

# Ravenna Holding <sup>SPA</sup>

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008



## ..... sommario

Lettera agli Azionisti	5
Organi Sociali	7
Relazione sulla gestione al Bilancio civilistico e consolidato al 31.12.2008	9

### **Ravenna Holding S.p.A.**

Bilancio al 31.12.2008	27
Nota integrativa al Bilancio al 31.12.2008	35
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci (art. 2429 secondo comma C.C.)	49
Relazione del Revisore Contabile al Bilancio chiuso al 31.12.2008	53

### **Gruppo Ravenna Holding S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31.12.2008	57
Nota integrativa al Bilancio consolidato al 31.12.2008 - Allegati	65
Relazione del Revisore Contabile al Bilancio consolidato chiuso al 31.12.2008	75

## Lettera agli azionisti

Gentili Azionisti,

con l'approvazione della proposta di bilancio d'esercizio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società esaurisce il mandato iniziato nell'ottobre 2006.

I risultati conseguiti nel corso del triennio hanno garantito il consolidamento patrimoniale della Società e una gestione efficiente delle controllate sottoposte alla direzione e coordinamento da parte della capogruppo; per la prima volta, nel corso del 2008, tutte le partecipate hanno chiuso i bilanci con un dato economico positivo, dimostrando efficienza di gestione, capacità di ottimizzazione delle risorse e buona propensione all'investimento.

La Società ha garantito al Socio Unico dividendi costanti nel tempo e un pay out dell'80%, ovvero una buona propensione alla creazione di valore nel pieno rispetto degli obiettivi e degli interessi pubblici coinvolti, espressi con specifici atti amministrativi.

Le linee di intervento e le azioni intraprese dagli amministratori delle società del gruppo sono sempre state regolate da principi di trasparenza e accountability, derivanti da specifici codici di autodisciplina ispirati alle migliori pratiche internazionali e del mercato regolamentato.

La nuova congiuntura internazionale, caratterizzata da una profonda crisi finanziaria, i cui effetti si sono ribaltati sul ciclo economico, che ha rallentato vistosamente il ritmo di crescita e ha segnato, in gran parte dei Paesi avanzati, una caduta del prodotto interno lordo, nonché una contrazione dei consumi, degli investimenti e dell'occupazione, ci mette di fronte a nuove responsabilità.

Le nostre imprese, controllate e partecipate dal capitale pubblico, dovranno, pur tenendo conto dei loro limiti patrimoniali ed economici, contribuire a una crescita sostenibile sotto tre profili: finanziario, sociale e ambientale, sostenendo lo sviluppo equilibrato dei territori in cui operano.

L'idea di una crescita senza risparmio, del consumo a credito, indipendentemente dalla capacità di produzione di reddito dei singoli, della possibilità pressoché "infinita" dell'accumulo del debito estero che, peraltro, genera squilibri fra le diverse aree economiche del mondo, non solo ha bloccato la crescita, ma ha altresì prodotto un progressivo impoverimento di importanti fasce di popolazione.

Le nostre responsabilità aziendali, di fronte a un ciclo economico negativo, ci impongono di adottare strategie adeguate al conseguimento della nostra "missione", sintetizzabile nei seguenti punti:

- erogazione di servizi pubblici locali in forma universale e a tariffe contenute;
- gestione efficiente delle singole imprese, mediante la messa in valore di tutti i fattori della produzione;
- promozione dello sviluppo economico locale;
- salvaguardia del patrimonio societario, frutto del risparmio - consolidato nel tempo - dei cittadini di Ravenna.

Questi obiettivi richiedono, oltre a una doverosa correttezza gestionale, improntata a principi di trasparenza, responsabilità e autonomia, anche il rafforzamento patrimoniale delle nostre Società che in questi anni abbiamo conseguito attraverso linee interne e grazie a politiche di aggregazione avvenute, tenendo conto degli interessi in gioco, in ambito provinciale, romagnolo e regionale.

Questa strategia crediamo debba essere riconfermata, ponendo ancor più lo sguardo sul rafforzamento delle "local utility", operanti nel settore energetico e quotate in borsa, i cui valori di mercato sono pari a 12,5 miliardi di euro, la metà di Enel S.p.A., il primo "campione nazionale".

È nostra convinzione che le società partecipate dalle amministrazioni locali, leader nell'erogazione di servizi pubblici nel settore dell'energia, dei trasporti, della gestione dei rifiuti e del ciclo integrato dell'acqua, possano dare un loro forte contributo alla ripresa economica del Paese, a condizione che la necessaria riforma del settore non sia

improntata sulla disparità di trattamento fra impresa pubblica e privata, sulla non organicità degli interventi, che ha di frequente originato il rinvio dei provvedimenti adottati in sede legislativa.

Il riordino necessario del quadro giuridico delle società pubbliche va inquadrato in una logica sistemica, possibilmente coerente con i principi del diritto comunitario, se si vogliono superare i limiti della presenza pubblica in economia e, allo stesso tempo, i pregiudizi infondati nei confronti di un tessuto imprenditoriale che garantisce, con oltre 35 miliardi di euro, l'1,25% del totale della produzione nazionale e il 3,6% di quella dell'industria, nonché investimenti pari a 5,5 miliardi di euro, quasi il 2% dell'ammontare complessivo dell'economia nazionale.

È dunque opportuno ridisegnare una nuova architettura della presenza delle municipalità nel capitale delle società che erogano servizi pubblici e/o che garantiscono interessi pubblici; una tale riforma pensiamo possa essere efficace, se risponde a questi principi:

- rafforzamento del ruolo di indirizzo dell'amministrazione pubblica in quanto policy maker, capace di indicare, sulla base di chiari atti normativi, gli indici di performance per ogni società partecipata, nonché gli interessi pubblici da salvaguardare nel tempo;
- istituzione di Authority indipendenti e qualificate, capaci di assicurare una concorrenza, non distorta, nel mercato e tariffe corrispondenti ai reali costi sostenuti dalle imprese che operano in mercati regolamentati;
- assunzione piena del potere di gestione da parte degli amministratori delle società pubbliche nel rispetto dei principi di correttezza amministrativa, trasparenza e responsabilità;
- avvio di reali processi di liberalizzazione dove, ancora, il mercato non è pienamente presente;
- concorrenza per il mercato laddove la concorrenza nel mercato non sia praticabile e, quindi, l'assegnazione dei servizi mediante gara sia da ritenersi la soluzione più adeguata;
- predisposizione di impegnative carte dei servizi a tutela dei consumatori;
- definizione di uno status pubblicistico per tutte quelle imprese che operano con affidamenti diretti - in house -, che gestiscono attività strumentali per le pubbliche amministrazioni e/o che sono orientate al soddisfacimento di esigenze di interesse generale a carattere non industriale o commerciale.

Se questi principi sapranno tradursi in chiare norme di legge, la parità di trattamento fra imprese private e pubbliche potrà essere conseguita, in attuazione dell'articolo 86 del Trattato UE, evitando ingiuste penalizzazioni fra imprese e consentendo alle società a partecipazione pubblica di operare sul mercato in condizioni di parità, senza vincoli ingiustificati che ne ostacolano l'efficienza.

Una tale architettura, inoltre, potrà meglio garantire la tutela dei consumatori e degli interessi pubblici, perché fondata sull'equilibrio delle responsabilità e dei ruoli - istituzionali e imprenditoriali - dei soggetti che operano nel mercato; una garanzia senz'altro più forte della semplice partecipazione al capitale delle imprese da parte del pubblico.

Con l'occasione ringrazio tutti i collaboratori che con passione e impegno hanno garantito il conseguimento dei risultati economici delle società controllate e partecipate da Ravenna Holding S.p.A.

*Elio Gasperoni*  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

## Ravenna Holding s.p.A.

### ASSEMBLEA DEI SOCI

Socio Unico Comune di Ravenna

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Gasperoni Dott. Elio

Consiglieri Bolognesi Sig. Roberto  
Brandolini Sig. Aride  
Capra Prof. Giuseppe  
Ferrari Ing. Marco

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente Ricci Dott.ssa Silva

Sindaci effettivi Triossi Dott. Andrea  
Montanari Dott. Enrico

Sindaci supplenti Benelli Dott.ssa Anna  
Bedei Rag. Paolo

### REVISORE CONTABILE

Cottifogli Dott. Roberto

relazione sulla gestione al bilancio civilistico  
e consolidato al 31.12.2008

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

## relazione sulla gestione al bilancio civilistico e consolidato al 31.12.2008

Signori Azionisti,  
l'esercizio chiuso al 31/12/2008 riporta un risultato positivo pari a Euro 4.329.688.

### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società ha per oggetto l'esercizio delle attività di natura finanziaria con particolare riferimento all'assunzione, non nei confronti del pubblico, di partecipazioni in società e/o enti e il loro coordinamento tecnico e finanziario con lo scopo particolare di assicurare compattezza e continuità nella gestione delle società partecipate dal Comune di Ravenna ed esercitando quindi funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto organizzativo che delle attività esercitate dalle società partecipate.

La società potrà inoltre concedere finanziamenti esclusivamente nei confronti delle società controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

È iscritta al n. 37162 dell'elenco generale degli intermediari operanti nel settore finanziario tenuto dall'Ufficio Italiano Cambi, nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 del Testo Unico della Legge Bancaria.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività è svolta unicamente presso la sede sociale.

Alla data di riferimento del presente bilancio la società detiene le seguenti partecipazioni:

SOCIETÀ	N° AZIONI/QUOTE	QUOTA POSSESSO
Area Asset S.p.A.	166.272.907	76,90%
A.T.M. S.p.A.	294.178	85,29%
Ravenna Entrate S.p.A.	465.000	60,00%
Ravenna Farmacie S.r.l.	//	88,00%
Aser S.r.l.	//	34,00%
Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A.	99.563	13,71%
AZIMUT S.p.A.	//	56,64%
S.A.P.I.R. S.p.A.	4.424.338	17,8178%
HERA S.p.A.	49.187.096	4,77%
Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.	3.000	0,0103%

Con riferimento alle società controllate si delinea di seguito un sintetico profilo dell'attività svolta dalle stesse.

#### Area Asset S.p.A.

- Area Asset è la società proprietaria dei beni strumentali (reti e impianti) relativi sia alla distribuzione del gas, sia all'esercizio del ciclo idrico integrato nei Comuni di Ravenna e di Cervia.
- Questi beni sono concessi in uso ad Hera S.p.A. attraverso contratti di affitto di ramo d'azienda e di noleggio che prevedono la corresponsione di un canone e l'accollo da parte del gestore di buona parte degli ammortamenti e della relativa manutenzione.

#### Atm S.p.A.

- Atm opera nei seguenti settori di attività:
  1. servizio di trasporto pubblico locale;

2. servizio di traghetto nel canale Candiano fra le località di Porto Corsini e Marina di Ravenna;
3. gestione di parcheggi a pagamento nella città di Ravenna;
4. servizio di noleggio autobus da rimessa.

A partire dal 1° gennaio 2005 la società non è più concessionaria diretta del servizio di trasporto pubblico nella Provincia di Ravenna ma svolge la propria attività per conto della società Mete S.p.A., di cui detiene il 53% del capitale sociale, nuova aggiudicataria del servizio di trasporto pubblico locale nella Provincia di Ravenna.

#### Ravenna Farmacie S.r.l.

- Ravenna Farmacie è la società che gestisce non solo le farmacie comunali ravennati ma anche diverse farmacie che alcuni Comuni della Provincia di Ravenna hanno conferito nella società. Oltre all'attività di vendita al dettaglio che viene svolta attraverso 14 farmacie e a una farmacia stagionale, svolge anche l'attività di distribuzione all'ingrosso dei farmaci, attività iniziata nel 1986.

#### Ravenna Entrate S.p.A.

- Ravenna Entrate è la società che su affidamento da parte del Comune di Ravenna svolge il servizio di riscossione dei tributi comunali e di parte delle entrate patrimoniali e assimilate, l'accertamento e riscossione dell'imposta sulla pubblicità, dei diritti sulle pubbliche affissioni e della tassa per l'occupazione di spazi e aree pubblici (Tosap), nonché la riscossione delle contravvenzioni al codice della strada.

#### Azimut S.p.A.

- Azimut, operativa dal 1° gennaio 2009, ha per oggetto l'esercizio dei servizi di interesse generale affidati da parte di enti azionisti e/o altri soggetti, definiti, da parte degli enti pubblici soci unilateralmente sulla base di disciplinari per lo svolgimento del servizio, ai sensi dell'art. 113, comma 5 lett. c) del D.Lgs. n. 267/2000. I servizi per gli azionisti sono svolti in regime di affidamento diretto.

I servizi riguardano, direttamente o indirettamente, la gestione nel territorio dei beni pubblici afferenti i cimiteri, nell'interesse della cittadinanza ed in particolare:

- la gestione dei servizi cimiteriali;
- la gestione di cremazione salme;
- la gestione di camere mortuarie;
- la gestione di manutenzione verde pubblico;
- igiene ambientale attraverso attività antiparassitarie, fitoiatriche e disinfestazione e disinfezione;
- gestione toilette pubbliche;
- la gestione di servizi manutentivi;
- la gestione di servizi di tipo tecnico progettuale;
- la gestione di servizi ausiliari ai precedenti.

