

sommario

Lettera agli Azionisti	3
Organi Sociali	5
Relazione sulla gestione al bilancio civilistico e consolidato al 31/12/2006	7

Ravenna Holding S.p.A.

Bilancio al 31/12/2006	21
Nota integrativa al bilancio al 31/12/2006	29
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci (art. 2429 secondo comma c.c.)	41
Relazione del Revisore Contabile al Bilancio chiuso al 31/12/2006	45

Gruppo Ravenna Holding S.p.A.

Bilancio consolidato al 31/12/2006	49
Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2006 - Allegati	59
Relazione del Revisore Contabile al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2006	69

Lettera agli azionisti

Gentili Azionisti,

per la Vostra società il 2006 rappresenta l'avvio di una nuova fase che coincide con la nomina e l'insediamento, dal 1° ottobre, del nuovo Consiglio di Amministrazione e del Presidente con funzioni di Amministratore Delegato, ai quali è stato affidato il compito di gestire le partecipazioni delle aziende controllate e partecipate dal Comune di Ravenna.

Ai nuovi organi sociali è stato richiesto di gestire in modo trasparente ed efficiente il sistema delle imprese, cui è affidata l'erogazione dei principali servizi pubblici locali, e di garantire il coordinamento dell'azione amministrativa, salvaguardando l'interesse pubblico, prerogativa essenziale dell'operato dell'ente locale, e il ruolo di indirizzo e controllo del Consiglio Comunale.

Il conseguimento di obiettivi dall'alto profilo pubblico, orientati al mantenimento del patrimonio del Comune di Ravenna, frutto del risparmio conseguito nel tempo dalla comunità locale, può essere realizzato, se la gestione di Ravenna Holding S.p.A. si dota dei più avanzati strumenti di "corporate governance".

A questo proposito, il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato un proprio "Codice di autodisciplina", ispirato ai principi e alle migliori pratiche adottate dal mercato ed, in particolare, da quello regolamentato. Il Codice di autodisciplina intende garantire la massima trasparenza nella gestione della società, nonché la contestuale possibilità di controllo e di informazione sulle scelte degli organi sociali da parte della proprietà, dei cittadini e degli operatori di mercato.

È convinzione degli amministratori che una gestione industrialmente efficiente delle società controllate e partecipate dall'amministrazione comunale possa essere conseguita soltanto se le decisioni vengono adottate in modo trasparente e leggibile da parte del pubblico e dei cittadini.

Preservare una effettiva concorrenzialità fra imprese erogatrici di servizi pubblici locali, contro ogni possibile formazione di rendite monopolistiche generatrici di allocazioni non razionali delle risorse che si riflettono negativamente sui consumatori, dipende dal quadro normativo di riferimento, ma anche, in egual modo, da una gestione societaria che non intenda, né possa, sottrarsi al controllo della proprietà e dei cittadini.

Questi sono stati i principi ispiratori dei nostri comportamenti e di quelli delle società controllate.

Nel corso del 2006, sulla base degli indirizzi strategici approvati dal Consiglio Comunale, la Vostra Società ha conseguito importanti risultati che i dati di bilancio confermano:

- riduzione dell'indebitamento dell'area delle imprese consolidate;
- gestione efficiente, mediante una politica di finanziamento intergruppo, della liquidità a breve; politiche propedeutiche all'avvio del cash pooling fra holding e società controllate;
- ottimizzazione della politica fiscale di gruppo, condizione per conseguire risultati finanziari positivi mediante il ricorso al consolidato fiscale;
- conseguimento di un risultato d'esercizio migliore rispetto alle previsioni del preconsuntivo;
- avvio di politiche di integrazione e collaborazione imprenditoriale con altre imprese pubbliche operanti nel bacino territoriale provinciale, allo scopo di conseguire economie di scala e fornire servizi ai cittadini più efficienti e al minor costo possibile.

È ragionevole sostenere che il modello di gestione delle partecipazioni, adottato dal Comune di Ravenna, ancorché innovativo in ambito nazionale, abbia garantito alla proprietà risorse aggiuntive e salvaguardato il patrimonio delle società pubbliche, mantenendo ben salda la distinzione fra il ruolo di indirizzo e controllo dell'azionista e la gestione aziendale, affidata ad un management orientato alla creazione di valore e al rispetto dell'interesse pubblico di cui il comune-socio è garante.

Nei prossimi mesi il Consiglio di Amministrazione sottoporrà alla proprietà modifiche statutarie finalizzate ad accrescere il ruolo del Consiglio Comunale, cui compete il compito di indicare le linee di una pianificazione strategica unitaria delle politiche di sviluppo e di investimento delle aziende del Gruppo Ravenna Holding S.p.A., in coerenza con la legislazione vigente e i più recenti orientamenti giurisprudenziali, in particolare quelli della Corte di Giustizia Europea.

Il Consiglio di Amministrazione della Vostra società seguirà con estremo interesse l'evoluzione del dibattito parlamentare sull'approvazione del Disegno di Legge "Delega al Governo per il riordino dei servizi pubblici locali", n. 772 del 7 luglio 2006 e si auspica che la conversione in legge del provvedimento favorisca nel prossimo futuro:

- l'erogazione di servizi pubblici locali secondo un principio di universalità e accessibilità, garantita da un sistema di prezzi equi e accessibili;
- il consolidamento del ricorso al confronto di mercato e il riconoscimento di quest'ultimo come luogo in cui si misura l'efficienza delle singole imprese;
- la presenza di più competitori nel e per il mercato contro ogni tentazione monopolista e/o oligopolista;
- la progressiva "societarizzazione" delle gestioni dei servizi che ancora oggi in gran parte del territorio nazionale vengono garantiti mediante "gestioni in economia", prive di ogni confronto con il mercato;
- il rafforzamento del ruolo delle Agenzie di regolazione, evitando duplicazioni territoriali e potenziando le loro competenze tecniche, nonché la loro autonomia;
- il mantenimento della proprietà pubblica degli asset, quale garanzia per tutti gli operatori che dovranno e potranno utilizzare le reti di interesse nazionale e locale.

Il conseguimento degli obiettivi che abbiamo brevemente menzionato riteniamo possa garantire una sintesi virtuosa fra le esigenze del mercato e, segnatamente della concorrenza, la necessità di una efficace regolazione pubblica e la tutela degli interessi degli utenti, cui si deve ispirare l'azione degli enti locali.

Allo stesso tempo, come è stato più volte confermato dall'Osservatorio economico-finanziario di Confservizi, politiche orientate al mercato, purché soggette ad una regolazione pubblica forte e autorevole, favoriscono:

- la crescita degli investimenti in infrastrutture;
- l'incremento occupazionale;
- l'aggregazione societaria delle multiutilities, il loro rafforzamento patrimoniale, l'allargamento delle dimensioni produttive, nonché il miglioramento degli standard di efficienza con il relativo conseguimento del contenimento tariffario;
- maggiore competizione nel settore energetico, ancor oggi caratterizzato dalla presenza di forti "barriere all'ingresso", soprattutto sul versante delle politiche di acquisto delle materie prime dai grandi operatori internazionali.

Se si procederà, come è auspicabile, in modo coerente con i processi di riforma avviati, evitando nostalgie verso forme gestionali prive di ogni confronto con le regole del mercato e deboli sotto il profilo della regolazione pubblica, sarà possibile aumentare la competitività del nostro "sistema paese" e rafforzare quei sistemi di governo delle partecipazioni, di cui Ravenna Holding S.p.A. è esempio centrale, che più di altri hanno prodotto innovazione.

Colgo l'occasione per ringraziare tutti i collaboratori che hanno contribuito al conseguimento dei risultati delle società del Gruppo Ravenna Holding S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Elio Gasperoni

ravenna holding s.p.a.

ASSEMBLEA DEI SOCI

Socio Unico

Comune di Ravenna

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Gasparoni 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
Focaccia Rag. Cesare

Sindaci supplenti

Benelli Dott.ssa Anna
Bedei Rag. Paolo

REVISORE CONTABILE

Cottifogli Dott. Roberto

Ravenna Holding^{SPA}
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

relazione sulla gestione al bilancio civilistico
e consolidato al 31/12/2006

Ravenna Holding

Ravenna Holding S.p.A.

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

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2006 riporta un risultato positivo pari a Euro 4.081.661.

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 ed il loro coordinamento tecnico e finanziario con lo scopo particolare di assicurare compattezza e continuità nella gestione delle società partecipate dal Comune di Ravenna, esercitando 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 viene svolta unicamente presso la sede sociale.

