturazione aventi carattere incrementativo e atti a prolungare la residua possibilità di utilizzazione.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I beni rivenienti dalle incorporazioni avvenute nel 2003 e negli esercizi precedenti sono iscritti ai valori di libro delle società incorporate e sono rappresentativi del costo di acquisizione, tenuto conto dei preesistenti fondi di ammortamento e delle svalutazioni precedentemente opera-

te. I beni immobili rivenienti dalla incorporazione avvenuta nell'esercizio 2000 della Sofinpar sono iscritti ai valori di libro della società medesima, svalutati, ove necessario, per tener conto del valore di mercato come da perizia estimativa.

Per i beni immobili si procede all'ammortamento con l'applicazione di aliquote ritenute rappresentative della stimata vita utile, ridotte del 50% per gli immobili acquistati nell'esercizio, al fine di rifletterne il minor utilizzo.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore economico delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore rispetto al valore contabile, come sopra determinato, vengono operate le opportune svalutazioni.

Tali svalutazioni non sono mantenute negli esercizi successivi se vengono meno i motivi che le hanno determinate.

Per quanto concerne gli immobili acquisiti dall'Agenzia del Demanio a fine 2002 e 2003, in relazione alla più puntuale definizione delle prospettive di utilizzo degli stessi, si è convenuto di riclassificare tali cespiti nella loro totalità nell'ambito del "circolante".

Impianti e macchinario, altre immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto incrementato dei relativi oneri accessori. Tale costo viene sistematicamente ammortizzato in base alla residua possibilità di utilizzazione per beni disponibili all'uso. Per i beni acquistati nell'esercizio le aliquote di ammortamento sono ridotte del 50% mentre i costi dei beni di modico valore sono addebitati nel Conto economico nell'esercizio di acquisizione.

Partecipazioni

Le partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di sottoscrizione o di acquisizione, eventualmente rettificato per perdite permanenti di valore.

Le partecipazioni per le quali sia stata deliberata, entro la chiusura dell'esercizio, la vendita da parte del Consiglio di Amministrazione, sono iscritte tra le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" e valutate al minore tra il costo ed il presunto valore di cessione.

Se la perdita di valore è superiore al valore d'iscrizione, come si verifica soprattutto per le partecipate in liquidazione, in presenza di un deficit patrimoniale lo stesso è imputato al "fondo rischi e oneri su partecipazioni".

In alcune particolari circostanze, per le partecipazioni per le quali è stato avviato il processo di ristrutturazione, nella valutazione sono stati altresì considerati prudenzialmente presunti ulteriori costi od oneri identificabili solo in base a stime complessive elaborate a livello di Capogruppo. Anche di questi presunti oneri si è tenuto conto nella determinazione del fondo "oneri e rischi".

Per le partecipazioni in società non in liquidazione e destinate alla dismissione è presente, sempre nel fondo "oneri e rischi", un accantonamento che rappresenta il saldo delle presumibili minusvalenze future, rispetto al valore di carico, determinate sulla base delle migliori conoscenze disponibili.

In presenza di concrete offerte d'acquisto ritenute accettabili, che facciano prevedere un valore di realizzo inferiore a quello di iscrizione, il valore della partecipazione è stato adeguato al presumibile prezzo di cessione.

Le partecipazioni iscritte nel circolante rappresentate da residui pacchetti di azioni quotate di società ex IRI liberate dalle gestioni speciali, sono iscritte al minore valore tra il costo e il valore desumibile dell'andamento del mercato borsistico.

Titoli

I titoli a reddito fisso e similari sono valutati al costo di acquisizione rettificato eventualmente per perdite di valore.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sono valutate al costo di acquisto, eventualmente rettificato da un fondo svalutazione per tener conto del loro deprezzamento e ricondurle al presunto valore di realizzo.

I lavori in corso si riferiscono a lavori ultrannuali in gran parte terminati ma non ancora collaudati. Sono valutati ai corrispettivi contrattuali in base all'avanzamento, determinato sulla base del rapporto tra i costi effettivamente sostenuti ed i costi totali previsti per la realizzazione dell'opera, rettificati da appositi fondi correttivi per tener conto di rischi contrattuali che si preveda possano manifestarsi.