Ai sensi del D. Lgs. 9 Aprile 1991 n. 127 la società è tenuta a redigere il bilancio consolidato.

Nel corso dell'esercizio la società Ravenna Holding S.p.A. ha incrementato le proprie immobilizzazioni finanziarie; in particolare ha proceduto all'acquisto di n. 103.000 azioni di Hera S.p.A.

#### Andamento della gestione

Nel corso dell'esercizio 2008, la Società ha provveduto all'acquisto della sede sociale in via Trieste, 90/a, locando parte dell'immobile alla controllata Area Asset S.p.A.; operazione finanziata con mutuo chirografario a tasso variabile per anni 20. Con tale operazione Ravenna Holding S.p.A. intende procedere verso il proprio rafforzamento patrimoniale.

La Società ha esaminato e valutato positivamente il Piano di Sviluppo 2008/2010 di Atm S.p.A., considerandolo una base di partenza opportuna e necessaria per un confronto con le altre società di trasporto pubblico dell'area romagnola. Allo stesso tempo, ha preso parte al confronto con gli altri enti pubblici soci delle aziende di trasporto pubblico romagnolo, al fine di valutare, sulla base dei dati forniti dall'advisor incaricato, un possibile percorso di aggregazione fra le stesse, in coerenza con gli indirizzi strategici della legge regionale n. 10/2008 e dell'intesa quadro tra la Regione Emilia-Romagna e le province e i comuni capoluogo della regione, sottoscritta in data 15 dicembre 2008.

La società controllata Ravenna Farmacie S.r.l. ha sottoscritto nel mese di marzo 2008 un "Accordo di confidenzialità" con Sfera S.r.l. e ForliFarma S.p.A., al fine di valutare la possibilità di fusione fra le 3 società. Gli approfondimenti sono tuttora in corso.

La Società, al fine di garantire comportamenti e azioni ispirate ai principi di trasparenza, pubblicità e corretta amministrazione, ha approvato un proprio "Regolamento per il conferimento di incarichi di collaborazione, studio e ricerca, consulenza, per l'acquisto di beni e servizi, per la sottoscrizione di finanziamenti e per la selezione del personale"; documento che è stato trasmesso alle Società controllate, affinché provvedano alla loro approvazione, pur tenendo conto delle singole specificità aziendali.

La società controllata Area Asset S.p.A. ha predisposto il progetto di scissione parziale proporzionale di Area Asset S.p.A. in Amf S.p.A., ai sensi dell'articolo 2506 bis del Codice Civile, approvato da Ravenna Holding S.p.A. nell'Assemblea Straordinaria della società, che ha avuto come esito la costituzione di Azimut S.p.A., con il relativo trasferimento del ramo d'azienda servizi cimiteriali, manutenzione del verde e disinfestazione. Ravenna Holding S.p.A. detiene la quota azionaria di controllo. Restano invariati i pesi azionari in Area Asset S.p.A., società controllata cui fanno capo le reti del ciclo idrico integrato e quelle del gas.

Nel corso del 2008, la Società ha incrementato la propria partecipazione in Hera S.p.A., acquistando n. 103.000 azioni. La Società ha altresì sottoscritto il Contratto di Sindacato di Voto e di disciplina dei trasferimenti azionari fra i soci pubblici di Hera S.p.A., scaduto il 31 dicembre 2008.

La Società ha provveduto alla chiusura anticipata dell'operazione di Interest Rate Swap, sottoscritta in data 21 novembre 2005, a copertura parziale del rischio derivante dal debito sottoscritto con un Istituto Bancario, per un nozionale di Euro 12.000.000 e con scadenza 30 settembre 2025. La chiusura anticipata ha garantito una significativa plusvalenza, che contribuisce al miglioramento del risultato economico 2008.

Nel corso dell'esercizio, è stato sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. tasso variabile 30 giugno 2008/2015, per un valore nominale di Euro 50.000.

Il 2008 ha segnato l'avvio del progetto di centralizzazione delle contabilità e delle procedure amministrative delle società controllate da Ravenna Holding S.p.A. e sottoposte alla direzione e coordinamento della capogruppo. Nel corso dell'esercizio è stata avviata la selezione del Direttore Amministrativo e Controllo, il cui incarico è stato formalizzato, per un periodo di anni 3, a partire dal 1° aprile 2009.

La Vostra Società ha sottoscritto nel luglio 2008 un Protocollo d'Intesa con Comune di Ravenna e Autorità Portuale, finalizzato alla predisposizione di uno studio di fattibilità per la costituzione di una società che promuova la riqualificazione del Progetto Darsena di Città, inserito nelle priorità della pianificazione territoriale dell'Amministrazione Comunale.

Nel corso dell'esercizio, la società controllata Atm S.p.A. ha attuato una riduzione del capitale sociale della sua controllata Tpl Rete S.r.l. e deliberato la restituzione delle quote ai soci pubblici (progetto perfezionato nell'anno 2009).

I compensi degli amministratori della Vostra Società e delle Società controllate e partecipate sono stati adeguati alle disposizioni dell'articolo 1, comma 725 della legge n. 296 del 27 dicembre 2006 e dell'articolo 61, comma 12 del Decreto Legge n. 112 del 25 giugno 2008, convertito in Legge n. 133 del 6 agosto 2008.

Nel corso dell'esercizio sono stati nominati i componenti dei seguenti Consigli di Amministrazione delle Società controllate, in conformità alle disposizioni del Codice di comportamento per il controllo delle società cui partecipa il Comune di Ravenna e del Codice di Autodisciplina della Vostra Società:

- a. Area Asset S.p.A.;
- b. Ravenna Entrate S.p.A.;
- c. Azimut S.p.A.

Sempre nel corso del 2008 sono stati nominati, in conformità al Codice di Autodisciplina della Vostra Società, i seguenti Collegi Sindacali:

- a. Ravenna Farmacie S.r.l.;
- b. Ravenna Entrate S.p.A.;
- c. Azimut S.p.A.

La gestione comune delle risorse finanziarie a breve delle Società controllate da parte di Ravenna Holding S.p.A. mediante cash pooling, nonché l'attuazione degli accordi per la gestione del consolidato fiscale, hanno permesso di ottimizzare la gestione finanziaria delle Società del Gruppo e, conseguentemente, di migliorare il risultato d'esercizio delle stesse.

I risultati conseguiti nel corso dell'esercizio 2008 - ovvero in un contesto congiunturale sicuramente problematico - sono da ritenersi soddisfacenti, tenendo conto che l'andamento della gestione ha sostanzialmente confermato i dati ipotizzati nel budget previsionale, e tali da garantire al Socio Unico, Comune di Ravenna, una distribuzione dei dividendi superiori a quelli dell'anno precedente. È opportuno osservare che tutte le Società controllate e partecipate da Ravenna Holding S.p.A. presentano risultati d'esercizio positivi che determinano un miglioramento del bilancio consolidato della Vostra Società.

Si osserva, in conclusione, che le partecipazioni sociali detenute da Ravenna Holding S.p.A. non hanno subito deprezzamenti da ritenersi duraturi e, quindi, tali da richiedere una svalutazione delle partecipazioni medesime. Si rileva che i valori di indebitamento globale dell'area di consolidamento sono compatibili con le disponibilità patrimoniali della Vostra Società.

#### Andamento economico generale

L'anno 2008 è stato caratterizzato da una crisi finanziaria globale, la cui origine è da ricercarsi nel mercato statunitense dei mutui subprime, in una crescita economica fondata principalmente sul debito - delle famiglie e degli Stati - e nei forti squilibri economico-finanziari fra le principali aree economiche del mondo; crisi che ha determinato il default di importanti istituzioni finanziarie, fra cui quello della banca d'affari Lehman Brothers.

La caduta di credibilità delle grandi istituzioni finanziarie americane ed europee ha provocato ribassi significativi dei corsi di borsa, fondati timori di crollo dei sistemi finanziari e l'affermarsi di una fase recessione delle economie avanzate.

Il crollo di fiducia fra le istituzioni bancarie e il timore di possibili insolvenze a catena hanno inceppato i mercati all'ingrosso su cui le banche si approvvigionano di fondi, a partire dal mercato interbancario, con il fondato rischio di provocare una recessione generalizzata dell'economia mondiale.

La gravità di questi eventi ha indotto i governi e le autorità monetarie ad approntare con maggiore determinazione azioni coordinate sul piano internazionale. Meritano di essere ricordate le iniezioni di liquidità delle banche centrali a evitare il blocco dei mercati interbancari nazionali, la riduzione concertata, dell'8 ottobre 2008, sul piano mondiale dei tassi di interesse di mezzo punto percentuale, le misure dei singoli Stati volti a ricapitalizzare le banche; misure che hanno scongiurato il pericolo d'insolvenza delle principali istituzioni finanziarie con il conseguente rischio di ripercussioni sistemiche sull'intera economia mondiale.

L'impatto di tali interventi si stima che possa determinare un aumento del disavanzo di bilancio di 4 punti percentuali sul Pil nei Paesi avanzati e di 3 in quelli emergenti e che al contempo possa contribuire al rafforzamento patrimoniale dei sistemi bancari, con la conseguente ripresa dell'attività creditizia e della domanda aggregata, nonché dei consumi delle famiglie.

Gli interventi delle istituzioni pubbliche mondiali se, da una parte, hanno evitato il "crollo" delle principali economie dei Paesi avanzati, dall'altra, non sono state in grado di arrestare la caduta dei principali indicatori economici.

La crescita del prodotto interno lordo degli Stati Uniti è caduta di quasi 2 punti percentuali rispetto al 2007, mentre il Pil mondiale, secondo i dati elaborati dal Fondo Monetario Internazionale, è stimato - in riferimento al medesimo periodo - in diminuzione dell'1,8%. Nell'area Euro il Pil si stima in crescita dello 0,8% - con un calo dell'1,9% rispetto al 2007 - mentre in Italia si registra una crescita negativa pari all'1%.

La Banca Centrale Europea ha iniziato nell'autunno del 2008 una politica di progressiva riduzione dei tassi ufficiali che hanno raggiunto a fine anno il 2,5% per attestarsi all'attuale - maggio 2009 - 1%.

L'andamento economico negativo sta peggiorando ulteriormente i conti pubblici. Nel corso del 2008 il disavanzo è cresciuto al 2,7%, le entrate hanno subito forti rallentamenti, a partire dalle imposte indirette che sono diminuite.

Il rapporto debito pubblico e prodotto, secondo le stime della Banca d'Italia, è aumentato, attestandosi sui livelli del 2005.

La Relazione previsionale e programmatica per il 2009, approvata dal Parlamento, prevede che l'indebitamento netto scenda al 2,1% del Pil e che l'eventuale deterioramento della congiuntura macro-economica, possa essere sterilizzata rispetto al debito, grazie a interventi cautelativi che non daranno necessariamente origine a un aumento di

spesa pubblica, come la garanzia statale sulle passività delle banche che accrescerebbe la spesa soltanto in caso di effettivo utilizzo.

#### Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nel corso del 2008, la concorrenza si è mostrata assai competitiva, soprattutto nel settore energetico, in cui operano nostre partecipate che garantiscono significativi dividendi dalla Vostra Società. Oltre ai grandi competitori internazionali, va prestata grande attenzione alle multiutilities, controllate dalle municipalità locali, che hanno proceduto a significative aggregazioni, come ad esempio Iride S.p.A. ed Enia S.p.A., o avviato integrazioni in aree di business rilevanti.

È da segnalare anche il mutato quadro concorrenziale nel settore farmaceutico che ha visto l'entrata di nuovi operatori nel settore del parafarmaco, nonché una estensione e diversificazione della rete di vendita, soprattutto nelle aree della grande distribuzione.

Nella seconda parte del 2008, la contrazione della domanda internazionale e dei consumi ha determinato una riduzione degli scambi delle merci e un quadro concorrenziale più marcato fra i diversi porti dell'area mediterranea e dell'Adriatico.

Il quadro concorrenziale più sviluppato rispetto agli anni precedenti non ha inciso, per l'anno 2008, sulla redditività delle aziende controllate e partecipate dalla Vostra Società.

#### Clima sociale, politico e sindacale

Il clima politico e sindacale, pur risentendo della complessità e dell'andamento economico negativo, rientra nella normale fisiologia delle regole di confronto fra le parti sociali. Non sono prevedibili, al momento, modificazioni significative, tali da condizionare in senso negativo l'andamento gestionale delle società partecipate e controllate da Ravenna Holding S.p.A.

#### Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la Vostra Società, l'esercizio trascorso è da intendersi come positivo. La Società ha sostanzialmente conseguito i risultati indicati dal budget previsionale e migliorato quelli dell'esercizio 2007; tutte le Società partecipate da Ravenna Holding S.p.A. hanno ottenuto, per l'anno 2008, risultati d'esercizio positivi.

Il patrimonio della Società non ha subito variazioni significative e il livello dell'indebitamento è da ritenersi al di sotto di ogni ragionevole margine di rischio.

#### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ricavi netti	176.803	43.001	133.802
Costi esterni	419.860	343.087	76.773
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(243.057)</b>	<b>(300.086)</b>	<b>57.029</b>
Costo del lavoro	48.830	45.056	3.774
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(291.887)</b>	<b>(345.142)</b>	<b>53.255</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	107.763	33.443	74.320
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(399.650)</b>	<b>(378.585)</b>	<b>(21.065)</b>
Proventi diversi	4.006	29	3.977
Proventi e oneri finanziari	4.359.872	4.203.418	156.454
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>3.964.228</b>	<b>3.824.862</b>	<b>139.366</b>
Componenti straordinarie nette	(183)	(2.825)	2.642
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.964.045</b>	<b>3.822.037</b>	<b>142.008</b>



Imposte sul reddito	(365.643)	(281.871)	(83.772)
<b>Risultato netto</b>	<b>4.329.688</b>	<b>4.103.908</b>	<b>225.780</b>

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	102.301	126.077	(23.776)
Immobilizzazioni materiali nette	2.904.049	2.006.894	897.155
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	385.558.646	385.283.264	275.382
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>388.564.996</b>	<b>387.416.235</b>	<b>1.148.761</b>
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti		8.001	(8.001)
Altri crediti	5.209.114	8.398.604	(3.189.490)
Ratei e risconti attivi	130	29.096	(28.966)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>5.209.244</b>	<b>8.435.701</b>	<b>(3.226.457)</b>
Debiti verso fornitori	77.259	66.506	10.753
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	18.886	18.295	591
Altri debiti	21.399.430	10.035.250	11.364.180
Ratei e risconti passivi	526.774	439.461	87.313
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>22.022.349</b>	<b>10.559.512</b>	<b>11.462.837</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(16.813.105)</b>	<b>(2.123.811)</b>	<b>(14.689.294)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.700	1.323	1.377
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	61.017	61.261	(244)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>63.717</b>	<b>62.584</b>	<b>1.133</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>371.688.174</b>	<b>385.229.840</b>	<b>(13.541.666)</b>
Patrimonio netto	(358.086.190)	(357.056.501)	(1.029.689)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(34.013.144)	(33.249.553)	(763.591)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>20.411.160</b>	<b>5.076.214</b>	<b>15.334.946</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(371.688.174)</b>	<b>(385.229.840)</b>	<b>13.541.666</b>

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2008, era la seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari	21.946.510	7.297.629	14.648.881
Denaro e altri valori in cassa	239	107	132
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>21.946.749</b>	<b>7.297.736</b>	<b>14.649.013</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)		1.471.075	(1.471.075)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	1.535.589	750.447	785.142
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>1.535.589</b>	<b>2.221.522</b>	<b>(685.933)</b>

	20.411.160	5.076.214	15.334.946
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>20.411.160</b>	<b>5.076.214</b>	<b>15.334.946</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	34.013.144	33.249.553	763.591
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(34.013.144)</b>	<b>(33.249.553)</b>	<b>(763.591)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.601.984)</b>	<b>(28.173.339)</b>	<b>14.571.355</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2008	31/12/2007
Liquidità primaria	1,15	1,23
Liquidità secondaria	1,15	1,23
Indebitamento	0,16	0,13
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,01	1,01

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,15. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona. L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,15. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti. L'indice di indebitamento è pari a 0,16 ed i mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti. Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,01, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	925.076
Partecipazioni	906
Altri beni	49.410

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2, numero 1 si dà atto che la società, nella sua qualità di Holding di partecipazione, ha intrapreso le seguenti attività di ricerca e sviluppo, finalizzate al rafforzamento delle proprie controllate, ad una gestione efficiente dell'insieme delle partecipazioni e al miglioramento del sistema di corporate governance:

- modifica e relativo adeguamento alle disposizioni di legge del Regolamento per il conferimento d'incarichi di collaborazione, studio, ricerca, consulenza, per l'acquisto di beni e servizi, per la sottoscrizione di finanziamenti e per la selezione del personale;
- selezione del Direttore Amministrativo e di Controllo per l'avvio del progetto di centralizzazione, da parte di Ravenna Holding S.p.A., delle funzioni di contabilità amministrativa delle società controllate;
- definizione degli indirizzi per la piena valorizzazione economico-finanziaria dell'immobile in Ravenna - via D'Alaggio, n. 3 - attuale sede della Dogana, in coerenza con le politiche pubbliche di riqualificazione della Darsena di Città.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate.

#### Area Asset S.p.A.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2008 sono così dettagliati:  
- debiti per Euro 5.398.092 che si riferiscono al rapporto di cash pooling;  
- debito per Euro 68.281 relativi all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

#### A T.M. S.p.A.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2008 sono così dettagliati:  
- debiti per Euro 6.737.580 che si riferiscono al rapporto di cash pooling;  
- credito per Euro 216.273 relativo all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

#### Ravenna Farmacie S.r.l.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2008 sono così dettagliati:  
- credito per Euro 494.426 che si riferisce ai dividendi da ricevere;  
- debito per Euro 2.178.421 che si riferiscono al rapporto di cash pooling;  
- credito per Euro 204.028 derivante dall'adesione al contratto di consolidato fiscale.

#### Ravenna Entrate S.p.A.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2008 sono così dettagliati:  
- debiti per Euro 5.364.607 che si riferiscono al rapporto di cash pooling;  
- credito per Euro 5.783 relativi all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

#### Aser S.r.l.

Nell'esercizio in esame non sono intervenuti rapporti di natura economica e patrimoniale con la predetta società collegata.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

#### Rendicontazione dei risultati della gestione delle partecipazioni relative alle società operanti ai sensi dell'art. 113, comma 5, lett. c) del TUEL

Come noto la Vostra società non effettua alcuna gestione operativa, ma si limita alla gestione finanziaria delle proprie partecipazioni; pertanto si evidenzia di seguito la rendicontazione separata dei risultati della gestione delle partecipazioni relative alle società operanti ai sensi dell'art. 113 comma 5, lett. c) del T.U. Enti Locali.

#### Ravenna Farmacie S.r.l.

Componenti positivi di reddito:  
- Dividendi Euro 494.426

#### Area Asset S.p.A.

Componenti negativi di reddito:  
- Ricavi per servizi Euro 15.000

I principali dati economici delle società partecipate operanti ai sensi dell'art. 113 comma 5, lett. c) del TUEL sono riportati con riguardo alle società controllate in un successivo paragrafo denominato "andamento economico delle società rientranti nell'area di consolidamento e prevedibile evoluzione della gestione", mentre con riferimento alla società partecipata Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A. vengono esposti qui di seguito i dati degli ultimi due esercizi.

#### Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A.

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Valore della produzione	30.476.581	26.548.907
Costi della produzione	(27.893.638)	(27.603.434)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.582.943</b>	<b>(1.054.527)</b>
Gestione finanziaria	4.341.377	3.134.114
Gestione Straordinaria	(2.749.990)	41.094

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.174.330</b>	<b>2.120.681</b>
Imposte	(1.928.000)	(985.539)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>2.246.330</b>	<b>1.135.142</b>

#### Andamento complessivo del Gruppo (imprese dell'area di consolidamento)

##### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ricavi netti	104.700.312	98.015.159	6.685.153
Costi esterni	79.516.586	73.018.481	6.498.105
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>25.183.726</b>	<b>24.996.678</b>	<b>187.048</b>
Costo del lavoro	19.672.135	18.597.779	1.074.356
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>5.511.591</b>	<b>6.398.899</b>	<b>(887.308)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	6.336.414	9.649.596	(3.313.182)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(824.823)</b>	<b>(3.250.697)</b>	<b>2.425.874</b>
Proventi diversi	4.006.748	3.413.765	592.983
Proventi e oneri finanziari	2.541.911	2.857.220	(315.309)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>5.723.836</b>	<b>3.020.288</b>	<b>2.703.548</b>
Componenti straordinarie nette	66.301	(77.753)	144.054
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.790.137</b>	<b>2.942.535</b>	<b>2.847.602</b>
Imposte sul reddito	674.440	668.071	6.369
<b>Risultato netto</b>	<b>5.115.697</b>	<b>2.274.464</b>	<b>2.841.233</b>

##### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	19.461.220	20.062.971	(601.751)
Immobilizzazioni materiali nette	252.930.113	256.109.087	(3.178.974)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	185.585.030	185.305.664	279.366
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>457.976.363</b>	<b>461.477.722</b>	<b>(3.501.359)</b>
Rimanenze di magazzino	10.751.528	8.768.043	1.983.485
Crediti verso Clienti	26.175.490	30.882.940	(4.707.450)
Altri crediti	8.617.082	15.236.860	(6.619.778)
Ratei e risconti attivi	981.327	876.462	104.865
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>46.525.427</b>	<b>55.764.305</b>	<b>(9.238.878)</b>
Debiti verso fornitori	21.834.590	19.175.539	2.659.051
Acconti	8.024	6.574	1.450
Debiti tributari e previdenziali	1.993.912	2.135.234	(141.322)
Altri debiti	18.232.616	22.638.647	(4.406.031)
Ratei e risconti passivi	5.321.402	5.993.367	(671.965)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>47.390.544</b>	<b>49.949.361</b>	<b>(2.558.817)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(865.117)</b>	<b>5.814.944</b>	<b>(6.680.061)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.314.964	6.399.029	(84.065)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			

Altre passività a medio e lungo termine	1.383.469	865.886	517.583
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>7.698.433</b>	<b>7.264.915</b>	<b>433.518</b>
<b>Capitale netto investito</b>	<b>449.412.813</b>	<b>460.027.751</b>	<b>(10.614.938)</b>
Patrimonio netto	(411.696.987)	(410.012.331)	(1.684.656)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(64.920.629)	(66.267.355)	1.346.726
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>27.204.803</b>	<b>16.251.935</b>	<b>10.952.868</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(449.412.813)</b>	<b>(460.027.751)</b>	<b>10.614.938</b>

#### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2008, era la seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari	30.703.273	18.149.614	12.553.659
Denaro e altri valori in cassa	81.069	91.686	(10.617)
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>30.784.342</b>	<b>18.241.300</b>	<b>12.543.042</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>5.100.000</b>	<b>3.062.192</b>	<b>2.037.808</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	6.611.778	2.935.002	3.676.776
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	2.067.761	2.116.555	(48.794)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>8.679.539</b>	<b>5.051.557</b>	<b>3.627.982</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>27.204.803</b>	<b>16.251.935</b>	<b>10.952.868</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	50.802.208	50.737.948	64.260
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	14.168.141	15.617.596	(1.449.455)
Crediti finanziari	(49.720)	(88.189)	38.469
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(64.920.629)</b>	<b>(66.267.355)</b>	<b>1.346.726</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(37.715.826)</b>	<b>(50.015.420)</b>	<b>12.299.594</b>

#### Andamento economico delle società rientranti nell'area di consolidamento e prevedibile evoluzione della gestione.

Si riportano di seguito i principali dati economici delle società incluse nell'area di consolidamento.

##### AREA ASSET S.p.A.

La società ha chiuso il bilancio 2008 con un utile netto di circa Euro 1.106.000, rispetto alla perdita dell'esercizio precedente che si era assestata intorno a Euro 716.000. Tale risultato è frutto di un nuovo criterio adottato per il calcolo degli ammortamenti delle reti idriche di proprietà, supportato da perizia giurata di tecnico indipendente, che si è resa possibile a seguito della convenzione firmata con ATO-Ravenna che regola la messa a disposizione a favore del soggetto incaricato della gestione del servizio idrico integrato delle reti, degli impianti e delle altre dotazioni patrimoniali di proprietà di Area Asset S.p.A., e destinati all'esercizio del servizio idrico integrato.

In forza della suddetta convenzione il gestore, vale a dire Hera S.p.A.:

- è responsabile della gestione delle reti, degli impianti e delle dotazioni patrimoniali destinati all'esercizio del servizio idrico integrato;
- si è assunto la piena ed esclusiva responsabilità per eventuali danni arrecati ai beni affidati in concessione durante lo svolgimento delle attività oggetto di convenzione ed a causa di esse;
- è responsabile della manutenzione dei beni affidati al fine di mantenerli in buono stato di efficienza e funzionalità per l'intera durata della concessione e fino alla riconsegna dei beni inerenti il servizio idrico integrato;
- si è impegnato ad adeguare le opere, gli impianti e le canalizzazioni alle vigenti normative in materia sia di tecnica sia di sicurezza, considerando gli oneri relativi a tali adeguamenti compresi nella tariffa del servizio idrico integrato;
- terrà sollevati e indenni l'Agenzia ed Area Asset S.p.A., nonché i collaboratori ed il personale dipendente dai suddetti Enti da ogni e qualsiasi responsabilità connessa con i servizi stessi e con i beni strumentali all'esercizio del servizio idrico integrato allo stesso affidati.

Già la relazione della gestione al bilancio al 31/12/2007 prevedeva che in forza di questa convenzione la società potesse riesaminare, nell'esercizio 2008, i criteri per la determinazione degli ammortamenti.

È stata quindi effettuata una perizia, in atti presso la società, con cui si è proceduto alla diminuzione del valore da ammortizzare dei cespiti del ciclo idrico per esprimere il valore residuo delle dotazioni infrastrutturali al termine della loro convenzionale vita utile, che altrimenti non sarebbe stato possibile rilevare in quanto determinatosi in capo alla società per effetto degli obblighi prospettici di investimento di un terzo rispetto alla stessa.

Si è inoltre analizzata l'attività di manutenzione, riparazione e ammodernamento, già compiuta dal gestore nel periodo 31/10/2003-31/12/2007, e sulla base di essa è stato possibile procedere alla rideterminazione della vita residua utile dei beni del servizio idrico integrato oggetto di ammortamento.

