

..... sommario

Lettera agli azionisti	3
Organi Sociali	5
Relazione sulla gestione al bilancio civilistico e consolidato al 31/12/2005	7

Ravenna Holding S.p.A.

Bilancio al 31/12/2005	17
Nota integrativa al Bilancio al 31/12/2005	23
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci	33
Relazione del Revisore contabile al Bilancio chiuso al 31/12/2005	35

Gruppo Ravenna Holding S.p.A.

Bilancio consolidato al 31/12/2005	37
Nota integrativa al Bilancio consolidato al 31/12/2005 - Allegati	45
Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato al 31/12/2005	53
Relazione del Revisore contabile al Bilancio consolidato chiuso al 31/12/2005	55

Lettera agli azionisti

Gentili azionisti,

nel mese di luglio dello scorso anno, il Consiglio Comunale della città di Ravenna deliberò la costituzione di una propria società, sotto forma di holding di partecipazione, detentrici dell'intero pacchetto azionario delle aziende controllate e partecipate dall'Ente Locale.

Con la costituzione di Ravenna Holding S.p.A., avvenuta il 1 settembre 2005, si concluse un procedimento, avviato con un atto di indirizzo del Consiglio Comunale nel mese di febbraio dello stesso anno, che si esprimeva favorevolmente sull'attuazione di un modello di organizzazione delle proprie società partecipate unico nel suo genere in Emilia-Romagna e assai innovativo nel panorama delle esperienze nazionali.

In questi ultimi anni, alla luce di una crescente crisi fiscale dello Stato, che ha coinvolto in forme assai simili i più importanti Paesi europei, noti per la diffusività del loro welfare, la legislazione nazionale, sollecitata dalle direttive comunitarie e dalla ormai consolidata giurisprudenza della Corte di Giustizia, ha prefigurato un ruolo dell'Ente Locale incentrato sulle funzioni di programmazione e regolazione, quindi sempre meno erogatore e gestore diretto di servizi.

Queste dinamiche istituzionali hanno portato alla trasformazione delle aziende municipali in società per azioni e indotto l'Ente Locale ad attestarsi sui seguenti compiti:

- indirizzo e controllo, definiti in sede consiliare e/o all'interno delle agenzie di regolazione;
- luogo decisionale per la scelta dei modelli organizzativi relativamente alla gestione dei singoli servizi pubblici locali, sulla base delle alternative indicate dall'art.113 del T.U.E.L.;
- estensore e responsabile della predisposizione dei contratti di servizio, mediante i quali definire gli standard prestazionali e il gradimento del cittadino destinatario dei servizi stessi - customer satisfaction.

Contestualmente, nei Paesi dell'Unione Europea si sta affermando, pur con ancora evidenti contraddizioni, il principio della salvaguardia dell'interesse pubblico (e dei consumatori) da attuarsi mediante una gestione pluralista del mercato che, pur regolato da autorità indipendenti - nazionali e/o regionali -, contrasti le posizioni dominanti e quelle monopolistiche.

I principi che sono stati alla base di una ridefinizione del ruolo dell'Ente Locale possono essere così sintetizzati:

- universalità dei servizi pubblici locali a prezzi accessibili;
- parità di trattamento per le imprese, ovvero possibilità di concorrere lealmente senza dover sottostare a logiche di monopolio;
- riconoscimento del mercato come luogo in cui si sperimenta l'efficienza delle singole imprese;
- non discriminazione fra i soggetti economici dei vari Paesi dell'Unione Europea.

All'interno di questo quadro, il Comune di Ravenna con la costituzione della Vostra holding ha voluto introdurre importanti elementi innovativi per rafforzare il sistema di governance societaria, potenziando il ruolo di direzione e coordinamento del Consiglio Comunale e, di conseguenza, una più efficace azione di indirizzo e controllo.

In secondo luogo, la nascita della holding ha permesso di impostare politiche atte a creare valore per la comunità locale. Grazie ad essa, sono state potenziate le migliori pratiche societarie per la gestione efficiente delle risorse finanziarie, sono state garantite le migliori opportunità fiscali ed è stato attuato un efficace coordinamento fra controllante e controllate, nonché partecipate.