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

SOCIETA'	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.	//	93,86%
Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A.	99.563	13,71%
S.A.P.I.R. S.p.A.	4.424.338	17,8178%
HERA S.p.A.	49.006.019	4,82%

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

Area Asset S.p.A.

- Area Asset S.p.A. 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 e di noleggio che prevedono la corresponsione di un canone di locazione e l'accollo da parte del gestore di buona parte degli ammortamenti e della relativa manutenzione.

Atm S.p.A.

- Atm S.p.A. 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 S.r.l. è la società che gestisce le farmacie comunali ravennati. Oltre all'attività di vendita al dettaglio che viene svolta attraverso dodici farmacie svolge anche l'attività di distribuzione all'ingrosso dei farmaci, attività iniziata nel 1986.

Ravenna Entrate S.p.A.

- Ravenna Entrate S.p.A. 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, nonché l'accertamento e riscossione dell'imposta sulla pubblicità, dei diritti sulle pubbliche affissioni e della tassa per l'occupazione di spazi ed aree pubblici (Tosap).

Ai sensi del D. Lgs. 9 Aprile 1991 n. 127 la società è tenuta, a decorrere dall'esercizio chiuso al 31/12/2005, a redigere il bilancio consolidato.

Le variazioni nella struttura del Gruppo intervenute nel corso dell'esercizio 2006 si riferiscono all'acquisto di n. 200.000 azioni della partecipata Hera S.p.A. nonché all'operazione di aumento di capitale sociale della società Ravenna Farmacie S.r.l. di cui si dirà meglio in seguito.

Andamento della gestione

L'esercizio 2006 rappresenta per la società il secondo anno di attività, coincidente con la nomina, avvenuta il 1 ottobre 2006, del Consiglio di Amministrazione e del Presidente con funzioni di Amministratore Delegato, nonché con la definizione dell'assetto organizzativo della Holding, attraverso l'assunzione a tempo indeterminato dell'addetto al ruolo di Segreteria di Presidenza.

Nel corso dell'esercizio si è data piena attuazione agli obblighi previsti statutariamente e a quelli definiti dal "Codice di comportamento", approvato dal Consiglio Comunale nel luglio 2005. In particolare, gli organi societari hanno trasmesso ai soci, e in seguito approvato in Assemblea, il bilancio consuntivo della società, nonché i bilanci consuntivi delle società controllate e "in house", ai sensi dell'articolo 113, c. 5, lett. c) del D.Lgs. 267/2000 e trasmesso al Socio Unico - entro il 31 dicembre - il budget previsionale 2007 della Vostra società.

Su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea della società, in data 19 dicembre 2006, ha deliberato di distribuire ai soci una parte degli utili dell'anno 2005 portati a nuovo, ovvero euro 1.500.000,00 da liquidare entro il 20 novembre 2007.

In data 12 settembre 2006, la società ha deliberato l'acquisto da Con.Ami di n. 200.000 (duecentomila) azioni di Hera S.p.A. al valore di euro 2,41 cadauna per un costo complessivo, comprese le spese, di euro 483.831,98.

Si osserva, a questo proposito, che il titolo si è successivamente apprezzato ed è attualmente oscillante attorno a valori pari a euro 3,20-3,30 per azione.

I budget previsionali delle società controllate sono stati sostanzialmente confermati e, in alcuni casi, come per Ravenna Farmacie S.r.l., migliorati. Rispetto alle previsioni indicate nella pre-chiusura 2006, osserviamo che il risultato d'esercizio ha superato le indicazioni di oltre euro 700.000,00, in ragione della decisione dell'Assemblea dei soci di Hera S.p.A., su proposta del Presidente della società, di distribuire un dividendo unitario per azioni pari a euro 0,80.

In conclusione, per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio 2006 ha conseguito risultati positivi, tenendo conto che le partecipazioni sociali detenute non hanno subito deprezzamenti e che l'entità globale dell'indebitamento dell'area di consolidamento è diminuita e, comunque, compatibile con l'entità del patrimonio di Ravenna Holding S.p.A..

Principali dati economici

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

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Ricavi netti	10.000		10.000
Costi esterni	294.464	152.014	142.450
Valore Aggiunto	(284.464)	(152.014)	(132.450)
Costo del lavoro	11.575		11.575
Margine Operativo Lordo	(296.039)	(152.014)	(144.025)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	30.425	25.360	5.065
Risultato Operativo	(326.464)	(177.374)	(149.090)
Proventi diversi	1	2	(1)
Proventi e oneri finanziari	4.249.266	3.693.839	555.427
Risultato Ordinario	3.922.803	3.516.467	406.336
Componenti straordinarie nette	(349)	(5)	(344)
Risultato prima delle imposte	3.922.454	3.516.462	405.992
Imposte sul reddito	(159.207)	62.712	(221.919)
Risultato netto	4.081.661	3.453.750	627.911

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	155.365	184.654	(29.289)
Immobilizzazioni materiali nette	6.215	2.319	3.896
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	384.420.285	383.936.453	483.832
Capitale immobilizzato	384.581.865	384.123.426	458.439
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	57.538		57.538
Altri crediti	6.500.192	3.856.960	2.643.232
Ratei e risconti attivi			
Attività d'esercizio a breve termine	6.557.730	3.856.960	2.700.770
Debiti verso fornitori	147.014	40.881	106.133
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	15.134	38.172	(23.038)
Altri debiti	5.067.051	2.046	5.065.005
Ratei e risconti passivi	266.740	119.569	147.171
Passività d'esercizio a breve termine	5.495.939	200.668	5.295.271
Capitale d'esercizio netto	1.061.791	3.656.292	(2.594.501)
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	97		97
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	72.394	62.712	9.682
Passività a medio lungo termine	72.491	62.712	9.779
Capitale investito	385.571.165	387.717.006	(2.145.841)
Patrimonio netto	(355.952.592)	(353.370.931)	(2.581.661)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(34.000.000)	(34.000.000)	
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.381.427	(346.075)	4.727.502
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(385.571.165)	(387.717.006)	2.145.841

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2006, era la seguente (in Euro):

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Depositi bancari	4.380.991	82.021	4.298.970
Denaro e altri valori in cassa	436	256	180
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	4.381.427	82.277	4.299.150
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)		428.352	(428.352)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Debiti finanziari a breve termine		428.352	(428.352)
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.381.427	(346.075)	4.727.502
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	34.000.000	34.000.000	
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(34.000.000)	(34.000.000)	
Posizione finanziaria netta	(29.618.573)	(34.346.075)	4.727.502

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

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:

- sottoscrizione dei contratti di consolidamento fiscale con le società controllate, ai sensi di quanto disciplinato nella Sezione II, Capo II del Titolo II, articoli da 117 a 129 del TUIR di cui al Dpr 22 dicembre 1986, n. 917 come modificato dal D.Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003;
- attuazione del progetto di finanziamento intergruppo fra Holding e società controllate, al fine di ottimizzare la gestione dei flussi finanziari - a breve termine - delle società del gruppo e precostituire le condizioni per l'avvio del cash-pooling fra controllante e società controllate da Ravenna Holding S.p.A.;
- attuazione della previsione di allargamento della base sociale di Ravenna Farmacie S.r.l. mediante il conferimento delle farmacie dei Comuni di Alfonsine e Cotignola, attuato nel corso del 2006, del Comune di Fusignano, realizzato nel marzo 2007, e del Comune di Cervia, previsto nel mese di giugno 2007;
- allargamento della compagine sociale di Aser S.r.l, società partecipata dalla controllata Atm S.p.A., ad Amf S.p.A., società controllata dal Comune di Faenza, e successiva acquisizione di quote della società Aser S.r.l., detenute da Atm S.p.A., da parte di Ravenna Holding S.p.A.;
- sostegno agli studi elaborati dalla società controllata Area Asset S.p.A. finalizzati alla realizzazione di un impianto di cremazione nel territorio del Comune di Ravenna e all'individuazione di adeguati modelli societari e gestionali;
- approvazione e piena attuazione dei principi del Codice di autodisciplina da parte della società Holding e delle controllate, al fine di attuare pratiche di governance trasparenti verso i soci, il mercato e i consumatori e di conformarsi alle migliori pratiche presenti nel mercato regolamentato;
- predisposizione di modifiche statutarie finalizzate all'allargamento dell'oggetto sociale, al perfezionamento delle procedure di controllo da parte dell'ente pubblico sulle società in house in coerenza con l'evoluzione del quadro normativo e delle pronunce giurisprudenziali;
- predisposizione e sottoscrizione del Patto di Sindacato di secondo livello fra i soci pubblici di Hera S.p.A. dell'area territoriale romagnola - Province di Forlì-Cesena, Ravenna, Rimini e Comuni dell'area imolese.