Di conseguenza sono state riviste le aliquote di ammortamento dei beni destinati al ciclo idrico e questo ha comportato minori ammortamenti per circa Euro 3.373.000.

Inoltre, dall'1 gennaio 2009, si è completata l'operazione di scissione parziale proporzionale in Amf S.p.A., che ha contestualmente modificato la propria ragione sociale in Azimut S.p.A., delle attività che hanno per oggetto il servizio di manutenzione del verde del Comune di Ravenna, il servizio di disinfestazione dei Comuni di Ravenna e di Cervia, il servizio di gestione dei cimiteri e della camera mortuaria del Comune di Ravenna e il servizio di gestione dei bagni pubblici del Comune di Ravenna.

Ricavi	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Canoni reti e isole ecologiche	5.188.803	5.235.193
Gestione cimiteri	3.309.153	3.266.220
Gestione Verde e Disinfestazione	3.186.495	3.354.150
Altri	240.105	123.987
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.924.556</b>	<b>11.979.550</b>
Costi operativi	(3.904.823)	(3.357.744)
Costo del personale	(2.100.504)	(1.788.880)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>6.005.327</b>	<b>5.146.624</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.919.229</b>	<b>6.832.926</b>
Ammortamenti	(2.909.679)	(6.261.620)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>3.009.550</b>	<b>571.306</b>
Gestione finanziaria	(1.800.559)	(1.272.692)
Gestione straordinaria	73.910	72.598
Imposte	(176.990)	(87.350)
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>1.105.911</b>	<b>(716.138)</b>

##### A.T.M. S.p.A.

L'esercizio 2008 della controllata Atm S.p.A. si chiude con un utile d'esercizio di poco superiore a Euro 22.000. Risultato di per sé poco rilevante, se rapportato agli oltre 19.000.000 di Euro di valore della produzione, ma apprezzabile se parametrato alle stime di budget e ai risultati medi registrati da aziende analoghe del settore. Si tratta, soprattutto, di un risultato d'esercizio che mostra un'inversione di segno rispetto all'ultimo biennio: l'anno 2007 aveva fatto registrare una perdita di oltre 905.000 Euro e l'anno 2006 una perdita di oltre 222.000 Euro. Inversione di tendenza che si conferma anche per quanto riguarda il risultato della gestione caratteristica che presenta un segno positivo. Il valore della produzione è cresciuto del 6,7% anche grazie all'adeguamento tariffario, concesso con decorrenza 1 gennaio 2008, sulle percorrenze sia urbane, sia extra urbane. A fronte di questo incremento la società ha saputo mantenere i costi della produzione sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente e questo spiega la positiva inversione di tendenza che l'esercizio 2008 ha registrato.

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Valore della produzione	19.007.445	17.814.800
Costi della produzione	(18.900.157)	(18.766.433)
<b>Risultato industriale</b>	<b>107.288</b>	<b>(951.633)</b>
Gestione finanziaria	374.304	328.741
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>481.592</b>	<b>(622.892)</b>
Gestione straordinaria	101.331	107.774
Imposte	(560.891)	(390.696)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>22.032</b>	<b>(905.814)</b>

### Ravenna Farmacie S.r.l.

L'esercizio 2008 evidenzia un valore della produzione in incremento del 9,55% rispetto all'esercizio precedente, mentre i costi della produzione sono aumentati del 10,22% e quindi percentualmente in misura superiore rispetto ai ricavi e ciò a causa dell'incremento dei costi per il personale e per le farmacie conferite. Per quanto riguarda l'utile dell'esercizio, quest'ultimo registra una diminuzione del 5,3% rispetto all'esercizio precedente, nonostante il positivo effetto derivante dalla diminuzione del carico fiscale a seguito della riduzione dell'aliquote IRES e IRAP.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, il Budget 2009 prevede ricavi per circa 62.536.000 Euro che si ritiene, visto l'andamento delle vendite nei primi mesi del 2009, sarà rispettato.

È stata inoltre approvata dall'Amministrazione Provinciale la nuova pianta organica delle farmacie, che prevede la presenza di una farmacia pubblica nella zona di Ponte Nuovo/Madonna dell'Albero.

La Società si attiverà quando riceverà formali comunicazioni e quindi nel momento in cui sarà richiesta la sua partecipazione.

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Valore della produzione	70.329.706	64.197.712
Costi della produzione	(69.436.926)	(62.998.876)
<b>Differenza</b>	<b>892.780</b>	<b>1.198.836</b>
Gestione Finanziaria	(66.253)	(18.488)
Gestione Straordinaria	91.641	(45.808)
<b>Risultato Prime delle Imposte</b>	<b>918.168</b>	<b>1.134.540</b>
Imposte dell'esercizio	(356.320)	(542.964)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>561.848</b>	<b>591.576</b>

### Ravenna Entrate S.p.A.

La società presenta quest'anno una contrazione del valore della produzione (-16,42%) dovuto in gran parte all'entrata in vigore del D.L. n. 93/2008 che ha introdotto l'esenzione ICI per l'abitazione principale, comportando una rilevante riduzione del gettito ICI riscosso dalla Società, con conseguente diminuzione dei corrispondenti ricavi. Questa contrazione ha avuto come conseguenza una diminuzione del risultato d'esercizio che però si è mantenuto positivo, grazie al contributo della gestione finanziaria.

Fra i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2008 va, inoltre, ricordato il raggiungimento dell'accordo con il Comune di Ravenna riguardante la complessiva revisione del regime dei compensi spettanti alla Società per la gestione e la riscossione delle sanzioni elevate dalla P.M. a partire dall'anno 2008, che ha portato alla modifica del relativo contratto di servizio, così come previsto dalla delibera della Giunta Comunale di Ravenna del 18/03/2008. Per quanto riguarda l'esercizio 2009, continuerà a essere fortemente condizionato dagli effetti che l'esenzione ICI per l'abitazione principale, introdotta dal D.L. n. 93/2008, ha prodotto sul gettito dell'Imposta Comunale sugli Immobili (ICI) riscosso dalla Società e conseguentemente sui relativi ricavi. Inoltre, la drastica riduzione dei tassi di interesse influirà negativamente sul risultato economico della Società comportando una prevedibile e rilevante diminuzione dei proventi finanziari che negli ultimi due esercizi sono stati determinanti per consentire un equilibrio di gestione.

Sarà pertanto necessario ricercare una revisione dell'accordo contrattuale con il Comune di Ravenna mediante la complessiva revisione del regime dei compensi riconosciuti alla Società dal Comune stesso, ormai non più aderente alla realtà attuale in funzione del tempo trascorso ed anche delle modifiche normative nel frattempo intervenute.

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Valore della produzione	2.142.392	2.563.239
Costi della produzione	(2.235.184)	(2.543.755)
<b>Differenza</b>	<b>(92.792)</b>	<b>19.484</b>
Gestione Finanziaria	139.830	89.708
Gestione Straordinaria	(1.858)	34
<b>Risultato Prime delle Imposte</b>	<b>45.180</b>	<b>(1.218)</b>
Imposte dell'esercizio	(39.749)	(83.258)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>5.431</b>	<b>24.716</b>

### Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede né direttamente, né tramite società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti.

Durante l'esercizio non si sono effettuati né acquisti, né vendite di azioni o quote di cui al punto precedente, sia diretti che tramite società fiduciaria o interposta persona.

### Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice Civile

Nel bilancio al 31.12.2008 rilevano i seguenti strumenti finanziari, raggruppati per classi:

Disponibilità liquide	Euro	21.946.749
Crediti	Euro	5.209.114
Partecipazioni	Euro	385.508.646
Titoli	Euro	50.000
Crediti finanziari	Euro	//
Garanzie ricevute	Euro	//
Debiti commerciali	Euro	1.748.594
Obbligazioni	Euro	//
Debiti Vs. banche	Euro	35.548.733
Debiti finanziari	Euro	19.746.981
Contratti finanziari derivati	Euro	//
Garanzie rilasciate	Euro	//

### Obiettivi e politiche di gestione del rischio

#### Strumenti finanziari attivi:

##### Disponibilità liquide

Trattasi quasi esclusivamente di depositi bancari alimentati anche dal rapporto di cash pooling in essere con le società controllate.

##### Crediti e debiti di natura commerciale

I crediti ed i debiti commerciali presentano tutti durata inferiore a 18 mesi e pertanto non rientrano tra gli strumenti finanziari di cui si deve fornire informazione.

##### Partecipazioni

Le partecipazioni detenute dalla società, tutte classificate tra le immobilizzazioni finanziarie sono così suddivisibili:

- Partecipazioni in imprese controllate	Euro	206.899.140
- Partecipazioni in imprese collegate	Euro	230.550
- Partecipazioni in imprese controllanti	Euro	//
- Partecipazioni in altre imprese	Euro	178.153.574
- Azioni proprie	Euro	//

Tra le partecipazioni detenute in altre imprese è possibile effettuare la seguente ulteriore classificazione:

- Partecipazioni in società quotate:	Euro	106.670.336
- Partecipazioni in società non quotate:	Euro	71.708.620

##### Crediti finanziari, Titoli e Garanzie ricevute

I debiti di natura finanziaria scaturiscono dal rapporto di cash pooling instaurato per ottimizzare la liquidità complessiva nonché la gestione della stessa.

La società detiene 500 obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Ravenna.

Non ha ricevuto garanzie.

#### Strumenti finanziari passivi:

##### Contratti Finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio in esame la società ha risolto il contratto di "Interest Rate Swap" in essere con Unicredit Banca d'Impresa che rappresentava uno strumento di copertura; dalla chiusura del contratto ha realizzato un provento di Euro 950.811,66.

##### Debiti Verso Banche

Sono rappresentati:

- da un mutuo chirografario di Euro 34.000.000 di durata ventennale il cui piano d'ammortamento prevede la decorrenza del rimborso del capitale a partire dal 30/9/2008;

- da due mutui per complessivi Euro 2.300.000, in prefinanziamento fino al 2010, contratti nel corso del 2008 per finanziare parzialmente l'acquisto di due unità immobiliari.

Tali debiti sono regolamentati a favorevoli condizioni di mercato.

## Esposizione alle diverse tipologie di rischio

### Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia e che nessuna sia di dubbia recuperabilità.

### Rischio di liquidità

Si segnala che:

- esistono linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento. Si precisa che il mutuo chirografario acceso in prefinanziamento per 24 mesi verrà rimborsato attraverso la liquidità generata dal flusso dei dividendi attesi dalla società partecipate, mentre quelli accesi per finanziare l'acquisto delle unità immobiliari verranno rimborsati in parte con i flussi dei canoni di locazione ed in parte con i proventi dell'attività.

### Rischio di mercato

Si precisa che la società non è esposta a variabili di rischio valutario e di prezzo; con riferimento al rischio di tasso si precisa che l'indebitamento finanziario in essere è collegato al tasso Euribor 6 mesi 365/360.

Con riferimento alle diverse tipologie di rischio cui sono sottoposte le società partecipate si rimanda a quanto descritto nei singoli bilanci civilistici e ciò anche ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/91.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Società, dopo la chiusura dell'esercizio 2008, ha avviato il confronto con i soci pubblici delle aziende di trasporto pubblico locale dell'area territoriale romagnola, al fine di sottoscrivere una Convenzione per l'aggregazione di Atm S.p.A., Tram Servizi S.p.A. e E-Bus S.p.A., che preveda, fra l'altro, nei tempi definiti dall'accordo fra le parti, la ricerca di un socio privato da individuarsi mediante procedura ad evidenza pubblica.

Obiettivo primario della Società è di farsi parte attiva nella costituzione di un'azienda di trasporto pubblico locale, operante su un bacino territoriale ampio - l'area romagnola - fortemente patrimonializzata, capace di competere sul mercato in previsione delle prossime gare per l'affidamento dei servizi di trasporto locale e di proporre standard di servizi alla mobilità qualificati e improntati sull'integrazione ferro-gomma.

La Vostra Società sta predisponendo la vendita della propria quota di partecipazione in Tpl Rete S.r.l., pari all'85,296% del capitale sociale, agli enti pubblici soci dell'Agenzia per la mobilità della Provincia di Ravenna, che, a cessione perfezionata, diventerà l'ente regolatore del trasporto pubblico locale, in coerenza con quanto stabilito dalla legge regionale n. 10 del 30 giugno 2008.

Ravenna Holding S.p.A. ha avviato, alla luce dello studio preliminare sulla costituzione di una Società per la riqualificazione urbana della Darsena di Città, il confronto con Comune di Ravenna e Autorità Portuale, finalizzato ad una partecipazione della Vostra Società nel capitale sociale della costituenda Agen.Da. S.r.l., che vedrà presenti, fra gli altri, Provincia e Camera di Commercio di Ravenna.

Nel corso dell'esercizio 2009, verrà sottoscritto il nuovo contratto di consolidato fiscale fra Ravenna Holding S.p.A. e società controllate, valido per 3 esercizi; testo aggiornato rispetto alle modifiche legislative e normative attualmente vigenti.

È stato sottoscritto un nuovo accordo con l'istituto di credito che gestisce per conto della Vostra Società il cash pooling, con il quale sono definite le condizioni che regolano il rapporto fra le parti e fra la capo gruppo e le società controllate e partecipate che aderiscono alla gestione comune della liquidità a breve.