Il modello scelto dal Consiglio Comunale è da ritenersi uno degli esempi più avanzati, all'interno della pubblica amministrazione, quello che, forse meglio di ogni altro, ha saputo determinare una effettiva ed efficace distinzione fra ruolo di indirizzo - prerogativa esclusiva dell'azionista, in questo caso pubblico - e gestione aziendale, necessariamente affidata ad un management orientato alla creazione di valore.

Nel corso del 2005, primo anno di vita della Vostra società, questi orientamenti strategici sono stati tradotti in linee di gestione operativa. In particolare, sono state definite puntuali strategie di pianificazione finanziaria inter-grup-

po, ottimizzando gli elevati cash flow operativi di alcune controllate; sono stati, altresì, valutati puntualmente i livelli di indebitamento delle società del gruppo, al fine di determinare il corretto punto di equilibrio fra debito e patrimonio della holding.

I risultati di bilancio ci confermano che il patrimonio delle società pubbliche del gruppo non si è deprezzato; al contrario, è stato in grado di creare ulteriori risorse - utile d'impresa -, presupposto essenziale per impostare corrette politiche di investimento in ambito locale, e condizione fondamentale per accrescere la competitività del territorio.

Ragionevolmente si può sostenere che la prima fase dell'attività della holding sta per concludersi e ciò avverrà con la fine del mandato conferito all'amministratore unico - 30 settembre 2006. Si aprirà, con la nomina del consiglio di amministrazione un nuovo ciclo per la Vostra società, le cui linee strategiche e i cui orientamenti operativi dovranno essere delineati dal programma annuale e dal programma pluriennale, che gli organi di Ravenna Holding avranno l'obbligo di definire, tenendo conto degli orientamenti e degli indirizzi del Consiglio Comunale.

Sono certo che l'esperienza maturata e l'efficace governo societario costituiranno un presupposto essenziale per garantire anche nel prossimo futuro condizioni equilibrate di sviluppo delle società del Gruppo, con la dovuta attenzione alla competitività territoriale e ambientale del distretto economico ravennate.

Mi è gradito ringraziare in questa occasione tutti i collaboratori che hanno contribuito al conseguimento dei risultati delle società del Gruppo.

L' Amministratore Unico
Dott. Elio Gasperoni

ASSEMBLEA DEI SOCI

Amministratore Unico

Gasperoni Dott. Elio

Socio Unico

Comune di Ravenna

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Ricci Dott.ssa Silva

Sindaci effettivi

Triossi Dott. Andrea
Focaccia Dott. Cesare

Sindaci supplenti

Benelli Dott.ssa Anna
Bedei Dott. Paolo

REVISORE CONTABILE

Cottifogli dott. Roberto

relazione sulla gestione al bilancio civilistico e consolidato al 31/12/2005

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2005 riporta un risultato positivo pari a Euro 3.453.750

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società si è costituita in data 01 settembre 2005, mediante conferimento da parte dell'unico azionista "Comune di Ravenna" delle seguenti azioni:

- n. 99.563 azioni in Romagna Acque – Società Delle Fonti S.p.A.
- n. 166.272.907 azioni in Area Asset S.p.A.
- n. 4.424.338 azioni in S.A.P.I.R. S.p.A.
- n. 120.000 azioni in Ravenna Entrate S.p.A.

In data 09 settembre 2005 la Società ha deliberato un aumento di capitale sociale, da euro 238.237.473,00 ad euro 349.572.182, liberato tramite il conferimento effettuato dallo stesso Comune di Ravenna delle seguenti azioni:

- n. 294.178 azioni in A.T.M. S.p.A.
- n.44.176.389 azioni in HERA S.p.A.

La durata della società è prevista a tutto il 31/12/2040 e la stessa ha ad 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 costituiti o costituendi ed il loro coordinamento tecnico e finanziario con lo scopo particolare di assicurare compattezza e continuità nella gestione delle società partecipate, 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.

La società, in data 3 ottobre 2005, ha ottenuto l'iscrizione al n° 37162 nell'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 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.

Andamento della gestione

In considerazione del fatto che l'esercizio 2005 rappresenta il primo anno di attività per la società e che la stessa ha dovuto sostenere tutti i costi relativi alla sua costituzione ed effettuare gli investimenti per garantire l'operatività, si può rilevare che l'ammontare di queste spese è coerente e allineato con il budget previsionale approvato, in data 28 luglio 2005 – prot. Gen. N. 59982, prot. Verb. n.171 - dal consiglio comunale di Ravenna, socio unico di Ravenna Holding spa.