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 31/12/2006 sono così dettagliati:

- debiti per Euro 1.900.000,00 che si riferiscono ad un rapporto di finanziamento fruttifero;
- debito per Euro 108.498,73 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 31/12/2006 sono così dettagliati:

- debiti per Euro 1.500.000,00 che si riferiscono ad un rapporto di finanziamento fruttifero;
- debito per Euro 26.388,49 relativi all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

Ravenna Farmacie S.r.l.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2006 sono così dettagliati:

- credito per Euro 851.348,81 che si riferisce ai dividendi da ricevere;
- credito per Euro 1.350.000,00 per il finanziamento fruttifero in essere alla data di riferimento del bilancio;
- credito per Euro 272.786,77 relativi all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

Ravenna Entrate S.p.A.

I rapporti tra la nostra società e la predetta controllata al 31/12/2006 sono così dettagliati:

- debito per Euro 17.059 relativi all'adesione al contratto di consolidato fiscale.

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	€ 467.027,84
Interessi attivi	€ 108.687,00
Ricavi per servizi	€ 10.000,00

Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A.

Componenti positive di reddito:

Dividendi	€ 418.164,60
-----------	--------------

Area Asset S.p.A.

Componenti negativi di reddito:

Interessi passivi	€ 75.984,10
-------------------	-------------

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 nel 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:

Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Valore della produzione	30.507.629	30.558.132
Costi della produzione	(27.598.942)	(27.855.079)
Risultato Operativo	2.908.687	2.703.053
Gestione finanziaria	2.963.509	3.091.698
Gestione Straordinaria	(44.557)	107.794
Risultato prima delle imposte	5.827.639	5.902.545
Utile d'esercizio	3.405.639	3.271.545

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):

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Ricavi netti	89.541.515	74.943.068	14.598.447
Costi esterni	66.354.484	55.479.824	10.874.660
Valore Aggiunto	23.187.031	19.463.244	3.723.787
Costo del lavoro	17.247.419	14.219.974	3.027.445
Margine Operativo Lordo	5.939.612	5.243.270	696.342
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	9.731.854	9.871.216	(139.362)
Risultato Operativo	(3.792.242)	(4.627.946)	835.704
Proventi diversi	4.013.379	3.795.666	217.713
Proventi e oneri finanziari	2.177.993	1.252.355	2.177.993
Risultato Ordinario	2.399.130	420.075	1.979.055
Componenti straordinarie nette	604.870	1.023.514	(418.644)
Risultato prima delle imposte	3.004.000	1.443.589	1.560.411
Imposte sul reddito	804.622	820.654	(16.032)
Risultato netto	2.199.378	622.935	1.576.443

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	19.045.818	18.124.265	921.553
Immobilizzazioni materiali nette	261.202.902	270.695.081	(9.492.179)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	184.695.814	184.028.848	666.966
Capitale immobilizzato	464.944.534	472.848.194	(7.903.660)
Rimanenze di magazzino	7.541.544	6.905.206	636.338
Crediti verso Clienti	25.755.147	21.614.450	4.140.697
Altri crediti	13.167.978	11.347.574	1.820.404
Ratei e risconti attivi	1.194.941	955.685	239.256
Attività d'esercizio a breve termine	47.659.610	40.822.915	6.836.695
Debiti verso fornitori	16.604.619	15.712.826	891.793
Acconti	6.950	803	6.147
Debiti tributari e previdenziali	1.556.267	2.189.534	(633.267)
Altri debiti	7.094.791	6.861.664	233.127
Ratei e risconti passivi	6.630.232	7.633.392	(1.003.160)
Passività d'esercizio a breve termine	31.892.859	32.398.219	(505.360)

Capitale d'esercizio netto	15.766.751	8.424.696	7.342.055
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.629.400	6.215.922	413.478
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	307.663	728.050	(420.387)
Passività a medio lungo termine	6.937.063	6.943.972	(6.909)
Capitale netto investito	473.774.222	474.328.918	(554.696)
Patrimonio netto	(409.323.568)	(407.310.647)	(2.012.921)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(71.021.147)	(72.109.679)	1.088.532
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.570.493	5.091.408	1.479.085
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(473.774.222)	(474.328.918)	554.696

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2006, era la seguente (in Euro.):

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Depositi bancari	9.537.068	11.122.989	(1.585.921)
Denaro e altri valori in cassa	108.683	93.253	15.430
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	9.645.751	11.216.242	(1.570.491)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	288.364	288.364	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.577.925	3.581.519	(2.003.594)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	1.785.697	2.831.679	(1.045.982)
Debiti finanziari a breve termine	3.363.622	6.413.198	(3.049.576)
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.570.493	5.091.408	1.479.085
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	54.156.823	58.008.638	(3.851.815)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	16.977.265	17.113.179	(135.914)
Crediti finanziari	(112.941)	(3.012.138)	2.899.197
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(71.021.147)	(72.109.679)	1.088.532
Posizione finanziaria netta	(64.450.654)	(67.018.271)	2.567.617

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 nel corso dell'esercizio ha avviato le seguenti nuove attività:

- Assunzione in affidamento in house providing del servizio di manutenzione del verde e di disinfestazione del Comune di Ravenna ;
- Assunzione della gestione tecnico operativa del servizio di manutenzione del verde pubblico nei Comuni di Russi e Lugo;
- Assunzione della gestione tecnico operativa del servizio di disinfestazione nel Comune di Cervia.

La società ha inoltre gestito il cimitero della città di Ravenna e i cimiteri del Forese, per un totale di n. 22 cimiteri. Ha inoltre gestito i cimiteri del Comune di Bagnacavallo, oltre a quello di Russi.

Da un confronto dei dati economici relativi all'esercizio 2006 con quelli dell'esercizio precedente si ritiene opportuno evidenziare quanto segue:

- il miglioramento del margine operativo lordo deriva prevalentemente dalla nuove gestioni ed è stato in linea con le previsioni;
- il miglioramento della gestione finanziaria deriva sia dalla ristrutturazione del debito sia dalla riduzione dell'indebitamento complessivo; nell'esercizio in esame è stato completato il piano di dismissioni immobiliari il cui ricavato è stato in gran parte destinato alla riduzione dell'indebitamento.

Ricavi	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Canoni reti gas	2.727.999	2.728.000
Canoni reti ciclo idrico	2.399.358	2.360.245
Canoni isole ecologiche	92.500	39.332
Gestione cimiteri	3.037.972	1.111.230
Gestione Verde e disinf.	3.316.642	//
Altri	162.939	100.579
Totale ricavi	11.737.410	6.339.387
Costi operativi	3.596.665	919.002
Costo del personale	1.958.270	426.970
Totale costi operativi	5.554.935	1.345.972
Margine operativo lordo	6.182.475	4.993.414
Ammortamenti	6.237.444	6.221.520
Risultato operativo lordo	(54.969)	(1.228.106)
Gestione finanziaria	(1.849.683)	(2.249.297)
Gestione straordinaria	426.209	857.125
Imposte	89.309	
Risultato di esercizio	(1.567.752)	(2.620.278)

È opportuno segnalare che la società intende ampliare l'ambito di attività dell'area Gestione cimiteri, realizzando, in conformità con gli strumenti di previsione urbanistica, un impianto di cremazione all'interno del cimitero di Ravenna. L'investimento stimato, come evidenziato nel business plan approvato dal Consiglio di Amministrazione, prevede una spesa di euro 1.240.000,00 da finanziare con risorse della società e un tasso di rendimento dell'operazione - sulla base del conto economico 2009-2015 - pari al 3,51%

Al riguardo, questa previsione d'intervento, oltre ad ampliare la dotazione dei servizi cimiteriali, può contribuire a migliorare, nel medio periodo, i risultati economici della società.

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

L'esercizio 2006 della controllata ATM S.p.A. si chiude con una perdita già prevista in sede di budget.

La perdita conseguita tenderà ad incrementare se non si dovessero concretizzare misure compensative strutturali il cui realizzarsi non porterà comunque ad un azzeramento del risultato negativo.

Per tale motivo a tali misure compensative deve essere affiancata una politica aziendale che persegua obiettivi di incremento dei proventi, di maggiore efficienza e di diminuzione dei costi e ciò nonostante le grandi difficoltà esistenti nell'operare in tale ultima direzione.