Si è avviato formalmente, a partire dal 1° aprile 2009, il progetto di centralizzazione della contabilità delle società controllate da Ravenna Holding S.p.A., affidato al nuovo Direttore Amministrativo della Vostra Società; progetto che diventerà pienamente operativo a partire dal 1° gennaio 2010 e che riteniamo possa garantire una più efficace azione di direzione e coordinamento da parte della capogruppo.

Dal 1° gennaio 2009, è operativa la nuova società, controllata da Ravenna Holding S.p.A., Azimut S.p.A., nata in seguito all'attuazione del progetto di scissione parziale e proporzionale di Area Asset S.p.A. in Amf S.p.A.

In coerenza con il budget previsionale 2009/2011, approvato dall'Assemblea dei soci in data 30 gennaio 2009, si provvederà alla distribuzione al socio unico, entro il 30 novembre 2009, di una quota di utili portati a nuovo pari a Euro 1.000.000,00.

È opportuno sottolineare che alla nuova sottoscrizione del Contratto di Sindacato di Voto e di disciplina dei trasferimenti azionari fra i soci pubblici di Hera S.p.A., al fine di garantire, fra l'altro, la maggioranza delle partecipazioni in capo agli enti pubblici - scaduto in data 31 dicembre 2008 - non ha aderito la totalità dei Comuni soci. In particolare, non hanno sottoscritto il nuovo Contratto rispettivamente 4 Comuni soci dell'ambito territoriale della Provincia di Rimini, per un totale di n. 7.225.282 azioni, e 11 Comuni soci dell'ambito territoriale della Provincia di Forlì-Cesena, per un totale di n. 3.503.991 azioni.

Al fine di garantire il mantenimento della quota di controllo pubblico in Hera S.p.A., i soci pubblici Comune di Rimini, Forlì, Cesena, Con.Ami S.p.A. e Ravenna Holding S.p.A. hanno coperto la mancata sottoscrizione, vincolando le azioni mancanti mediante blocco di parte delle loro azioni libere. In seguito a tale determinazione, attualmente la Vostra Società dispone di n. 49.290.096 azioni, di cui n. 45.894.728 sottoposte a sindacato di blocco.

Di fronte a questa evoluzione, è realistico ritenere che alla scadenza del nuovo Contratto di Sindacato - 31 dicembre 2011 - diventi problematico garantire il controllo pubblico sulla multi utilities Hera S.p.A., senza sottoporre a blocco ulteriori azioni libere dei soci pubblici rilevanti, fra cui la Vostra Società, riducendo di fatto la possibilità di vendita delle medesime anche in caso di sopravvenute necessità finanziarie.

Riteniamo, inoltre, che nel settore energetico si rafforzerà la concorrenza fra i grandi player internazionali, fra i quali i più importanti gruppi italiani, e gli operatori di origine municipale che, peraltro, tenderanno ad aggregarsi per meglio competere e rispondere alla competizione nel settore della distribuzione, in particolare del gas, le cui gare dovranno essere bandite entro il 31 dicembre 2012. Il governo pubblico delle probabili aggregazioni fra le multiutilities di provenienza municipale è garanzia di salvaguardia degli interessi delle comunità locali coinvolte, almeno fino a quando non si sarà concluso il processo di unificazione su ampia scala territoriale.

La Vostra Società, tenendo conto del mutato quadro competitivo fra le aziende operanti nel settore energetico, ritiene doveroso, al fine di salvaguardare la propria consistenza patrimoniale nel tempo, approntare uno studio preliminare, congiuntamente a Con.Ami S.p.A. e Comune di Ferrara, finalizzato al rafforzamento patrimoniale di Hera S.p.A. mediante aumento di capitale dedicato - con conferimento delle reti e impianti di distribuzione di energia elettrica e gas - a favore dei soci pubblici che hanno conservato la proprietà di tali beni. Tale progetto dovrà conseguire 6 importanti obiettivi, che sinteticamente riassumiamo:

- conservare e consolidare il controllo pubblico su Hera S.p.A.;
- accrescere il peso di Ravenna Holding S.p.A. nella compagine sociale di Hera S.p.A., rafforzando la collaborazione e l'intesa con i soci pubblici del bacino territoriale romagnolo;
- rafforzare patrimonialmente Hera S.p.A. in previsione di nuove possibili aggregazioni e in relazione alle previste gare per l'affidamento della distribuzione del gas;
- modificare il mix delle immobilizzazioni materiali della Vostra Società, garantendo una maggiore convertibilità finanziaria delle medesime;
- migliorare la situazione patrimoniale di Area Asset S.p.A., anche attraverso l'azzeramento delle perdite pregresse portate a nuovo;
- garantire una entrata straordinaria - anni 2009 e 2010 - al Socio Unico Comune di Ravenna.

Dato il contenuto strategico di tale progetto, si ritiene opportuno avere formale autorizzazione a procedere da parte del socio unico.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, si ritiene che la Vostra Società possa, compatibilmente con l'avvio del processo di conferimento delle reti gas in Hera S.p.A. e il mantenimento di un corretto equilibrio finanziario, aumentare la propria partecipazione azionaria in Hera S.p.A., partecipando anche alle eventuali gare relative alla vendita di azioni ordinarie della multiutilities possedute dai Comuni sottoscrittori del Patto di sindacato perfezionato in data 28 aprile 2009.

#### Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato aggiornato nei termini di legge.

#### Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Utile d'esercizio al 31/12/2008	Euro	4.329.688
5% a riserva legale	Euro	216.484
a nuovo	Euro	113.204
a dividendo	Euro	4.000.000

Proponendo altresì che il dividendo venga pagato in due tranches di pari importo entro il 30 giugno 2010 la prima ed entro il 31 ottobre 2010 la seconda.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Ravenna, 29 maggio 2009

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Elio Gasperoni*

**Ravenna Holding** S.p.A.  
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Bilancio al 31.12.2008

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### Bilancio al 31.12.2008

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Stato patrimoniale attivo	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> (di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	25.003	50.006
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	77.298	76.071
	102.301	126.077
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	2.856.346	2.002.099
2) Impianti e macchinario		
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	47.703	4.795
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	2.904.049	2.006.894
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	206.899.140	206.899.140
b) imprese collegate	230.550	230.550
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	178.378.956	178.153.574
	385.508.646	385.283.264
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

3) Altri titoli	50.000	
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)	385.558.646	385.283.264
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>388.564.996</b>	<b>387.416.235</b>

#### 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		
5) Acconti		

##### II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi		8.001
- oltre 12 mesi		
		8.001
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	920.510	4.179.754
- oltre 12 mesi		
	920.510	4.179.754
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	344.197	148.890
- oltre 12 mesi		
	344.197	148.890
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.944.407	4.069.960
- oltre 12 mesi		
	3.944.407	4.069.960
	5.209.114	8.406.605

##### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		

##### IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	21.946.510	7.297.629
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	239	107
	21.946.749	7.297.736

<b>Totale attivo circolante</b>	<b>27.155.863</b>	<b>15.704.341</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

#### D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti

- vari	130	29.096
		130
<b>Totale attivo</b>	<b>415.720.989</b>	<b>403.149.672</b>

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
-----------------------------------	-------------------	-------------------

#### A) Patrimonio netto

I. Capitale	349.572.182	349.572.182
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	581.966	376.771
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria		
Versamenti in conto capitale	345.000	345.000
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO		(1)
	345.000	344.999
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	3.257.354	2.658.641
IX. Utile d'esercizio	4.329.688	4.103.908
X. Perdita d'esercizio		

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>358.086.190</b>	<b>357.056.501</b>
--------------------------------	--------------------	--------------------

#### B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	61.017	61.261
3) Altri		

<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>61.017</b>	<b>61.261</b>
--	---------------	---------------

#### C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

<b>2.700</b>	<b>1.323</b>
--------------	--------------

#### D) Debiti

1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	1.535.589	2.221.522
- oltre 12 mesi	34.013.144	33.249.553
	35.548.733	35.471.075
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
6) Acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	77.259	66.506
- oltre 12 mesi		



8) Debiti rappresentati da titoli di credito	77.259	66.506
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	19.746.981	10.028.979
- oltre 12 mesi		
	19.746.981	10.028.979
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	11.768	11.718
- oltre 12 mesi		
	11.768	11.718
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	7.118	6.577
- oltre 12 mesi		
	7.118	6.577
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.652.449	6.271
- oltre 12 mesi		
	1.652.449	6.271
<b>Totale debiti</b>	<b>57.044.308</b>	<b>45.591.126</b>

#### E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti		
- vari	526.774	439.461
	526.774	439.461
<b>Totale passivo</b>	<b>415.720.989</b>	<b>403.149.672</b>

Conti d'ordine	31/12/2008	31/12/2007
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi		12.000.000
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>12.000.000</b>

#### Conto economico

	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.803	43.001
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	4.006	29
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	4.006	29
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>180.809</b>	<b>43.030</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.128	704
7) Per servizi	357.932	314.667
8) Per godimento di beni di terzi	7.739	21.751
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	22.078	20.105
b) Oneri sociali	25.371	23.724
c) Trattamento di fine rapporto	1.381	1.227
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi		
	48.830	45.056
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.526	29.289
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	78.237	4.154
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	107.763	33.443
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	53.061	5.965
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>576.453</b>	<b>421.586</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>(395.644)</b>	<b>(378.556)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	494.426	520.586
- da imprese collegate		
- altri	4.697.307	5.097.002
	5.191.733	5.617.588
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	124.453	153.162

	124.453	153.162
	5.316.186	5.770.750
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	956.314	1.567.332
	956.314	1.567.332
17-bis) <i>Utili e Perdite su cambi</i>		
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>4.359.872</b>	<b>4.203.418</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) <i>Proventi:</i>		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	199	12
	199	12
21) <i>Oneri:</i>		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti		
- varie	382	2.837
	382	2.837
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(183)</b>	<b>(2.825)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>3.964.045</b>	<b>3.822.037</b>
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	(426.660)	(343.132)
b) Imposte differite (anticipate)	61.017	61.261
	(365.643)	(281.871)
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.329.688</b>	<b>4.103.908</b>

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
 Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
 Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
 Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

## Nota integrativa al bilancio al 31.12.2008

### Premessa

Signori Soci,  
 il presente bilancio, che è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del D.Lgs. 127/1991, si compone di:  
 1. Stato Patrimoniale;  
 2. Conto Economico;  
 3. Nota Integrativa;  
 e rappresenta i fatti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l'intero esercizio 2008.  
 Il bilancio è corredato anche dalla relazione sulla gestione ai sensi dell'art. 2428 a cui si rimanda per le altre informazioni richieste a norma di legge.

### Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis comma 4 del C.C. si espone il seguente prospetto riepilogativo dei dati essenziali relativi al bilancio consuntivo degli esercizi 2006 e 2007 del Comune di Ravenna, ente pubblico locale avente sede in Ravenna, C.F. e Partita Iva n. 00354730392, soggetto che esercita l'attività di direzione, coordinamento e controllo nei confronti della Vostra Società:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2007	31.12.2006
<b>ATTIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	797.785.587	920.552.543
C) Attivo circolante	180.094.058	192.836.720
D) Ratei e risconti	242.517	296.424
<b>Totale Attivo</b>	<b>978.122.162</b>	<b>1.113.685.688</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:	697.268.390	838.607.841
B) Conferimenti	152.516.512	161.142.216
C) Debiti	123.311.150	109.606.921
D) Ratei e risconti	5.026.110	4.328.709
<b>Totale passivo</b>	<b>978.122.162</b>	<b>1.113.685.688</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Proventi della gestione	116.955.487	113.216.461
B) Costi della gestione	(125.249.501)	(120.139.127)
C) Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate	3.003.354	1.314.446
D) Proventi ed oneri finanziari	(2.327.129)	(1.724.014)
E) Proventi e oneri straordinari	2.699.339	5.430.489
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(4.918.450)</b>	<b>(1.901.745)</b>

### Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Criteria di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2008 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

L'applicazione del principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono costituite dall'imposta sostitutiva sul finanziamento acceso che viene ammortizzata in base alla durata del mutuo stesso.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote non modificate rispetto all'esercizio precedente:

- Fabbricati	3%
- Altri beni:	
Impianto telefonico	20%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti, incrementato dei relativi oneri accessori.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico per la società. Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

### Titoli

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto.

### Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo che corrisponde al valore nominale.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

### Fondi per rischi e oneri

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso l'unico dipendente della società in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti.

### Imposte sul reddito

A decorrere dall'esercizio 2006 la società e le controllate Ravenna Entrate S.p.A., Area Asset S.p.A., Ravenna Farmacie S.r.l. e Atm S.p.A. hanno esercitato l'opzione per il regime fiscale del consolidato fiscale nazionale ex art. 118 DPR 917/86 che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica dei redditi imponibili delle singole società.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le predette società controllate sono definiti nel regolamento di consolidato per le società del Gruppo.

La determinazione complessiva dell'imposta IRES è pertanto evidenziata al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

### Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### Dividendi

I dividendi relativi alle società controllate sono contabilizzati con il criterio della competenza temporale così come quelli la cui distribuzione è deliberata dalla assemblee delle società partecipate (non controllate) antecedentemente alla data di redazione del presente bilancio.

Negli altri casi i dividendi sono contabilizzati al momento dell'effettivo incasso.

### Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, non ha subito, rispetto al precedente esercizio, nessuna variazione.

Organico	31/12/2007	31/12/2008	Variazioni
Impiegati	1	1	

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
102.301	126.077	(23.776)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2007	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2008
Impianto e ampliamento	50.006			25.003	25.003
Ricerca, sviluppo e pubblicità					

Diritti brevetti industriali				
Concessioni, licenze, marchi				
Avviamento				
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Oneri pluriennali su mutuo	76.071	5.750	4.523	77.298
Arrotondamento				
	<b>126.077</b>	<b>5.750</b>	<b>29.526</b>	<b>102.301</b>

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
2.904.049	2.006.894	897.155

### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	2.004.883
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.784)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>2.002.099</b> di cui terreni 392.000
Acquisizione dell'esercizio	925.076
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(70.829)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>2.856.346</b> di cui terreni 569.000

L'incremento è relativo all'immobile acquisito dalla società nel corso dell'esercizio sito in Ravenna via Trieste, destinato a sede dei propri uffici amministrativi.

Il valore attribuito al terreno è stato individuato sulla base di un criterio forfettario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile.

Non si è proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore del suddetto terreno, ritenendolo, in base alle aggiornate stime sociali, bene patrimoniale non soggetto a degrado ed avente vita utile illimitata.

### Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	6.850
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.055)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>4.795</b>
Acquisizione dell'esercizio	50.315
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(7.407)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>47.703</b>

L'incremento di tale voce è relativo all'acquisto dei mobili e arredi destinati all'acquisto dei nuovi uffici amministrativi.

## III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
385.558.646	385.283.264	275.382

### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2007	Incremento	Decremento	31/12/2008
Imprese controllate	206.899.140			206.899.140
Imprese collegate	230.550			230.550
Imprese controllanti				
Altre imprese	178.153.574	225.382		178.378.956
Arrotondamento				
	<b>385.283.264</b>	<b>225.382</b>		<b>385.508.646</b>

L'incremento dell'esercizio si riferisce alle seguenti acquisizioni avvenute nell'esercizio:

- n. 103.000 azioni della società Hera S.p.A.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente per le imprese controllate e collegate:

### Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale 31-12-2008	Patrimonio netto 31-12-2008	Utile/Perdita esercizio 2008	% Poss.	Valore bilancio
AREA ASSET S.p.A.	Ravenna	216.230.208	210.052.933	1.105.911	76,90%	166.272.907
A.T.M. S.p.A.	Ravenna	17.244.700	17.572.479	22.032	85,29%	15.913.709
RAVENNA ENTRATE S.p.A.	Ravenna	775.000	547.587	5.431	60,00%	707.000
RAVENNA FARMACIE S.r.l.	Ravenna	2.943.202	27.181.444	561.848	88%	24.005.524

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

La partecipazione nella società "Area Asset S.p.A." è valutata al costo di acquisto che risulta superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata; tale differenza trova giustificazione nelle plusvalenze latenti attribuibili alle immobilizzazioni tecniche del ciclo idrico integrato, sia delle reti del gas.

Nel corso dell'esercizio la società controllata è stata interessata da un'operazione di riorganizzazione aziendale mediante la quale ha trasferito alla società beneficiaria già esistente Amf S.p.A., divenuta poi Azimut S.p.A., la gestione dei servizi cimiteriali sul territorio del Comune di Ravenna, oltre alla gestione del servizio di disinfezione e del verde del territorio dei Comuni di Ravenna e Cervia.

Per effetto di tale scissione con effetti giuridici a partire dall'1.01.2009, la Holding ha acquisito una percentuale pari al 56,49% del capitale della beneficiaria Azimut S.p.A..

La partecipazione nella società "Atm S.p.A." è valutata al costo di acquisto che risulta superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata; tale differenza non è rappresentativa di una perdita durevole ed in ogni caso si segnala che la differenza di iscrizione trova giustificazione anche nelle plusvalenze latenti attribuibili alle immobilizzazioni della società.

La partecipazione nella società "Ravenna Entrate S.p.A." è valutata al costo di acquisto o di sottoscrizione che risulta superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata.

Si ricorda che tale differenza è esclusivamente imputabile alla perdita conseguita nel primo esercizio di attività, perdita che il consiglio di amministrazione della società ritiene recuperabile. In assenza quindi del requisito di durevolezza non si precede alla svalutazione della partecipazione.

La partecipazione nella società "Ravenna Farmacie S.r.l." valutata al costo di acquisto, è anch'essa iscritta ad un valore superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata; tale differenza trova capienza oltre che nel valore dei fabbricati e delle attrezzature possedute anche nella

capacità reddituale della controllata.

#### Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale 31-12-2008	Patrimonio netto 31-12-2008	Utile/Perdita esercizio 2008	% Poss.	Valore bilancio
ASER Azienda Servizi Romagna	Ravenna	675.000	756.379	70.382	34%	230.550

#### Altre imprese

La società possiede inoltre le seguenti partecipazioni in "altre imprese"

Denominazione	% Poss.	Valore bilancio
SAPIR S.p.A	17,8178%	18.891.923
ROMAGNA ACQUE - Società delle Fonti S.p.A.	13,71%	52.710.644
HERA S.p.A	4,80%	106.444.954
CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA	0,0103%	106.500

Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

#### Altri titoli

Descrizione	31/12/2007	Incremento	Decremento	31/12/2008
Titoli a cauzione				
Titoli in garanzia				
Altri		50.000		50.000
		<b>50.000</b>		<b>50.000</b>

Trattasi dell'acquisto avvenuto nell'esercizio di n.500 obbligazioni della Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A., iscritte al coso di acquisto e rimborsabili alla pari il 30.06.2015.

#### C) Attivo circolante

#### II. Crediti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
5.209.114	8.406.605	(3.197.491)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti				
Verso imprese controllate	920.510			920.510
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	344.197			344.197
Per imposte anticipate				
Verso altri	3.944.407			3.944.407
Arrotondamento				
	<b>5.209.114</b>			<b>5.209.114</b>

I crediti verso imprese controllate al 31/12/2008 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito verso Ravenna Farmacie per dividendo 2008	494.426
Crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale v/Ravenna Farmacie	204.028
Crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale v/Ravenna Entrate	5.783
Crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale v/Atm	216.273
	<b>920.510</b>

I crediti tributari si riferiscono per Euro 169.811 al credito Iva e per Euro 174.385 al credito Ires da consolidato fiscale.

I crediti verso altri, si riferiscono principalmente al credito verso Hera S.p.A. per i dividendi deliberati dalla partecipata a valere sull'esercizio 2008 e stanziati per competenza.

Dal punto di vista della ripartizione geografica, i crediti si riferiscono all'Italia.

#### IV. Disponibilità liquide

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	21.946.749	7.297.736	14.649.013
Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	
Depositi bancari e postali	21.946.510	7.297.629	
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa	239	107	
Arrotondamento			
	<b>21.946.749</b>	<b>7.297.736</b>	

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

#### D) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	130	29.096	(28.966)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

#### Passività

#### A) Patrimonio netto

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni	
	358.086.190	357.056.501	1.029.689	
Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Capitale	349.572.182			349.572.182
Riserva legale	376.771	205.196		349.572.182
Versamenti in conto capitale	345.000			345.000
Utili (perdite) portati a nuovo	2.658.641	598.713		3.257.354
Utile (perdita) dell'esercizio	4.103.908	4.329.688	(4.103.908)	4.329.688
	<b>357.056.501</b>	<b>5.133.597</b>	<b>(4.103.908)</b>	<b>358.086.190</b>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Versamenti in conto capitale	Utili portati a nuovo	Risultato esercizio	Totale
All'inizio del periodo precedente 01.01.2007	349.572.182	172.688	345.000	1.781.063	4.081.661	355.952.592
Risultato del periodo precedente 2007					4.081.661	
Alla chiusura del periodo precedente	349.572.182	376.771	345.000	2.658.641	4.103.908	357.056.501
Destinazione del risultato del periodo					(4.103.908)	
- altre destinazioni		205.195		598.713		

- distribuzione dividendi					3.300.000		
Risultato dell'esercizio corrente					4.329.688		
Alla chiusura dell'esercizio corrente	349.572.182	581.966	345.000	3.257.354	4.329.688	358.086.190	

Il capitale sociale è così composto:

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	349.572.182	1

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per distrib. soci
Capitale	349.572.182	B			
Riserva legale	581.966	B	581.966		
Altre riserve	345.000	A, B, C	345.000		
Utili (perdite) portati a nuovo	3.257.354	A, B, C	3.257.354		7.800.000
<b>Totale</b>	<b>353.756.502</b>				
Quota non distribuibile	581.966				
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>353.174.536</b>				

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

#### B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	61.017	61.261	(244)

  

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Per trattamento di quiescenza				
Per imposte, anche differite	61.261	61.017	61.261	61.017
Altri				
	<b>61.261</b>	<b>61.017</b>	<b>61.261</b>	<b>61.017</b>

Il fondo è relativo a passività per imposte differite relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

#### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	2.700	1.323	1.377

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
TFR, movimenti del periodo	1.323	1.377		2.700

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2008 verso l'unico dipendente in forza a tale data.

#### D) Debiti

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	57.044.308	45.591.126	11.453.182

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	1.535.589	6.909.384	27.103.760	35.548.733
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				
Debiti verso fornitori	77.259			77.259
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate	19.746.981			19.746.981
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti				
Debiti tributari	11.768			11.768
Debiti verso istituti di previdenza	7.118			7.118
Altri debiti	1.652.449			1.652.449
	<b>23.031.164</b>	<b>6.909.384</b>	<b>27.103.760</b>	<b>57.044.308</b>

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2008 è relativo ai seguenti mutui passivi erogati dall'istituto di credito "Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.":

- mutuo erogato in data 23/11/2005 dell'importo di Euro 34.000.000 con scadenza il 30/09/2025, con debito residuo alla chiusura dell'esercizio di Euro 33.248.733;

- mutuo erogato in data 21/01/2008 dell'importo di Euro 1.600.000 con scadenza il 31/01/2028, in pre-finanziamento sino al 31/07/2010;

- mutuo erogato in data 28/04/2008 dell'importo di Euro 700.000 con scadenza il 30/04/2028, in pre-finanziamento sino al 31/10/2010.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per ritenute d'acconto effettuate.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

I debiti verso imprese controllate al 31/12/2008 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Debito verso Ravenna Farmacie c/c cash pooling	2.161.822
Debito verso Ravenna Farmacie per interessi cash pooling	16.599
Debito verso Area Asset S.p.A. c/c cash pooling	5.330.068
Debito verso Area Asset S.p.A. per interessi cash pooling	68.024
Debito verso Area Asset S.p.A. da consolidato fiscale	68.281
Debito verso A.T.M. S.p.A. c/c cash pooling	6.689.684
Debito verso A.T.M. S.p.A. per interessi passivi cash pooling	47.896
Debito verso Ravenna Entrate S.p.A. c/c cash pooling	5.346.378
Debito verso Ravenna Entrate S.p.A. per interessi cash pooling	18.229
	<b>19.746.981</b>

Dal punto di vista della ripartizione geografica, i debiti si riferiscono all'Italia.

#### E) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	526.774	439.461	87.313

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2008, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Locazioni attive – Risconti passivi	5.134
Interessi passivi su mutuo-Ratei passivi	521.640
	526.774

#### Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2007	31/12/2008	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	12.000.000		(12.000.000)
	<b>12.000.000</b>		<b>(12.000.000)</b>

In data 31/07/2008 è stato chiuso anticipatamente il contratto di "Interest Rate Swap" che rappresentava uno strumento di copertura contro il rischio di oscillazione del tasso variabile relativo a parte del mutuo stipulato con la stessa banca emittente.

L'operazione ha determinato un provento attivo di Euro 922.600.

#### Conto economico

##### A) Valore della produzione

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	180.809	43.030	137.779

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	176.803	43.001	133.802
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	4.006	29	3.977
	180.809	43.030	137.779

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono principalmente ai canoni di locazione attiva degli immobili di proprietà, oltre al servizio di direzione e coordinamento prestato nei confronti di alcune controllate.