Si ribadisce, fra l'altro, come specificato nell' "Atto integrativo di costituzione di spa per atto unilaterale", in data 5 ottobre 2005, redatto dal notaio Ira Bugani, in Ravenna, che Ravenna Holding spa ha sostenuto spese per la costituzione per un ammontare pari a € 131.000,00 (centotrentunomila).

Si precisa, inoltre, che i dividendi, ancorché non incassati, distribuiti a valere sull'esercizio 2004 sono rimasti in godimento al comune di Ravenna, come specificato dal "Verbale di assemblea Straordinaria di Società per Azioni. Aumento di Capitale Sociale – Conferimento di beni in natura contestualmente eseguito", redatto in data 9 settembre 2005 dal notaio, in Ravenna, Ira Bugani. Tra i fatti di rilievo intercorsi durante l'esercizio 2005 va ricordato l'aumento del capitale sociale da € 200.000,00 a € 775.000,00 deliberato dall'Assemblea dei Soci, del 6 dicembre 2005, di Ravenna Entrate Spa, in conformità al deliberato dell'Assemblea dei Soci, del 15 novembre 2005, di Ravenna Holding Spa. Ravenna Holding Spa ha sottoscritto € 345.000,00, previa messa a disposizione da parte del Comune di Ravenna della relativa somma a titolo di versamento di capitale da imputarsi a riserva di patrimonio netto. L'aumento di capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato dai Soci di Ravenna Entrate Spa in proporzione alle azioni da ciascuno di essi già possedute, ovvero del 60% da parte di Ravenna Holding Spa.

In conclusione, per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve intendersi come positivo, tenendo conto che le partecipazioni sociali detenute e a noi conferite da parte del comune di Ravenna non hanno subi-

to deprezzamenti e che le società controllate, nonché quelle partecipate hanno confermato sostanzialmente nel corso del 2005 i budget previsionali.

Principali dati economici

Si riportano di seguito i principali dati economici, patrimoniali e finanziari adeguatamente riclassificati. Il conto economico riclassificato della società è il seguente (in Euro):

	31/12/2005
Ricavi netti	
Costi esterni	152.014
Valore Aggiunto	(152.014)
Costo del lavoro	
Margine Operativo Lordo	(152.014)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	25.360
Risultato Operativo	(177.374)
Proventi diversi	2
Proventi e oneri finanziari	3.693.839
Risultato Ordinario	3.516.467
Componenti straordinarie nette	(5)
Risultato prima delle imposte	3.516.462
Imposte sul reddito	62.712
Risultato netto	3.453.750

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2005
Immobilizzazioni immateriali nette	184.654
Immobilizzazioni materiali nette	2.319
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	383.936.453
Capitale immobilizzato	384.123.426
Rimanenze di magazzino	
Crediti verso Clienti	
Altri crediti	3.856.960
Ratei e risconti attivi	
Attività d'esercizio a breve termine	3.856.960
Debiti verso fornitori	40.881
Acconti	
Debiti tributari e previdenziali	38.172
Altri debiti	2.046
Ratei e risconti passivi	119.569
Passività d'esercizio a breve termine	200.668
Capitale d'esercizio netto	3.656.292
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	
Altre passività a medio e lungo termine	62.712
Passività a medio lungo termine	62.712
Capitale investito	387.717.006
Patrimonio netto	(353.370.931)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(34.000.000)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(346.075)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(387.717.006)

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2005, era la seguente (in Euro):

	31/12/2005
Depositi bancari	82.021
Denaro e altri valori in cassa	256
Azioni proprie	
Disponibilità liquide ed azioni proprie	82.277
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	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
Posizione finanziaria netta a breve termine	(346.075)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	
Anticipazioni per pagamenti esteri	
Quota a lungo di finanziamenti	34.000.000
Crediti finanziari	
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(34.000.000)
Posizione finanziaria netta	(34.346.075)

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 e al miglioramento del sistema di corporate governance: predisposizione dei contratti di consolidamento fiscale con le società controllate, così come 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;