Al riguardo, sono già state individuate, in sede di budget 2007, alcune proposte ed iniziative quali:

- l'incremento di attività collaterali a margini positivi;
- l'ampliamento dei servizi di gestione parcheggi e controllo della sosta;
- semplificazioni degli iter decisionali/procedurali e maggiore flessibilità operativa;
- piena applicazione delle tecnologie informatiche;
- puntuale verifica per la riduzione dei costi ed una maggiore efficacia in ogni servizio.
- sinergie operative con altre aziende pubbliche e private del bacino territoriale regionale.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Valore della produzione	17.124.229	16.415.020
Costi della produzione	(17.624.086)	(16.756.377)
Risultato industriale	(499.857)	(341.357)
IRAP	(324.567)	(306.464)
Risultato Operativo	(824.424)	(647.821)
Gestione finanziaria	355.122	319.725
Risultato gestione ordinaria	(469.302)	(328.096)
Gestione Straordinaria	246.589	346.220
Risultato d'esercizio	(222.713)	18.124

Ravenna Farmacie S.r.l.

L'esercizio 2006 presenta un utile netto di € 497.602, dopo avere stanziato ammortamenti per complessivi € 687.663 e imposte sul reddito per € 703.531.

Come si evince dal prospetto il conto economico evidenzia un valore della produzione pari a complessivi € 57.772.570, con un incremento dell'11,76% rispetto al 2005 mentre i costi della produzione sono aumentati rispetto al 2005 del 12,34% e quindi percentualmente in misura più che proporzionale rispetto ai ricavi per effetto principalmente dell'incremento dei costi dei leasing e per i canoni di gestione relativi alle aziende farmaceutiche conferite dai nuovi soci Comuni di Alfonsine e Cotignola.

Nel corso dell'anno 2006 le vendite al banco sono aumentate del 13,32%, mentre quelle al SSN sono aumentate del 19,52%.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Valore della produzione	57.772.570	51.692.336
Costi della produzione	(56.621.679)	(50.404.167)
Differenza	1.150.891	1.288.169
Gestione Finanziaria	(144.873)	(107.881)
Gestione Straordinaria	(195.115)	151.245
Risultato Prime delle Imposte	1.201.133	1.331.533
Imposte dell'esercizio	(703.531)	(555.127)
Risultato d'esercizio	497.602	776.406

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, in relazione a quanto indicato nel Budget 2007, che prevede ricavi per € 61.056.950, si ritiene, visto l'andamento delle vendite nei primi mesi del 2007, che il volume d'affari previsto sarà rispettato.

Ravenna Entrate S.p.A.

L'esercizio 2006 si è chiuso con un risultato leggermente positivo di Euro 266; nel corso dell'esercizio in esame hanno preso definitivo avvio le attività già esercitate dal Servizio Tributi del Comune di Ravenna e sono state trasferite alla società le attività relative alla gestione e riscossione delle sanzioni elevate dalla Polizia Municipale del Comune di Ravenna.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Valore della produzione	2.235.122	918.293
Costi della produzione	(2.172.689)	(1.245.842)
Differenza	62.433	(327.549)
Gestione Finanziaria	7.759	(36.326)
Gestione Straordinaria	(415)	34
Risultato Prime delle Imposte	69.777	(363.841)
Imposte dell'esercizio	(69.511)	106.014
Risultato d'esercizio	266	(257.827)

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione va segnalato che la nuova modalità di pagamento attraverso il modello F 24 dell'Imposta Comunale sugli Immobili avrà certamente un impatto negativo sulle aspettative della società.

In quest'ottica il mantenimento dell'equilibrio economico costituirà un obiettivo importante per la società, conseguibile anche con la gestione dei flussi di cassa, e dei relativi dati riguardanti i contribuenti, per conto del Comune di Ravenna, derivanti dalle nuove modalità di pagamento del tributo locale.

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 31.12.2006 rilevano i seguenti strumenti finanziari, raggruppati per classi (valori in Euro):

Disponibilità liquide	4.381.427
Crediti	5.207.730
Partecipazioni	384.420.285
Titoli	//
Crediti finanziari	1.350.000
Garanzie ricevute	//
Debiti commerciali	1.829.199
Obbligazioni	//
Debiti Vs. banche	34.000.000
Debiti finanziari	3.400.000
Contratti finanziari derivati	263.415
Garanzie rilasciate	

Obiettivi e politiche di gestione del rischio

Strumenti finanziari attivi:

Disponibilità liquide

Trattasi sostanzialmente dei depositi bancari per Euro 4.380.991 e della cassa contanti per la differenza.

Crediti e debiti di natura commerciale

I crediti ed i debiti commerciali presentano tutti durata inferiore a 18 mesi e pertanto, anche in base all'interpretazione ABI, 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 (valori in Euro):

- Partecipazioni in imprese controllate	206.899.140
- Partecipazione in imprese collegate	//
- Partecipazione in imprese controllanti	//
- Partecipazione in altre imprese	177.521.145
- Azioni proprie	//

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

- Partecipazioni in società quotate: Euro 105.918.578
- Partecipazioni in società non quotate: Euro 71.602.567

Crediti finanziari, Titoli e Garanzie ricevute

Alla data del bilancio la società non vanta crediti di natura finanziaria, non è proprietaria di Titoli diversi dalle partecipazioni e non ha ricevuto garanzie; ha un credito di natura finanziaria nei confronti di una società controllata che è stato rimborsato nel mese di gennaio 2007.

Strumenti finanziari passivi:

Debiti finanziari

Alla data del bilancio la società non ha debiti finanziari e per obbligazioni ad eccezione dei finanziamenti fruttiferi ricevuti da due società controllate; anche tali rapporti si sono estinti nel gennaio del corrente esercizio.

Contratti Finanziari derivati

Trattasi di un contratto di "Interest Rate Swap" che la società ha in essere con Unicredit Banca d'Impresa e rappresenta uno strumento di copertura contro il rischio di oscillazione del tasso relativo al mutuo chirografario stipulato con il medesimo istituto di credito.

Il Valore riportato rappresenta il Fair Value del contratto in essere alla data del 31/12/2006; si segnala che alla data della presente relazione il Fair Value del citato contratto si è notevolmente apprezzato; alla data del 10 maggio il suo valore era di Euro 555.272.

Debiti Verso Banche

Sono rappresentati esclusivamente da un debito per mutuo chirografario di durata ventennale. Tale debito è regolato ad un tasso variabile parametrato all'indice Euribor 6 mesi 365/360.

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.

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 parzialmente coperto con l'operazione "IRS" più sopra commentata.

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

Dopo la chiusura dell'esercizio 2006, in data 1 gennaio 2007 è stato avviato da parte della Società e delle sue controllate il servizio di cash pooling con un istituto di credito locale, finalizzato all'ottimizzazione della gestione dei flussi di cassa a breve delle società del gruppo.

In data 27 marzo 2007, l'Assemblea della Vostra Società ha deliberato l'aumento di capitale di Ravenna Farmacie S.r.l. con conferimento del ramo d'azienda della farmacia del Comune di Fusignano. L'aumento di capitale è stato sottoscritto in data 29 marzo 2007 e, conseguentemente, è stata firmata la Convenzione ex art. 30 del D.Lgs 18 agosto 2000, n. 267 fra gli enti soci per la conferma e la piena attuazione della configurazione della società quale organismo dedicato per lo svolgimento di compiti di interesse degli enti locali e per la realizzazione di un controllo comune sulla società, analogo a quello esercitato sui propri servizi da parte degli enti soci.

In data 14 maggio 2007, la Vostra Società ha perfezionato la vendita di n. 100 azioni di Sapir al prezzo di euro 4,47 per azione a favore del Comune di Ravenna.

Ravenna Holding S.p.A. ha sottoscritto in data 28 maggio 2007 il "Contratto di Sindacato per l'esercizio del voto in forma congiunta dei Soci di Hera S.p.A. appartenenti al territorio di Imola-Faenza e al territorio della Provincia di Ravenna, Forlì-Cesena e Rimini".

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, si è ritenuto che la Vostra società potesse incrementare la propria partecipazione azionaria nella partecipata Sapir S.p.A., avendo aderito alla decisione del sindacato di voto di concorrere all'asta pubblica, bandita dal Comune di Bologna, relativa alla vendita di n. 85.105 azioni, pari allo 0,34% del capitale sociale. Tale obiettivo non si è potuto realizzare, in quanto l'offerta avanzata per conto del "Sindacato di voto" da un istituto di credito locale non è risultata vincente.

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 redatto in data 31 marzo 2006 e si è provveduto al suo aggiornamento in data 31 marzo 2007.