##### B) Costi della produzione

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	576.453	421.586	154.867

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.128	704	424
Servizi	357.932	314.667	43.265
Godimento di beni di terzi	7.739	21.751	(14.012)
Salari e stipendi	22.078	20.105	1.973
Oneri sociali	25.371	23.724	1.647
Trattamento di fine rapporto	1.381	1.227	154
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	29.526	29.289	237
Ammortamento immobilizzazioni materiali	78.237	4.154	74.083
Oneri diversi di gestione	53.061	5.965	47.096
	<b>576.453</b>	<b>421.586</b>	<b>154.867</b>

##### C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	4.359.872	4.203.418	156.454

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Da partecipazioni	5.191.733	5.617.588	(425.855)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	124.453	153.162	(28.709)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(956.314)	(1.567.332)	611.018
Utili (perdite) su cambi			
	<b>4.359.872</b>	<b>4.203.418</b>	<b>156.454</b>

##### Proventi da partecipazioni

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni	494.426		4.697.307
	<b>494.426</b>		<b>4.697.307</b>

I proventi da partecipazioni in società Controllate si riferiscono al dividendo da Ravenna Farmacie S.r.l. Di seguito si evidenziano in dettaglio i proventi da altre partecipazioni:

Descrizione	Altre
Dividendi Hera S.p.A.	3.943.208
Dividendi Sapir S.p.A.	752.119
Dividendi Cassa di Risparmio di Ravenna	1.980
<b>Totale proventi da altre partecipazioni</b>	<b>4.697.307</b>

##### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi attivi su titoli				1.325	1.325
Interessi bancari e postali				85.313	85.313
Interessi su operazioni pct				25.047	25.047
Altri proventi				12.768	12.768
				<b>124.453</b>	<b>124.453</b>

##### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su mutuo				1.881.072	1.881.072
Proventi su swap				(950.811)	(950.811)
Interessi passivi bancari				25.596	25.596
Altri				457	457
				<b>956.314</b>	<b>956.314</b>

##### E) Proventi e oneri straordinari

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	(183)	(2.285)	2.643

Descrizione	31/12/2008	Anno precedente	31/12/2007
Varie	199	Varie	12

Totale proventi	199	Totale proventi	12
Varie	(382)	Varie	(2.837)
Totale oneri	(382)	Totale oneri	(2.837)
	<b>(183)</b>		<b>(2.825)</b>

#### Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	(365.643)	(281.871)	(83.772)
<b>Imposte</b>			
<b>Imposte correnti:</b>	(426.660)	(343.132)	(83.528)
IRES	(426.660)	(343.132)	(83.528)
IRAP			
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	61.017	61.261	(244)
IRES	61.017	61.261	(244)
IRAP			
	<b>(365.643)</b>	<b>(281.871)</b>	<b>(83.772)</b>

Con riferimento alle imposte correnti pari ad Euro (426.660) si precisa che le stesse sono conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale per Euro (365.399), mentre la differenza pari ad Euro (61.261) è relativa all'utilizzo nell'esercizio del fondo imposte differite.

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice Civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

#### Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 61.017. Le imposte differite sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare delle differenze temporanee, sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio. Nel rispetto del principio della prudenza non sono state iscritte nell'esercizio imposte anticipate per Euro 360.090, derivanti da perdite fiscali riportabili pari ad Euro 1.309.418; non vi è infatti la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Le imposte differite sono state calcolate sulla quota imponibile dei dividendi che saranno incassati nel prossimo esercizio ma che sono stati rilevati in bilancio in base al principio della competenza economica. In dettaglio:

#### Rilevazione delle imposte differite ed effetti conseguenti:

	esercizio 31/12/2008		esercizio 31/12/2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte differite:</b>				
Dividendi	221.882	61.017	222.767	61.261
<b>Totale imposte differite</b>				

#### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

#### Partecipazioni che comportano una responsabilità illimitata

Si precisa che la società non ha partecipazioni che comportano responsabilità illimitata.

#### Oneri finanziari capitalizzati

Si precisa che nell'esercizio in esame, non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

#### Operazioni di locazione finanziaria

Si precisa che la società non ha posto in essere operazioni di locazione finanziaria.

#### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale:

Qualifica	Compenso
Amministratori	130.000
Collegio Sindacale	57.200

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Ravenna, 29 maggio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Elio Gasperoni



relazione del collegio sindacale  
all'Assemblea dei soci

(art. 2429 secondo comma c.c.)

## Ravenna Holding S.p.A.

*Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna*

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### relazione del collegio sindacale all'Assemblea dei soci

(art. 2429 secondo comma c.c.)

Signori soci,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2008 la nostra attività si è svolta con riferimento ai doveri previsti dall'art. 2403, primo comma, c.c..

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- mediante l'ottenimento di informazioni assunte dal revisore contabile e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.

L'Organo amministrativo, nella relazione sulla gestione, ha illustrato in maniera adeguata le principali operazioni gestionali.

L'Organo amministrativo ha reso edotto il collegio delle operazioni intercorse con parti correlate o infragruppo anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti esposti né denunce a norma dell'articolo 2408 Codice Civile.

Non sono stati rilasciati pareri di sorta.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2008, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2008 è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto dei termini imposti dall'articolo 2429 del Codice Civile.

Il revisore contabile ha rilasciato la relazione ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile, in cui attesta che il bilancio di esercizio al 31.12.2008 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

La relazione sulla gestione che corredata il bilancio rispetta il contenuto obbligatorio dell'art. 2428 del Codice Civile. La relazione contiene una analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione nel suo complesso.

Dalla relazione non si evincono rischi, ovvero potenziali incertezze, cui la società potrebbe essere esposta.

Ai sensi dell'art. 2426, punto 5, c.c., il Collegio Sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per residui Euro 25.003.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Nella redazione del bilancio, gli amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto

comma, del Codice Civile.

Il bilancio evidenzia un utile di Euro 4.329.688, tenuto conto dell'effetto positivo delle imposte per Euro 365.643, discendenti dall'adesione al consolidato fiscale.

Il Collegio, esaminati gli indicatori che, comunemente determinati e, di massima enunciati, sono suggeriti per verificare la continuità aziendale, può affermare che non esistono, in capo alla società, i presupposti che facciano ritenere o dubitare che la continuità aziendale medesima, sia compromessa.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2008, né vi sono obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile di esercizio di Euro 4.329.688.

Ravenna, lì 05 giugno 2009

*Il Collegio Sindacale  
Dott.ssa Silva Ricci  
Dott. Enrico Montanari  
Dott. Andrea Triossi*

Relazione del Revisore contabile  
al bilancio chiuso al 31.12.2008

## **Ravenna Holding S.p.A.**

*Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna*

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### .....relazione del revisore contabile al bilancio chiuso al 31.12.2008

Redatta ai sensi dell'art. 2409 ter Codice Civile

All'Assemblea degli azionisti di Ravenna Holding S.p.A.

1. I controlli contabili di cui all'art. 2409 ter del Codice Civile sono stati svolti sul progetto di bilancio della Società Ravenna Holding S.p.A. al 31 dicembre 2008, la cui responsabilità, con riferimento alla redazione dello stesso, compete agli Amministratori, mentre la responsabilità del soggetto che redige la presente relazione è il giudizio professionale espresso sul bilancio.
2. Nell'ambito dell'attività di controllo contabile svolta nel corso dell'esercizio è stata verificata, con periodicità almeno trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione. È stata inoltre accertata la corrispondenza del bilancio d'esercizio alle risultanze delle rilevazioni contabili e dei controlli eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di Legge.
3. Il mio esame è stato condotto con la finalità di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento adottato comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Ritengo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del mio giudizio professionale.
4. Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente sebbene si precisa che il giudizio professionale di seguito riportato concerne unicamente il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, non estendendosi a quello precedente.
5. A mio giudizio, il sopra menzionato bilancio nel suo complesso risulta redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in conformità alle norme che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di Legge compete agli amministratori di Ravenna Holding S.p.A.. E' di mia competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, c. 2, lett. e) del Codice Civile. A tal fine, ho svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società Ravenna Holding S.p.A. al 31 Dicembre 2008.

Ravenna, li 05 giugno 2009

*Il Revisore Contabile  
Dott. Roberto Cottifogli*

Bilancio consolidato al 31.12.2008

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### ..... Bilancio consolidato al 31.12.2008

Stato patrimoniale attivo	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> (di cui già richiamati)		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	36.163	75.186
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.391	2.782
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	157.993	90.386
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.123	1.972
5) Avviamento		
-) Differenza di consolidamento	48.400	96.800
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	111.280	97.985
7) Altre	19.095.870	19.697.860
	19.461.220	20.062.971
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	13.318.813	12.084.222
2) Impianti e macchinario	230.292.741	233.748.152
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.587.450	3.628.323
4) Altri beni	5.515.775	6.422.564
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	215.334	225.826
	252.930.113	256.109.087
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	272.370	282.370
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	184.925.681	184.690.299
	185.198.051	184.972.669
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi	886	4.726.410

- oltre 12 mesi	49.720	88.189
	50.606	4.814.599
	50.606	4.814.599
3) Altri titoli	50.000	
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
	185.298.657	189.787.268
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>457.689.990</b>	<b>465.959.326</b>

### C) Attivo circolante

<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.029.978	979.647
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione	177.145	
4) Prodotti finiti e merci	9.544.405	7.788.396
5) Acconti		
	10.751.528	8.768.043
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	26.175.490	30.882.940
- oltre 12 mesi	156.018	100.395
	26.331.508	30.983.335
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	2.347.442	3.551.941
- oltre 12 mesi		
	2.347.442	3.551.941
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	904.757	731.399
- oltre 12 mesi		
	904.757	731.399
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.283.036	1.672.780
- oltre 12 mesi	180.961	232.600
	1.463.997	1.905.380
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	4.080.961	4.554.331
- oltre 12 mesi		
	4.080.961	4.554.331
	35.128.665	41.726.385
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli	5.100.000	3.062.192
	5.100.000	3.062.192
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	30.703.273	18.149.614
2) Assegni		721
3) Denaro e valori in cassa	81.069	90.965

	30.784.342	18.241.300
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>81.764.535</b>	<b>71.797.920</b>

### D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti		
- vari	981.327	876.462
	981.327	876.462
<b>Totale attivo</b>	<b>540.435.852</b>	<b>538.633.708</b>

### Stato patrimoniale passivo

31/12/2008 31/12/2007

### A) Patrimonio netto

<i>I. Capitale</i>	349.572.182	349.572.182
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>	581.966	376.771
<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII. Altre riserve</i>		
Versamenti in conto capitale	345.000	345.000
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO		(1)
Riserva di consolidamento	46.048	46.048
	391.048	391.047
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	1.723.621	2.797.783
<i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>	4.831.400	2.526.081
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>357.100.217</b>	<b>355.663.864</b>
-) Capitale e riserve di terzi	54.312.473	54.600.084
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	284.297	(251.617)
Totale patrimonio di terzi	54.596.770	54.348.467
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>411.696.987</b>	<b>410.012.331</b>

### B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	54.219	93.611
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		
3) Altri	1.265.475	690.555
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.319.694</b>	<b>784.166</b>

### C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

6.314.964 6.399.029

### D) Debiti

1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	6.611.778	2.935.002
- oltre 12 mesi	50.802.208	50.737.948
	57.413.986	53.672.950

5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	2.067.761	2.116.555
- oltre 12 mesi	14.168.141	15.617.596
	16.235.902	17.734.151
6) Acconti		
- entro 12 mesi	8.022	6.574
- oltre 12 mesi		
	8.022	6.574
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	21.834.590	19.175.539
- oltre 12 mesi		
	21.834.590	19.175.539
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	12.874.270	20.282.515
- oltre 12 mesi		
	12.874.270	20.282.515
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	908.174	1.048.050
- oltre 12 mesi		
	908.174	1.048.050
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	1.085.738	1.087.184
- oltre 12 mesi		
	1.085.738	1.087.184
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	5.358.348	2.356.132
- oltre 12 mesi	63.775	81.720
	5.422.123	2.437.852
<b>Totale debiti</b>	<b>115.782.805</b>	<b>115.444.815</b>

#### E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti		
- vari	5.321.402	5.993.367
	5.321.402	5.993.367
<b>Totale passivo</b>	<b>540.435.852</b>	<b>538.633.708</b>

Conti d'ordine	31/12/2008	31/12/2007
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi	26.035.204	36.287.367
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>26.035.204</b>	<b>36.287.367</b>

Conto economico	31/12/2008	31/12/2007
-----------------	------------	------------

#### A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	104.700.312	98.015.159
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	177.145	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	4.006.748	3.413.765
	4.006.748	3.413.765

<b>Totale valore della produzione</b>	<b>108.884.205</b>	<b>101.428.924</b>
---------------------------------------	--------------------	--------------------

#### B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	62.712.640	56.911.396
7) Per servizi	13.685.161	12.656.770
8) Per godimento di beni di terzi	2.874.026	2.656.570
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	14.303.769	13.273.030
b) Oneri sociali	4.176.142	3.937.657
c) Trattamento di fine rapporto	1.150.437	1.074.959
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	41.787	312.133
	19.672.135	18.597.779
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	930.780	856.230
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.405.634	8.793.366
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	13.574	39.815
	6.349.988	9.689.411
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.806.340)	(1.226.497)
12) Accantonamento per rischi	250.000	574.000
13) Altri accantonamenti	356.632	20.458
14) Oneri diversi di gestione	1.608.038	1.385.969

<b>Totale costi della produzione</b>	<b>105.702.280</b>	<b>101.265.856</b>
--------------------------------------	--------------------	--------------------

<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>3.181.925</b>	<b>163.068</b>
--	------------------	----------------

#### C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- altri	4.697.830	5.168.962
	4.697.830	5.168.962

16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	161.908	245.694
	161.908	245.694
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	93.422	
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	814.214	829.801
	814.214	829.801



	1.069.544	1.075.495
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	3.225.463	3.387.237
	3.225.463	3.387.237
17-bis) <i>Utili e Perdite su cambi</i>		
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>2.541.911</b>	<b>2.857.220</b>

#### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

##### 18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- ) con il metodo del patrimonio netto
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

##### 19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- ) con il metodo del patrimonio netto
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
--	--	--

#### E) Proventi e oneri straordinari

##### 20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie

119.611	73.490
119.611	73.490

##### 21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

53.310	151.243
53.310	151.243

<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>66.301</b>	<b>(77.753)</b>
---	---------------	-----------------

<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>5.790.137</b>	<b>2.942.535</b>
--	------------------	------------------

##### 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) Imposte correnti	607.373	577.077
b) Imposte differite (anticipate)	67.067	90.994
	674.440	668.071

<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.115.697</b>	<b>2.274.464</b>
---	------------------	------------------

-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	284.297	(251.617)
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	4.831.400	2.526.081

Ravenna, 29 maggio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Elio Gasperoni

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna

Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.

Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395

Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

## Nota integrativa al bilancio consolidato al 31.12.2008

### Premessa

Ravenna Holding S.p.A. è la società Capogruppo del Comune di Ravenna, che detiene la maggioranza del capitale sociale di Area Asset S.p.A., Ravenna Entrate S.p.A., Atm S.p.A. e Ravenna Farmacie S.r.l., con lo scopo particolare di assicurare compattezza e continuità nella gestione delle società partecipate al fine di esercitare funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto organizzativo che delle diverse attività esercitate dalle stesse meglio delineate nella relazione sulla gestione.

### Criteri di formazione

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del D.Lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i valori relativi all'esercizio precedente.

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

### Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale sociale. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene dato in allegato.

Le Società collegate, sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa e detiene una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% sono valutate secondo il metodo del costo che, sostanzialmente, coincide con la frazione di patrimonio netto; tale metodo ha interessato esclusivamente la partecipazione nella società Aser S.r.l.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate col metodo del costo

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società controllate, già approvati, che presentano criteri di valutazione uniformi tra loro.

Le società incluse nell'area di consolidamento presentano la medesima data di chiusura dell'esercizio di quella presa a riferimento del bilancio consolidato.

### Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società controllate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano o alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento". Se negativa, la differenza è stata iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del D.Lgs. 127/91.

Si precisa che a seguito dell'annullamento del valore contabile della partecipazione detenuta in Area Asset S.p.A. con la corrispondente frazione di patrimonio netto, la differenza positiva pari ad Euro 5.851.326 è stata allocata alla voce

dell'attivo immobilizzato impianti e macchinari, mentre la differenza positiva generata a seguito dell'annullamento del valore della partecipazione in Ravenna Farmacie S.r.l., pari ad Euro 1.009.419 è stata allocata alla voce Terreni e Fabbricati; tali differenze sono ammortizzate in base alle stesse aliquote utilizzate dalle società per i relativi beni. La differenza positiva generata a seguito dell'annullamento del valore della partecipazione in Ravenna Entrate S.p.A., pari ad Euro 242.000 è stata allocata alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento" e viene ammortizzata applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione" mentre la differenza negativa generata a seguito dell'annullamento del valore della partecipazione detenuta in Atm S.p.A., pari ad Euro 46.048 è stata allocata alla voce del passivo denominata "Riserva di consolidamento".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi. I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

#### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2008 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

#### Immobilizzazioni

##### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio e imputati direttamente alle singole voci.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

La differenza di consolidamento viene ammortizzata in cinque esercizi.

##### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

##### Finanziarie

Le partecipazioni immobilizzate sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

#### Rimanenze magazzino

Le rimanenze di farmaci e quelle relative a ricambi, lubrificanti, pneumatici, carburanti, vestiario e materiale vario di consumo sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato.

Le rimanenze di altri beni sono valutate al costo d'acquisto.

#### Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al costo di acquisto.

#### Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

#### Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

#### Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

#### Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

#### Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

#### Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Organico	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Dirigenti	4	4	0
Quadri	29	27	2
Impiegati	199	193	6
Operai	215	230	(15)
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>454</b>	<b>(7)</b>

#### Costi di impianto e ampliamento

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione costi	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Altre variazioni atto costitutivo	36.163	75.186	(39.023)
<b>Totale</b>	<b>36.163</b>	<b>75.186</b>	<b>(39.023)</b>

L'importo si riferisce per la quasi totalità ai costi sostenuti per la costituzione delle società Ravenna Holding S.p.A. e Ravenna Entrate S.p.A.

#### Costi di pubblicità

Descrizione costi	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Giornali	1.391	2.782	(1.391)
<b>Totale</b>	<b>1.391</b>	<b>2.782</b>	<b>(1.391)</b>

L'importo si riferisce alle spese di pubblicità sostenute da Ravenna Entrate S.p.A.

#### Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle voci dell'attivo.

#### Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	26.175.490	156.018		26.331.508
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				

Verso controllanti	2.347.442		2.347.442
Per crediti tributari	904.757		904.757
Per imposte anticipate	1.283.036	180.961	1.463.997
Verso altri	4.080.961		4.080.961
	<b>34.791.686</b>	<b>336.979</b>	<b>35.128.665</b>

I Crediti verso controllanti per Euro 2.300.000 si riferiscono ai crediti vantati da Area Asset nei confronti del Comune di Ravenna.

I crediti verso clienti si riferiscono per circa 14.500.000 di Euro ai crediti vantati da Ravenna Farmacie nei confronti di clienti diretti costituiti per la maggior parte da farmacie pubbliche e private.

Tra gli altri crediti sono compresi Euro 3.900.000 relativi ai dividendi di Hera S.p.A. stanziati da Ravenna Holding S.p.A. per competenza.

#### Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Maxicanone e costi pre-ammortamento immobile in costruzione	317.482
Premi assicurativi	351.146
Compensi maturati non incassati	200.488
Altri di ammontare non apprezzabile	112.211
<b>Totale</b>	<b>981.327</b>

#### Fondi per rischi ed oneri - altri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Fondo rischi	574.000
Fondo rinnovo ccnl	330.638
Fondo vertenze legali clienti morosi	327.500
Fondo franchigie	33.337
<b>Totale</b>	<b>1.265.475</b>

#### Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	6.611.778	50.802.208		57.413.986
Debiti verso altri finanziatori	2.067.761	5.967.462	8.200.679	16.235.902
Acconti	8.022			8.022
Debiti verso fornitori	21.834.590			21.834.590
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti	12.874.270			12.874.270
Debiti tributari	908.174			908.174
Debiti verso istituti di previdenza	1.085.738			1.085.738
Altri debiti	5.358.348	63.775		5.422.123
<b>Totale</b>	<b>50.748.681</b>	<b>65.034.124</b>		<b>115.782.805</b>

Il debito verso altri finanziatori accoglie il debito di Area Asset nei confronti del proprio socio, Comune di Cervia e quello nei confronti della Cassa Depositi e Prestiti.

I debiti verso banche accolgono i seguenti quattro mutui:

- mutuo contratto dalla controllante con Unicredit Banca erogato in data 23/11/2005 dell'importo di Euro 34.000.000 con scadenza il 30/09/2025;

- mutuo contratto dalla controllante con Unicredit Banca erogato in data 21/01/2008 dell'importo di Euro 1.600.000 con scadenza il 31/01/2028, in pre-finanziamento sino al 31/07/2010;

- mutuo contratto dalla controllante con Unicredit Banca erogato in data 28/04/2008 dell'importo di Euro 700.000 con scadenza il 30/04/2028, in pre-finanziamento sino al 31/10/2010;

- mutuo contratto da Area Asset con Banca Intesa dell'importo di Euro 25.000.000 con scadenza il 31/07/2025.

I debiti verso controllanti si riferiscono al riversamento dell'ICI da parte di Ravenna Entrate S.p.A..

#### Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risconti passivi contributi c /impianti	3.992.965
Contributi c /capitale	184.154
Vendita abbonamenti t.p.l.	398.798
Interessi passivi su mutuo	521.640
Altri di ammontare non apprezzabile	223.845
<b>Totale</b>	<b>5.321.402</b>

#### Conti d'ordine

Si evidenzia che, dei conti d'ordine risultanti in calce allo stato patrimoniale, Euro 19.600.000 si riferiscono al valore nozionale del contratto derivato di copertura in essere, come meglio specificato in seguito.

#### Impegni non indicati in calce allo stato patrimoniale

Quelli assunti da imprese incluse nel consolidamento aventi utilità ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria sono sostanzialmente gli impegni assunti con i contratti di locazione finanziaria contratti dalla società Ravenna Farmacie S.r.l. che comportano un valore attuale delle rate di canone a scadere per circa Euro 1.756.238.

#### Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Ricavi Vendita Farmaci	69.404.487	63.360.865	6.043.622
Ricavi Gruppo ATM	21.574.865	20.227.490	1.347.375
Ricavi Ravenna Entrate	1.875.294	2.314.873	(439.579)
Ricavi Area Asset	11.684.451	11.855.564	(171.113)
Altri Ricavi e contributi	4.345.108	3.670.132	674.976
<b>Totale</b>	<b>108.884.205</b>	<b>101.428.924</b>	

Tutti i ricavi del Gruppo sono conseguiti in Italia.

#### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Ammontare
Interessi finanziari	3.225.463
<b>Totale</b>	<b>3.225.463</b>

Gli oneri finanziari si riferiscono per Euro 2.000.000 circa ai finanziamenti in capo alla società Area Asset, così suddivisi: Euro 238.000 circa Comune Cervia, Euro 933.000 circa Banca Intesa ed Euro 837.000 circa Cassa Depositi e Prestiti; la restante parte si riferisce agli oneri finanziari relativi ai mutui di Ravenna Holding S.p.A..

### Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	Ammontare
Varie	119.611
Totale Proventi	119.611
Varie	(53.310)
Totale Oneri	(53.310)
Totale Proventi e Oneri	66.301

Tra gli oneri straordinari sono compresi i costi relativi al rinnovo del contratto integrativo aziendale scaduto nel 2002 per i dipendenti di Ravenna Farmacie S.r.l.

### Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	674.440	668.071	6.369

  

Imposte	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	607.373	577.077	30.296
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	67.067	90.994	(23.927)
	<b>674.440</b>	<b>668.071</b>	<b>6.369</b>

### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno che corrisponde all'aliquota attualmente in vigore.

Nel rispetto del principio della prudenza non sono state iscritte nell'esercizio imposte anticipate per Euro 360.090, derivanti da perdite fiscali illimitatamente riportabili pari ad Euro 1.309.418 conseguite dalla controllante; non vi è infatti la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Le società rientranti nel perimetro di consolidamento non hanno emesso strumenti finanziari, diversi dalle azioni.

### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, punto o-ter) del D.Lgs. n. 127/1991 sono indicati di seguito il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2008.

Area Asset S.p.A. ha in essere il seguente contratto di "Interest Rate Swap" con finalità di copertura dal rischio di oscillazione del tasso di interesse variabile del mutuo venticinquennale con Banca Intesa:

Banca referente	Scadenza	Tipo operazione	Importo Nozionale	NPV €
Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo S.p.A.	31 gennaio 2016	IRS di copertura	19.604.424	(207.340)

### Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

### Informazioni relative a patrimoni e finanziamenti destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 20) si precisa che all'interno del gruppo non sono stati costituiti patrimoni e/o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Compenso
Amministratori	130.000
Collegio sindacale	57.200
<b>Totale</b>	<b>187.200</b>

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

1. l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91;
2. il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Ravenna il 29 maggio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Elio Gasperoni

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

## Ravenna Holding S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31.12.2008

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91 al 31/12/2008

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %	Quota cons. %
		Valuta	Importo			
GRUPPO A.T.M. S.p.A.				RAVENNA HOLDING S.p.A.	85,290	85,290
AREA ASSET S.p.A.				RAVENNA HOLDING S.p.A.	76,900	76,900
RAVENNA FARMACIE S.r.l.				RAVENNA HOLDING S.p.A.	88,000	88,000
RAVENNA ENTRATE S.p.A.				RAVENNA HOLDING S.p.A.	60,000	60,000

### Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31.12.2008

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

**Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato**

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2008 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	358.086.190	4.329.688
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(7.434.994)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	1.358.027	1.358.027
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	5.569.350	(322.849)
d) differenza da consolidamento	48.400	(48.400)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(526.757)	(485.067)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	357.100.217	4.831.400
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	54.596.770	284.297
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>	<b>411.696.987</b>	<b>5.115.697</b>

relazione del revisore contabile  
al bilancio consolidato al 31.12.2008

## **Ravenna Holding S.p.A.**

*Società soggetta ad attività di direzione, coordinamento e controllo da parte del Comune di Ravenna*

Sede in via Trieste, 90/a - 48122 Ravenna  
Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.  
Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna 02210130395  
Num. Iscriz. Rea Ravenna 181142

### relazione del revisore contabile al bilancio consolidato chiuso al 31.12.2008

All'Assemblea degli azionisti di Ravenna Holding S.p.A.

Ho svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Ravenna Holding S.p.A. chiuso al 31.12.2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della società. E' mia la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile. Il mio esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi o se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione della correttezza dei criteri contabili utilizzati dagli Amministratori.

Ritengo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del mio giudizio professionale.

A mio giudizio, il bilancio consolidato della società Ravenna Holding S.p.A. al 31.12.2008 nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società Ravenna Holding S.p.A..

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di Legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Ravenna Holding S.p.A.. E' di mia competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, come richiesto dall'art. 2409-ter, c. 2, lett. e) del Codice Civile. A tal fine, ho svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della società Ravenna Holding S.p.A. al 31 Dicembre 2008.

*Ravenna, li 05 giugno 2009*

*Il Revisore Contabile  
Dott. Roberto Cottifogli*

*Progetto grafico*  
TuttiFrutti, Ravenna

*Stampa*  
Grafiche Morandi, Fusignano  
Giugno 2009