- predisposizione di un progetto per i finanziamenti intergruppo fra Holding e società controllate, al fine di ottimizzare la gestione dei flussi finanziari delle società del gruppo;
- allargamento della base sociale di Ravenna Farmacie srl mediante conferimento delle farmacie dei comuni di Alfonsine, Cervia, Cotignola e Fusignano, attualmente gestite per loro conto dalla nostra controllata;
- predisposizione di un Codice di Autodisciplina che garantisca, mediante meccanismi mutuati dalle migliori pratiche presenti nel mercato, anche regolamentato, la massima trasparenza nella gestione delle società del gruppo;
- avvio di una prima ricognizione per l'acquisizione della sede della società, eventualmente mediante recupero di edificio storico-testimoniale di proprietà del comune di Ravenna.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

La società, nella sua qualità di holding di partecipazione, controlla le sotto elencate società con le quali nel corso dell'esercizio in esame non sono intercorsi rapporti di natura commerciale e finanziaria.

Area Asset S.p.A.

- Area Asset è la società proprietaria dei beni strumentali (reti e impianti) relativi sia alla distribuzione del gas sia all'esercizio del ciclo idrico integrato nei Comuni di Ravenna e di Cervia.

Questi beni sono concessi in uso ad Hera S.p.A. attraverso contratti di affitto 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. E' controllata al 76,90%.

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., nuova aggiudicataria del servizio di trasporto pubblico locale nella Provincia di Ravenna. E' controllata all'85,29%.

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 nove farmacie svolge anche l'attività di distribuzione all'ingrosso dei farmaci, attività iniziata nel 1986. E' controllata al 99%.

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). E' controllata al 60%.

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

Principali dati economici

Il conto economico consolidato riclassificato è il seguente (in Euro):

	31/12/2005
Ricavi netti	74.943.068
Costi esterni	55.479.824
Valore Aggiunto	19.463.244
Costo del lavoro	14.219.974
Margine Operativo Lordo	5.243.270
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	9.871.216
Risultato Operativo	(4.627.946)
Proventi diversi	3.795.666
Proventi e oneri finanziari	1.252.355
Risultato Ordinario	420.075
Componenti straordinarie nette	1.023.514
Risultato prima delle imposte	1.443.589
Imposte sul reddito	820.654
Risultato netto	622.935

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale di Gruppo riclassificato è il seguente (in Euro):

	31/12/2005
Immobilizzazioni immateriali nette	18.124.265
Immobilizzazioni materiali nette	270.695.081
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	184.028.848

Capitale immobilizzato	472.848.194
Rimanenze di magazzino	6.905.206
Crediti verso Clienti	21.614.450
Altri crediti	11.347.574
Ratei e risconti attivi	955.685
Attività d'esercizio a breve termine	40.822.915
Debiti verso fornitori	15.712.826
Acconti	803
Debiti tributari e previdenziali	2.189.534
Altri debiti	6.861.664
Ratei e risconti passivi	7.633.392
Passività d'esercizio a breve termine	32.398.219
Capitale d'esercizio netto	8.424.696
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.215.922
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	
Altre passività a medio e lungo termine	728.050
Passività a medio lungo termine	6.943.972
Capitale netto investito	1.480.724
Patrimonio netto	(407.310.647)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(72.109.679)
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.091.408
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(472.848.194)

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2005, era la seguente (in Euro.):

	31/12/2005
Depositi bancari	11.122.989
Denaro e altri valori in cassa	93.253
Azioni proprie	
Disponibilità liquide ed azioni proprie	11.216.242
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	288.364
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	3.581.519
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	2.831.679
Debiti finanziari a breve termine	6.413.198
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.091.408
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	58.008.638
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	17.113.179
Crediti finanziari	(3.012.138)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(72.109.679)
Posizione finanziaria netta	(67.018.271)

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 dei servizi cimiteriali e di camera mortuaria del Comune di Ravenna dal 1° agosto 2005;
- Assunzione della gestione tecnico operativa dei servizi cimiteriali dei comuni di Russi e Bagnacavallo dal 1° agosto 2005;

Sono inoltre state create le soluzioni organizzative e gestionali per:

- Assunzione in affidamento in House providing del servizio di manutenzione del verde e di disinfestazione del comune di Ravenna dal 1° gennaio 2006;
- Assunzione della gestione tecnico operativa del servizio di manutenzione del verde pubblico nei comuni di Russi e Lugo dal 1° gennaio 2006
- Assunzione della gestione tecnico operativa del servizio di disinfestazione nel comune di Cervia dal 1° gennaio 2006. Da un confronto dei dati economici relativi all'esercizio 2005 con quelli dell'esercizio precedente si ritiene opportuno evidenziare quanto segue:
 - L'incremento dei canoni di pertinenza del ciclo idrico è conseguente alla nuova Convenzione per la gestione del ciclo idrico stipulata tra l'Agenzia di ambito per i servizi pubblici di Ravenna ed Hera spa il 26 aprile 2005 avente durata dal 1° gennaio 2005 al 31 dicembre 2023. I canoni sono stati fissati per il triennio 2005-2007 e precisamente in € 2.360.245 per il 2005, € 2.399.358 per il 2006 ed € 2.418.358 per il 2007.
 - La riduzione degli oneri finanziari, deriva sia dalla ristrutturazione del debito operata nel corso dell'esercizio sia dalla riduzione dell'indebitamento complessivo. Infatti nel corso dell'esercizio è stato estinto il debito verso il Comune di Ravenna conseguente al conferimento delle reti del ciclo idrico integrato per un importo residuo di € 25.000.000 sottoscrivendo un nuovo mutuo di durata venticinquennale ad un tasso molto più conveniente.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005
Ricavi:		
Canoni reti gas	2.728.000	2.728.000
Canoni reti ciclo idrico	2.205.605	2.360.245
Canoni isole ecologiche	39.000	39.332
Gestione cimiteri	0	1.175.014
Altri	28.685	36.796
Totale ricavi	5.001.290	6.339.387
Costi diretti	121.793	1.190.749
Ammortamenti	6.448.283	6.221.520
Totale costi operativi	6.570.076	7.412.369
Margine operativo lordo	(1.568.786)	(1.072.982)
Spese generali	144.090	155.124
Risultato operativo lordo	(1.712.876)	(1.228.106)
Gestione finanziaria	(2.733.424)	(2.249.297)
Gestione straordinaria	1.223.846	857.125
Imposte		
Risultato di esercizio	(3.222.454)	(2.620.278)

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione si segnala che nell'esercizio 2006 verrà completato il piano di dismissioni immobiliari con conseguente ulteriore riduzione dell'indebitamento; si segnala inoltre l'avvenuta acquisizione del ramo di azienda destinato al verde ed alla disinfestazione con effetto dall'1/1/2006.

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

L'esercizio 2005 della controllata ATM si chiude con un risultato economico di moderato attivo che deve considerarsi tutto sommato positivo, tenuto conto del contesto economico di settore e delle sue problematiche dettagliatamente analizzate nella relazione al bilancio d'esercizio della stessa società.

Come si evince dal prospetto la redditività risulta gravemente compromessa fino a determinare una netta perdita operativa riportata eccezionalmente in utile dal risultato delle gestioni finanziaria e straordinaria. Data la non ripetibilità della gestione straordinaria e tenuto conto del fatto che la gestione finanziaria andrà progressivamente riducendosi mentre i costi, anche solo per effetto della dinamica inflazionistica e dei normali rinnovi contrattuali sono destinati ad aumentare, se non si saprà realizzare un aumento nel livello dei ricavi più che proporzionale il risultato negativo della gestione ordinaria è destinato a peggiorare fino a portare il risultato finale in perdita.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005
Valore della produzione	16.550.492	16.415.020
Costi della produzione	(16.832.309)	(16.756.377)
Risultato industriale	(281.817)	(341.357)
IRAP	(308.171)	(306.464)
Risultato Operativo	(589.988)	(647.821)
Gestione finanziaria	297.036	319.725
Ris. gestione ordinaria	(292.952)	(328.096)
Gestione Straordinaria	307.564	346.220
Risultato d'esercizio	14.612	18.124

Ravenna Farmacie S.r.l.

L'esercizio 2005 presenta un utile netto di € 776.406, dopo avere stanziato ammortamenti per complessivi € 660.152 e imposte sul reddito per € 555.127.