Destinazione del risultato d'esercizio

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

utile d'esercizio al 31/12/2006	Euro	4.081.661
5% a riserva legale	Euro	204.083
distribuzione ai soci	Euro	3.000.000
a riserva utili portati a nuovo	Euro	877.578

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

Ravenna il 28 maggio 2007

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

Ravenna Holding ^{SPA}
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

Bilancio al 31/12/2006

Ravenna Holding

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 Ravenna

Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.

Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna: 02210130395

Num. Iscriz. Rea - Ravenna: 181142

Bilancio al 31/12/2006

Gli importi presenti sono espressi in euro.

Stato patrimoniale attivo		31/12/2006	31/12/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento		75.008	100.011
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		80.357	84.643
		155.365	184.654
<i>II. Materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati			
2) Impianti e macchinario			
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni		6.215	2.319
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			
		6.215	2.319
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	206.899.140		206.899.140
b) imprese collegate			
c) imprese controllanti			
d) altre imprese	177.521.145		177.037.313
		384.420.285	383.936.453
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.397.538		
- oltre 12 mesi			
		1.397.538	
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		
		1.397.538
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
(valore nominale complessivo)		
	385.817.823	383.936.453
Totale immobilizzazioni	385.979.403	384.123.426

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		
- oltre 12 mesi		
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	1.134.136	384.321
- oltre 12 mesi		
	1.134.136	384.321
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	92.627	46.789
- oltre 12 mesi		
	92.627	46.789
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.931.198	3.425.850
- oltre 12 mesi		
	3.931.198	3.425.850
	5.157.961	3.856.960

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	4.380.991	82.021
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	436	256
	4.381.427	82.277

Totale attivo circolante	9.539.388	3.939.237
---------------------------------	------------------	------------------

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti
- vari

Totale attivo	395.518.791	388.062.663
----------------------	--------------------	--------------------

Stato patrimoniale passivo	31/12/2006	31/12/2005
-----------------------------------	-------------------	-------------------

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>	172.688	
<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII. Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria		
Versamenti in conto capitale	345.000	345.000
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	(2)	(1)
	344.998	344.999

<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	1.781.063	
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	4.081.661	3.453.750
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		
Acconti su dividendi		
Copertura parziale perdita d'esercizio		

Totale patrimonio netto	355.952.592	353.370.931
--------------------------------	--------------------	--------------------

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	78.735	62.712
3) Altri		
Totale fondi per rischi e oneri	78.735	62.712

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

97

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		428.352
- oltre 12 mesi	34.000.000	34.000.000
		34.000.000
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
6) <i>Acconti</i>		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	80.961	40.881
- oltre 12 mesi		
		80.961
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	3.617.999	
- oltre 12 mesi		
		3.617.999
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	9.510	38.172
- oltre 12 mesi		
		9.510
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	5.624	
- oltre 12 mesi		
		5.624
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.506.533	2.046
- oltre 12 mesi		
		1.506.533
		2.046
Totale debiti	39.220.627	34.509.451
E) Ratei e risconti		
- aggio sui prestiti		
- vari	266.740	119.569
		266.740
		119.569
Totale passivo	395.518.791	388.062.663
Conti d'ordine	31/12/2006	31/12/2005
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi	12.000.000	12.000.000
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
Totale conti d'ordine	12.000.000	12.000.000

Conto economico	31/12/2006	31/12/2005
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.000	
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	1	2
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	1	2
Totale valore della produzione	10.001	2

B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	344	
7) Per servizi	270.413	147.307
8) Per godimento di beni di terzi	20.600	3.433
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	1.614	
b) Oneri sociali	9.864	
c) Trattamento di fine rapporto	97	
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi		
	11.575	
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.289	25.360
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.136	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	30.425	25.360
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	3.107	1.274
Totale costi della produzione	336.464	177.374

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(326.463)	(177.372)
--	------------------	------------------

C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	467.028	384.321
- da imprese collegate		
- altri	4.913.809	3.416.421
	5.380.837	3.800.742
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	108.687		
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	47.581		13.644
		156.268	13.644
	-	5.537.105	3.814.386
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	112.050		
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	1.175.789		120.547
		1.287.839	120.547
17-bis) Utili e Perdite su cambi			
Totale proventi e oneri finanziari		4.249.266	3.693.839

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

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

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

	350		5
		350	5
Totale delle partite straordinarie		(350)	(5)

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)

3.922.453

3.516.462

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

a) Imposte correnti

(231.601)

b) Imposte differite (anticipate)

72.393

62.712

		(159.208)	62.712
--	--	-----------	--------

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

4.081.661

3.453.750

Ravenna il 28 maggio 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Elio Gasperoni

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006

Gli importi presenti sono espressi in euro.

Premessa

Signori Soci,
il presente bilancio, che è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del D.Lgs. 127/1991, si compone di:
Stato Patrimoniale;
Conto Economico;
Nota Integrativa;
e rappresenta i fatti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l'intero esercizio 2006.
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 2005 e 2004 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 e coordinamento nei confronti della Vostra società:

STATO PATRIMONIALE	31/12/2004	31/12/2005
ATTIVO		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	802.900.647	888.268.959
C) Attivo circolante	181.075.585	200.355.850
D) Ratei e risconti	312.740	269.811
Totale Attivo	984.288.972	1.088.894.620
PASSIVO:		
A) Patrimonio Netto:	698.175.075	828.158.952
B) Conferimenti	134.677.326	149.913.192
C) Debiti	149.292.892	105.806.739
D) Ratei e risconti	2.143.679	5.015.737
Totale passivo	984.288.972	1.088.894.620
CONTO ECONOMICO		
A) Proventi della gestione	122.344.911	119.974.426
B) Costi della gestione	121.455.183	127.706.409
C) Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate	3.386.125	3.972.777
D) Proventi ed oneri finanziari	(4.785.405)	(4.622.554)
E) Proventi e oneri straordinari	4.392.768	45.908.084
Utile (perdita) dell'esercizio	3.883.216	37.526.324

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.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2006 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.

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 ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Altri beni:

- Impianto telefonico: 20%

- Macchine elettroniche: 20%

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 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.

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

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto l'ammontare delle imposte differite in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

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 A.T.M. 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.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Dati sull'occupazione

La Società, a partire dal mese di dicembre 2006, ha assunto una dipendente.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è la seguente:

Organico	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Impiegati	1	0	1
	1	0	1

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

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
155.365	184.654	(29.289)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2005	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2006
Impianto e ampliamento	100.011			25.003	75.008
Altre	84.643			4.286	80.357
	184.654			29.289	155.365

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
6.215	2.319	3.896

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	2.319
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31/12/2005	2.319
Acquisizione dell'esercizio	5.032
Ammortamenti dell'esercizio	(1.136)
Saldo al 31/12/2006	6.215

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono per €uro 4.531 a macchine elettroniche e per €uro 501 all'incremento della voce impianti telefonici.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
385.979.403	383.936.453	2.042.950

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Imprese controllate	206.899.140			206.899.140
Altre imprese	177.037.313	483.832		177.521.145
	383.936.453	483.832		384.420.285

L'incremento dell'esercizio si riferisce all'acquisizione avvenuta di n. 200.000 azioni della società Hera S.p.A.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente per le imprese controllate.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale 31/12/2006	Patrimonio netto 31/12/2006	Utile/ Perdita esercizio 2006	% Poss.	Valore bilancio
<i>AREA ASSET S.P.A.</i>	<i>RAVENNA</i>	<i>216.230.208</i>	<i>209.663.167</i>	<i>(1.567.752)</i>	<i>76,90%</i>	<i>166.272.907</i>
<i>A.T.M. S.P.A.</i>	<i>RAVENNA</i>	<i>17.244.700</i>	<i>18.454.152</i>	<i>(222.713)</i>	<i>85,29%</i>	<i>15.913.709</i>
<i>RAVENNA ENTRATE S.P.A.</i>	<i>RAVENNA</i>	<i>775.000</i>	<i>517.441</i>	<i>266</i>	<i>60,00%</i>	<i>707.000</i>
<i>RAVENNA FARMACIE SRL</i>	<i>RAVENNA</i>	<i>2.759.588</i>	<i>25.437.196</i>	<i>497.602</i>	<i>93,86%</i>	<i>24.005.524</i>

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.

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. Tale differenza è esclusivamente imputabile alla perdita conseguita nell'esercizio 2005 che, per la società ha rappresentato il primo esercizio di attività; il risultato negativo è quindi strettamente connesso alla fase di start – up. Il piano pluriennale predisposto dal Consiglio di Amministrazione della società, evidenzia risultati economici positivi attesi per gli esercizi futuri e quindi si ritiene che la differenza tra il valore di bilancio e la corrispondente quota di patrimonio netto non abbia carattere duraturo in quanto recuperabile con i risultati futuri.