Con riferimento ai lavori in concessione, essi di norma sono valutati in base ai corrispettivi contrattualmente pattuiti che risultano dagli stati di avanzamento regolarmente emessi dalla Direzione Lavori.

Per le commesse in corso di esecuzione per le quali si prevede una perdita, questa è acquisita interamente al risultato dell'esercizio nel quale diviene nota, e se ciò comporta la rilevazione di una "rimanenza finale" negativa, l'importo così determinato viene iscritto nel "fondo oneri e rischi" del passivo.

Le fatture emesse nei confronti del cliente durante l'esecuzione dei lavori sono iscritte nella voce del passivo patrimoniale "acconti".

Nei casi in cui si è ritenuto che le commesse chiuse possano dar luogo ad imprevisti, di questi si è tenuto conto mediante un accantonamento specifico al fondo rischi.

Allorché la commessa sia considerata ultimata, tutte le fatture relative sono imputate al Conto economico, nella voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

Sono considerati ultimati i lavori il cui contratto si è formalmente chiuso, e quelli per i quali è presente un collaudo o altra evidenza formale dalla loro chiusura, come indicato successivamente nella illustrazione dei criteri di valutazione dei ricavi.

Le richieste per variazioni contrattuali o per maggiori oneri, in corso di trattativa con il committente o su cui è in corso la procedura arbitrale, vengono iscritte al momento della loro definizione.

I prodotti finiti si riferiscono a terreni e fabbricati oggetto di attività di valorizzazione e successiva vendita e ad alloggi ultimati su iniziative immobiliari realizzate in proprio. Sono esposti in Bilancio al minore tra il valore di costo ed il presumibile valore di realizzo. Come anticipato nel commento alle "immobilizzazioni materiali", nella voce in esame sono stati riclassificati tutti gli immobili acquisiti dall'Agenzia del Demanio nel 2002 e nel 2003.

Crediti

I crediti, con riferimento sia a quelli classificati tra le immobilizzazioni che a quelli ricompresi nell'attivo circolante, sono iscritti al loro valore nominale e, ove necessario, rettificati dal fondo svalutazione crediti per adeguarli al presunto valore di realizzo.

Fondi per rischi ed oneri

Accolgono stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite prevedibili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo. In particolare accolgono accantonamenti stimati sulla base delle informazioni disponibili sia a fronte di oneri e passività certi, nel caso in cui l'ammontare o la data di sopravvenienza sia tuttora indeterminata, sia per passività probabili relative a perdite derivanti da situazioni esistenti, per vertenze in corso, contenziosi ed altre cause. Per queste ultime, la quantificazione della passività potenziale viene effettuata solo quando le stime presentano un sufficiente grado di attendibilità.

Nei fondi per rischi ed oneri sono compresi i prevedibili oneri futuri relativi alla liquidazione dei patrimoni ex Iritecna, ex IRI e delle altre società incorporate che si trovavano nello stato di liquidazione, nonché oneri e rischi su partecipate o ex partecipate in relazione alle garanzie rilasciate nei contratti di cessione.

Si rileva che in relazione al Decreto del Ministero del Tesoro del 13 giugno 2000 e tenuto conto degli acconti su liquidazione erogati da IRI, sono stati considerati interamente manlevati i rischi relativi al sistema "Alta Velocità" gestito dal consorzio Iricav Uno.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta il debito maturato a fine periodo verso il personale in forza presso la Società determinato in base alle disposizioni delle leggi vigenti, del contratto collettivo nazionale di lavoro e degli accordi integrativi aziendali, al netto degli anticipi corrisposti ed è soggetto a rivalutazione a mezzo di indici come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

Le imposte differite derivanti da componenti di reddito a tassazione differita, al netto di quelli a deducibilità differita, vengono rilevate se è probabile il loro sostenimento.

I futuri benefici d'imposta derivanti da perdite portate a nuovo o da un divario positivo tra componenti di reddito a deducibilità differita e quelli a tassazione differita vengono rilevati solo