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.

Si segnala che la percentuale di partecipazione detenuta nella società Ravenna Farmacie S.r.l. si è ridotta dal 99% al 93,86% in conseguenza dell'aumento di capitale sociale riservato deliberato in data 22 dicembre 2006; con detta operazione il capitale sociale è aumentato da da Euro 2.616.191,00 (duemilioneisessantosedicimilacentonovantuno virgola zero zero) ad Euro 2.759.588,00 (duemilioneisettecentocinquantanovemilacinquecentottantotto virgola zero zero) mediante emissione, con sovrapprezzo, di partecipazioni, ai sensi dell'art. 2468 c.c., da offrire, sul presupposto della rinuncia dei soci ai diritti di opzione, al Comune di Alfonsine e al Comune di Cotignola, da liberare con conferimento in natura.

Altre imprese

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

Denominazione	% Poss.	Valore bilancio
<i>SAPIR S.P.A</i>	<i>17,8178%</i>	<i>18.891.923</i>
<i>ROMAGNA ACQUE S.P.A.</i>	<i>13,71%</i>	<i>52.710.644</i>
<i>HERA S.P.A</i>	<i>4,82%</i>	<i>105.918.578</i>

Crediti

Ammontano ad Euro 1.397.538 e sono relativi al credito per finanziamento fruttifero erogato in favore della controllata Ravenna Farmacie S.r.l. per euro 1.350.000, oltre ad interessi attivi per euro 47.538. Detto credito è stato rimborsato nel corso del mese di gennaio 2007 per euro 1.350.000.

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.

C) Attivo circolante

II. Crediti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
5.157.961	3.856.960	1.301.001

Il saldo è così suddiviso:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso imprese controllate	1.134.136			1.134.136
Per crediti tributari	92.627			92.627
Verso altri	3.931.198			3.931.198
	5.157.961			5.157.961

Non vi sono operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

I crediti verso imprese controllate al 31/12/2006 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito verso Ravenna Farmacie per dividendo 2006 e 2005	851.349
Credito verso Ravenna Farmacie per prestazione servizi	10.000
Crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale	272.787
	1.134.136

I crediti tributari si riferiscono per €uro 22.881 al credito Iva e per euro 69.746 al credito Ires.

I crediti verso altri pari a Euro 3.931.198, si riferiscono per la quasi totalità (€uro 3.920.481) al credito verso Hera S.p.A. per i dividendi deliberati dalla partecipata a valere sull'esercizio 2006 e stanziati per competenza.

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

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
4.381.427	82.277	4.299.150

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	4.380.991	82.021
Denaro e altri valori in cassa	436	256
	4.381.427	82.277

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

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005		Variazioni	
355.952.592	353.370.931		2.581.661	
Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Capitale	349.572.182			349.572.182
Riserva legale		172.688		172.688
Arrotondamento				(1)
Versamenti in conto capitale	345.000			345.000
Utili (perdite) portati a nuovo		3.281.062	1.500.000	1.781.063
Utile (perdita) dell'esercizio	3.453.750	4.081.661	3.453.750	4.081.661
	353.370.931	7.535.410	4.953.750	355.952.592

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 (1-9-2005)	349.572.182		345.000	0		349.917.182
Risultato del periodo precedente (1-9-2005/31-12-2005)					3.453.750	3.453.750
Alla chiusura del periodo precedente	349.572.182		345.000	0	3.453.750	353.370.931
Destinazione del risultato del periodo					(3.453.750)	(3.453.750)
- altre destinazioni		172.688		1.781.063		1.953.751
- distribuzione dividendi				1.500.000		
Risultato dell'esercizio corrente					4.081.661	4.081.661
Alla chiusura dell'esercizio corrente	349.572.182	172.688	345.000	1.781.063	4.081.661	355.952.593

Il capitale sociale è così composto:

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. copert. Perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	349.572.182	B			
Riserva legale	172.688	B			
Altre riserve	345.000	A, B, C	345.000		
Utili (perdite) portati a nuovo	1.781.063	A, B, C	1.781.063		1.500.000
Totale			2.126.063		
Quota non distribuibile			75.008		
Residua quota distribuibile			2.126.063		

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

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
78.735	62.712	16.023

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Per imposte, anche differite	62.712	72.394	(56.371)	78.735
	62.712	72.394	(56.371)	78.735

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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
97	0	97

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
TFR, movimenti del periodo	0	97	0	97

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2006 verso la dipendente in forza a tale data.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
39.220.627	34.509.451	4.711.176

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		5.489.808	28.510.192	34.000.000
Debiti verso fornitori	80.961			80.961
Debiti verso imprese controllate	3.617.999			3.617.999
Debiti tributari	9.510			9.510
Debiti verso istituti di previdenza	5.624			5.624
Altri debiti	1.506.533			1.506.533
	5.220.627	5.489.808	28.510.192	39.220.627

Non risultano operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2006 è relativo al mutuo passivo erogato dall'istituto di credito "Unicredit Banca d'Impresa Spa" in data 23/11/2005 dell'importo di euro 34.000.000,00 con scadenza il 30/09/2025, in pre-finanziamento fino al 31/3/2008.

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 31/12/2006 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Debito verso Area Asset S.p.a. per finanziamento	1.900.000
Debito verso Area Asset S.p.a. per interessi passivi su finanziamento	29.987
Debito verso A.T.M. S.p.a. per finanziamento	1.500.000
Debito verso A.T.M. S.p.a. per interessi passivi su finanziamento	36.065
Debiti da adesione a consolidato fiscale	151.947
	3.617.999

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

Gli altri debiti per euro 1.500.000 sono relativi a dividendi da pagare all'unico socio Comune di Ravenna entro il 20.11.2007 come deliberato dall'Assemblea del dicembre 2006.

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

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
266.740	119.569	147.171

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

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Interessi passivi su mutuo	258.490
Oneri finanziari da swap	8.250
	266.740

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	12.000.000	12.000.000	0
	12.000.000	12.000.000	0

Dei sopraelencati conti d'ordine risultanti in calce allo stato patrimoniale, specifichiamo che trattasi del valore nozionale di un contratto derivato di copertura in essere con Unicredit Banca d'Impresa, come meglio specificato in seguito.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, punto 1) del Codice Civile sono indicati di seguito il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2006.

Si specifica che la società ha in essere un contratto di "Interest Rate Swap" avente le seguenti caratteristiche:

Banca referente	Data contratto	Scadenza	Tipo operazione	Importo Nozionale	NPV €
Unicredit Banca	21/11/2005	30/09/2025	IRS di copertura	12.000.000	-263.415

Tale contratto rappresenta uno strumento di copertura contro il rischio di oscillazione del tasso variabile relativo a parte del mutuo stipulato con la stessa banca emittente.

Si precisa che i dati sono forniti dalla Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. medesima la quale ha altresì comunicato che alla data del 10 maggio 2007, in conseguenza dell'oscillazione dei tassi, l'NPV di detto strumento di copertura ha subito un ulteriore incremento di valore per la società ed ammonta ad €uro 555.272.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
10.001	2	9.999

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Descrizione 31/12/2006	31/12/2005	Variazioni	
Ricavi vendite e prestazioni	10.000		10.000
Altri ricavi e proventi	1	2	(1)
	10.001	2	9.999

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono al servizio di direzione e coordinamento prestato nei confronti di alcune controllate.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
336.464	177.374	159.090

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	344		344
Servizi	270.413	147.307	123.106
Godimento di beni di terzi	20.600	3.433	17.167
Salari e stipendi	1.614		1.614
Oneri sociali	9.864		9.864
Trattamento di fine rapporto	97		97
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	29.289	25.360	3.929
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.136		1.136
Oneri diversi di gestione	3.107	1.274	1.833
	336.464	177.374	159.090

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
4.249.266	3.693.839	555.427

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Da partecipazione	5.380.837	3.800.742	1.580.095
Proventi diversi dai precedenti	156.268	13.644	142.624
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.287.839)	(120.547)	(1.167.292)
	4.249.266	3.693.839	555.427

Proventi da partecipazioni

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni	467.028		4.913.809
	467.028		4.913.809

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.	3.920.481
Dividendi Sapir S.p.A.	575.163
Dividendi Romagna Acque - Società delle Fonti S.p.A.	418.165
Totale proventi da Altre partecipazioni	4.913.809

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				47.581	47.581
Interessi su finanziamento a Ravenna Farmacie Srl		108.687			108.687
		108.687		47.581	156.268

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				7.320	7.320
Interessi mutuo				1.068.741	1.068.741
Interessi su finanziamenti imprese controllate		112.050			112.050
Oneri swap				99.718	99.718
Altri oneri				10	10
		112.050		1.175.789	1.287.839

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
(350)	(5)	(345)

Descrizione	31/12/2006	Anno precedente	31/12/2005
Varie		Varie	
Totale proventi		Totale proventi	
Varie	(350)	Varie	(5)
Totale oneri	(350)	Totale oneri	(5)
	(350)		(5)

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
(159.208)	62.712	(221.920)

Imposte	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
Imposte correnti:	(231.601)		(231.601)
IRES	(231.601)		(231.601)
Imposte differite (anticipate)	72.393	62.712	9.681
IRES	72.393	62.712	9.681
	(159.208)	62.712	(221.920)

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 72.393. 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 237.385, derivanti da perdite fiscali illimitatamente riportabili pari ad Euro 719.349; 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 31/12/2006		esercizio 31/12/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte differite:				
Dividendi	238.591	78.735	190.037	62.712
Totale imposte differite				

Con riferimento alle imposte correnti pari ad Euro 231.601 si precisa che le stesse si riferiscono quanto ad Euro 56.371 a differenze temporanee annullate nell'esercizio mentre la differenza è conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale.

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 (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.C.).

Qualifica	Compenso
Amministratori	81.250
Collegio sindacale	55.600

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 il 28 maggio 2007

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

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con socio unico

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006 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, 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 rispetto delle previsioni statutarie, 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 31/12/2006, 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 revisore contabile ha rilasciato la relazione ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile, in cui attesta che il bilancio di esercizio al 31.12.2006 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

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 75.008,00.

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 risultato d'esercizio positivo di Euro 4.081.661,00, al netto delle imposte di € 159.208,00.

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 31/12/2006, 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 € 4.081.661,00.

Ravenna, li 01 giugno 2007

*Il Collegio Sindacale
Ricci Silva
Triossi Andrea
Focaccia Cesare*

relazione del revisore contabile
al bilancio chiuso al 31/12/2006

Ravenna Holding

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006

Redatta ai sensi dell'art. 2409 ter Codice Civile

All'Assemblea dei soci

Funzione di controllo contabile

1. I controlli contabili di cui all'art. 2409 ter C.C. sono stati svolti sul progetto di bilancio della Società Ravenna Holding S.p.A. al 31 dicembre 2006, 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 risulti, 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 2006, 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 2006, in conformità alle norme che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Ravenna, li 31 Maggio 2007

*Il revisore contabile
Cottifogli Roberto*

Ravenna Holding ^{SPA}
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

bilancio consolidato al 31/12/2006

Ravenna Holding

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 Ravenna

Cap. Soc.: € 349.572.182,00 i.v.

Num. Iscriz. Reg. Imprese Ravenna: 02210130395

Num. Iscriz. Rea - Ravenna: 181142

Bilancio consolidato al 31/12/2006

Stato patrimoniale attivo	31/12/2006	31/12/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	114.208	153.231
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.173	5.564
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	110.663	97.191
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.111	2.250
5) Avviamento		
5bis) Differenza di consolidamento	145.200	193.600
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	16.760	26.820
7) Altre	18.652.703	17.645.609
	19.045.818	18.124.265
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	10.224.004	12.945.000
2) Impianti e macchinario	239.135.861	245.149.659
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.517.463	3.020.580
4) Altri beni	7.837.778	9.457.103
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	487.796	122.739
	261.202.902	270.695.081
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	281.320	46.000
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	184.057.870	183.574.038
	184.339.190	183.620.038
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	7.253.381	3.670.837
- oltre 12 mesi	112.941	3.012.138
	7.366.322	6.682.975
	7.366.322	6.682.975
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
	191.705.512	190.303.013
Totale immobilizzazioni	471.954.232	479.122.359

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	785.489	708.941
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	6.756.055	6.196.265
5) Acconti		
	7.541.544	6.905.206

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	25.755.147	21.614.450
- oltre 12 mesi	72.533	72.167
	25.827.680	21.686.617
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		113
- oltre 12 mesi		
		113
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	245.092	1.570.391
- oltre 12 mesi		
	245.092	1.570.391
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.177.749	1.302.370
- oltre 12 mesi	283.471	335.610
	1.461.220	1.637.980
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	4.491.750	4.803.863
- oltre 12 mesi	626	1.033
	4.492.376	4.804.896
	32.026.368	29.699.997

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	288.364	288.364
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		
	288.364	288.364

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	9.537.068	11.122.989
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	108.683	93.253
	9.645.751	11.216.242

Totale attivo circolante	49.502.027	48.109.809
---------------------------------	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti		
- vari	1.194.941	955.685
	1.194.941	955.685

Totale attivo	522.651.200	528.187.853
----------------------	--------------------	--------------------

Stato patrimoniale passivo

31/12/2006

31/12/2005

A) Patrimonio netto

I. Capitale	349.572.182	349.572.182
IV. Riserva legale	172.688	
VII. Altre riserve		
Versamenti in conto capitale	345.000	345.000
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	(2)	(1)
Riserva di consolidamento	46.048	46.048
	391.046	391.047

VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	3.657.428	4.029.988
---------------------------------------	-----------	-----------

IX. Utile (perdita) d'esercizio	2.561.890	1.320.627
---------------------------------	-----------	-----------

Totale patrimonio netto di gruppo	356.355.234	355.313.844
--	--------------------	--------------------

-) Capitale e riserve di terzi	53.330.846	52.694.495
--------------------------------	------------	------------

-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(362.512)	(697.692)
--	-----------	-----------

Totale patrimonio di terzi	52.968.334	51.996.803
----------------------------	------------	------------

Totale patrimonio netto consolidato	409.323.568	407.310.647
--	--------------------	--------------------

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	119.009	56.371
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		
3) Altri	88.577	554.070

Totale fondi per rischi e oneri	207.586	610.441
--	----------------	----------------

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		6.629.400	6.215.922
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	1.577.925		3.581.519
- oltre 12 mesi	54.156.823		58.008.638
		55.734.748	61.590.157
.....			
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	1.785.697		2.831.679
- oltre 12 mesi	16.977.265		17.113.179
		18.762.962	19.944.858
.....			
6) Acconti			
- entro 12 mesi	6.950		803
- oltre 12 mesi			
		6.950	803
.....			
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	16.604.619		15.712.826
- oltre 12 mesi			
		16.604.619	15.712.826
.....			
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	2.422.941		5.539.140
- oltre 12 mesi			
		2.422.941	5.539.140
.....			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	676.724		1.474.787
- oltre 12 mesi			
		676.724	1.474.787
.....			
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	879.543		714.747
- oltre 12 mesi			
		879.543	714.747

14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	4.671.850	1.322.524
- oltre 12 mesi	100.077	117.609
	4.771.927	1.440.133
Totale debiti	99.860.414	106.417.451

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti		
- vari	6.630.232	7.633.392
	6.630.232	7.633.392
Totale passivo	522.651.200	528.187.853

Conti d'ordine	31/12/2006	31/12/2005
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi	17.034.684	18.683.545
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
Totale conti d'ordine	17.034.684	18.683.545

Conto economico	31/12/2006	31/12/2005
-----------------	------------	------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.541.515	74.942.344
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	39.468	
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	4.013.379	3.795.666
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	4.013.379	3.795.666
Totale valore della produzione	93.594.362	78.738.010

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	51.849.395	46.949.873
7) Per servizi	11.883.746	7.890.189
8) Per godimento di beni di terzi	2.335.744	1.307.517
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	12.031.204	9.914.886
b) Oneri sociali	3.559.141	2.930.141
c) Trattamento di fine rapporto	907.368	828.169
d) Trattamento di quiescenza e simili		695
e) Altri costi	749.706	546.083
	17.247.419	14.219.974

<i>10) Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	714.899	607.338
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.016.955	9.263.878
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	9.731.854	9.871.216
<i>11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>		
	(636.340)	(1.418.150)
<i>12) Accantonamento per rischi</i>		
<i>13) Altri accantonamenti</i>		
	6.281	12.369
<i>14) Oneri diversi di gestione</i>		
	955.126	737.302
Totale costi della produzione	93.373.225	79.570.290
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	221.137	(832.280)

C) Proventi e oneri finanziari

<i>15) Proventi da partecipazioni:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- altri	4.980.001	3.452.011
	4.980.001	3.452.011
<i>16) Altri proventi finanziari:</i>		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti	36.064	
- altri	256.537	229.950
	292.601	229.950
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	(36.065)	
- altri	319.616	206.111
	283.551	206.111
	576.152	487.081
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		738.987
- altri	3.378.160	1.947.750
	3.378.160	2.686.737
17-bis) Utili e Perdite su cambi		
Totale proventi e oneri finanziari	2.177.993	1.252.355

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

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari**

<i>20) Proventi:</i>		
- plusvalenze da alienazioni	438.704	838.467
- varie	265.786	250.428
		704.490
		1.088.895
<i>21) Oneri:</i>		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti		
- varie	99.620	65.381
		99.620
		65.381
Totale delle partite straordinarie	604.870	1.023.514

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) 3.004.000 1.443.589

<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	623.976	902.535
b) Imposte differite (anticipate)	180.646	(81.881)
		804.622
		820.654
<i>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</i>		
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.199.378	622.935
	(362.512)	(697.692)
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	2.561.890	1.320.627

Ravenna il 28/05/2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Elio Gasperoni

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006

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., A.T.M. 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.

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 dalle Assemblies, 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 consolidate 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 €uro 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 €uro 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 €uro 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 A.T.M S.p.A., pari ad €uro 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 consolidato chiuso al 31/12/2006 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 rettificate 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; sino all'esercizio 2005 le rimanenze delle farmacie sono state determinate applicando il "metodo del dettaglio".

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	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Dirigenti	5	5	
Quadri	19	18	1
Impiegati	156	132	24
Operai	200	201	-1
	380	356	24

Costi di impianto e ampliamento

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione costi	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Costituzione	114.208	153.231	(39.023)
Totale	114.208	153.231	(39.023)

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	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Giornali	4.173	5.564	(1.391)
Totale	4.173	5.564	(1.391)

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	25.755.147	72.533		25.827.680
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	245.092			245.092
Per imposte anticipate	1.177.749	283.471		1.461.220
Verso altri	4.491.756	620		4.492.376
Totale	31.669.744	356.624		32.026.368

Si evidenzia che i crediti verso clienti si riferiscono per oltre 14 milioni di Euro e 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, per oltre 3,9 milioni di €uro quelli vantati da Ravenna Holding verso Hera S.p.A. per i dividendi deliberati dalla partecipata a valere sull'esercizio 2006 e stanziati 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
Compensi maturati non incassati	373.877
Altri ratei attivi	3.721
Risconti premi assicurativi	364.125
Risconti canoni di locazione anche finanziaria	379.107
Risconti canoni di manutenzione	11.204
Risconti commissioni fidejussioni	14.075
Altri di ammontare non apprezzabile	48.832
Totale	1.194.941

Fondi per rischi ed oneri - altri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Fondo vertenze legali clienti morosi	77.500
Fondo franchigie	11.077
Totale	88.577

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	1.577.925	9.617.275	44.539.548	55.734.748
Debiti verso altri finanziatori	1.785.697	5.640.578	11.336.687	18.762.962
Acconti	6.950			6.950
Debiti verso fornitori	16.604.619			16.604.619
Debiti costituiti da titoli di credito				

Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti	2.422.941			2.422.941
Debiti tributari	676.724			676.724
Debiti verso istituti di previdenza	879.543			879.543
Altri debiti	4.671.850	100.077		4.771.927
Totale	28.626.249	15.357.930	55.876.235	99.860.414

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

I debiti verso banche accolgono due mutui, uno contratto dalla controllante e l'altro da Area Asset rispettivamente dell'importo di 34 e 25 milioni di Euro.

Non risultano debiti assistiti da garanzia reali su beni di imprese incluse nel consolidamento.

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	5.967.548
Vendita abbonamenti t.p.l.	306.887
Interessi passivi su swap	258.490
Contributo IFEL	23.298
Costi del personale	33.787
Vendita Pubblicità	19.588
Altri di ammontare non apprezzabile	20.634
Totale	6.630.232

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 €uro 2.422.000.

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Ricavi Vendita Farmaci	56.762.545	50.883.452	5.879.093
Ricavi Gruppo ATM	18.969.433	16.838.736	2.130.697
Ricavi Ravenna Entrate	2.235.066	918.289	1.316.777
Ricavi Area Asset	11.574.471	6.302.591	5.271.880
Altri Ricavi e contributi	4.013.378	3.795.666	217.712
Totale	93.554.894	78.738.734	14.816.160

Tutti i ricavi del Gruppo sono conseguiti in Italia.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Ammontare
Interessi finanziari	3.378.160
Totale oneri finanziari	3.378.160

Gli oneri finanziari si riferiscono per €uro 1.068.741 al mutuo di Ravenna Holding S.p.A., per €uro 1.944.049 ai finanziamenti in capo alla società Area Asset S.p.A., così suddivisi:

€uro 294.978 Comune Cervia, €uro 689.092 Banca Intesa ed €uro 959.979 Cassa depositi e prestiti.

Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	Ammontare
Plusvalenze da alienazioni	438.704
Varie	265.787
Totale Proventi	704.491
Varie	(99.620)
Totale Oneri	(99.620)
Totale Proventi e Oneri	604.871

I proventi straordinari sono costituiti prevalentemente dalla plusvalenza conseguita da Area Asset S.p.A. sulla cessione di un fabbricato in Via Venezia a Ravenna.

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
804.623	820.654	(16.031)

Imposte	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
Imposte correnti	623.977	902.535	(278.558)
Imposte differite (anticipate)	180.646	(81.881)	262.527
	804.623	820.654	(16.031)

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione 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 237.385, derivanti da perdite fiscali illimitatamente riportabili pari ad Euro 719.349 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 2006.

La società Capogruppo ha in essere un contratto di "Interest Rate Swap" avente le seguenti caratteristiche:

Banca referente	Data contratto	Scadenza	Tipo operazione	Importo Nozionale	NPV €
Unicredit Banca	21/11/2005	30/09/2025	IRS di copertura	12.000.000	-263.415

Tale contratto rappresenta uno strumento di copertura contro il rischio di oscillazione del tasso variabile relativo a parte del mutuo stipulato con la stessa banca emittente.

Si precisa che i dati sono forniti dalla Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. medesima la quale ha altresì comunicato che alla data del 10 maggio 2007, in conseguenza dell'oscillazione dei tassi, l'NPV di detto strumento di copertura ha subito un ulteriore incremento di valore per la società ed ammonta ad €uro 555.272.

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	82.750
Collegio sindacale	55.600
Totale	138.350

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:

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

Ravenna il 28/05/2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Elio Gasperoni

Ravenna Holding S.p.A.

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 31/12/2006

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91 al 31/12/2006

Denominazione sociale	Soci	Quota prop. %	Quota cons. %
GRUPPO A.T.M. SPA	RAVENNA HOLDING SPA	85,290	85,290
AREA ASSET S.P.A.	RAVENNA HOLDING SPA	76,900	76,900
RAVENNA FARMACIE S.R.L.	RAVENNA HOLDING SPA	93,856	93,856
RAVENNA ENTRATE S.P.A.	RAVENNA HOLDING SPA	60,000	60,000

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31/12/2006

Elenco delle altre partecipazioni

Denominazione sociale	Soci	Quota prop.
SAPIR S.P.A.	Ravenna Holding S.p.A.	17,8178%
ROMAGNA ACQUE - Società delle Fonti S.P.A.	Ravenna Holding S.p.A.	13,71%
HERA S.P.A.	Ravenna Holding S.p.A.	4,82%
ROMAGNA ACQUE - Società delle Fonti S.P.A.	Area Asset S.p.A.	1,6938%
A.S.E.R. S.r.l.	A.T.M. S.p.A.	34%
ATG S.p.A.	A.T.M. S.p.A.	20,91%

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31/12/2006

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 31/12/2006 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		
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili	(41.690)	
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(4.767.393)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	(918.384)	(918.384)
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	6.215.047	(322.849)
d) differenza da consolidamento	145.200	(48.400)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	356.355.234	2.561.890
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	52.968.334	(362.512)
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	409.323.568	2.199.378

relazione del Resivore contabile
al bilancio consolidato al 31/12/2006

Ravenna Holding

Ravenna Holding S.p.A.

Società per azioni con unico socio

Sede in via Teodorico, 15 - 48100 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 al 31/12/2006

All'Assemblea dei soci

Ho svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Ravenna Holding S.p.A. chiuso al 31.12.2006. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società. È 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 31.12.2006 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..

Ravenna 31 Maggio 2007

*Il revisore contabile
Cottifogli Roberto*

Progetto grafico
TUTTIFRUTTI Ravenna

Stampa
Grafiche Morandi, Fusignano
giugno 2007