Come si evince dal prospetto il conto economico evidenzia un valore della produzione pari a complessivi € 51.692.336, con un incremento dell'1,65% rispetto al 2004 mentre i costi della produzione sono aumentati rispetto al 2004 del 2,55% e quindi percentualmente in misura più che proporzionale rispetto ai ricavi per effetto principalmente dell'incremento degli ammortamenti.

Nel corso dell'anno 2005 le vendite al banco sono aumentate del 2,15%, mentre sono diminuite del 3,42% quelle al SSN in un contesto in cui tutto il mercato distributivo, sia pubblico che privato, sia nazionale che regionale, presenta una contrazione compresa fra il 5,5 e il 6%.

Le vendite di magazzino, che come noto producono margini ridotti di utili rispetto alle vendite al dettaglio, sono aumentate del 2,45%.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005
Valore della produzione	50.852.655	51.692.336
Costi della produzione	(49.153.025)	(50.404.167)
Differenza	1.699.630	1.288.169
Gestione Finanziaria	(142.509)	(107.881)
Gestione Straordinaria	(83.966)	151.245
Risultato Prime delle Imposte	1.473.155	1.331.533
Imposte dell'esercizio	(700.176)	(555.127)
Risultato d'esercizio	772.979	776.406

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, l'andamento dei primi mesi dell'esercizio 2006 fa ritenere che il budget relativo all'esercizio in corso, che prevede ricavi per € 51.551.000, sarà presumibilmente rispettato.

Ravenna Entrate S.p.A.

L'esercizio 2005 rappresenta il primo di attività per la società; il risultato negativo di € 257.827 risente degli investimenti derivanti e conseguenti alla costituzione della stessa ed all'avvio della sua operatività.

Il Valore della produzione ammonta ad € 918.293 mentre i costi della produzione sono stati pari ad € 1.245.842.

	31/12/2005
Valore della produzione	918.293
Costi della produzione	(1.245.842)
Differenza	(327.549)
Gestione Finanziaria	(36.326)
Gestione Straordinaria	34
Risultato Prime delle Imposte	(363.841)
Imposte dell'esercizio	106.014
Risultato d'esercizio	(257.827)

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione va segnalato che il trasferimento dal Comune di Ravenna alla società delle attività e delle funzioni già facenti capo al servizio tributi comunale, nonché la gestione delle attività rientranti nel processo relativo alle sanzioni per violazioni al codice della strada e alle altre sanzioni amministrative, comporterà un indubbio incremento dei ricavi che dovrebbe riflettersi positivamente sul risultato dell'esercizio 2006.

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 31.12.2005 rilevano i seguenti strumenti finanziari, raggruppati per classi:

Disponibilità liquide	82.277
Crediti	3.810.171
Partecipazioni	383.936.453
Titoli	//
Crediti finanziari	//
Garanzie ricevute	//
Debiti commerciali	40.881
Obbligazioni	//
Debiti Vs. banche	34.428.352
Debiti finanziari	//
Contratti finanziari derivati	-438.941
Garanzie rilasciate	

Obiettivi e politiche di gestione del rischio

Strumenti finanziari attivi:

Disponibilità liquide

Trattasi sostanzialmente dei depositi bancari per Euro 82.021 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:

- Partecipazioni in imprese controllate	Euro 206.899.140
- Partecipazione in imprese collegate	Euro //
- Partecipazione in imprese controllanti	Euro //
- Partecipazione in altre imprese	Euro 177.037.313
- Azioni proprie	Euro //

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

- Partecipazioni in società quotate: Euro 105.434.746
- 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.

Strumenti finanziari passivi:

Debiti finanziari

Alla data del bilancio la società non ha debiti finanziari e per obbligazioni.

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 31/12/2005; si segnala che alla data della presente relazione il Fair Value del citato contratto è divenuto ampiamente positivo.

Debiti Verso Banche

Rappresentano per Euro 428.325, debiti derivanti da rapporti di conto corrente.

Per Euro 34 milioni sono invece rappresentati 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.

Informazioni ai sensi dell'art. 2497 – bis del Codice Civile

Si segnala che la società non ha svolto nel corso dell'esercizio in esame l'attività di direzione e coordinamento delle partecipazioni di controllo che verrà esercitata, con ogni probabilità, a partire dal corrente esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio 2005 sono stati sottoscritti i contratti di consolidamento fiscale con Area Spa, Atm Spa e Ravenna Farmacie Srl.

In data 23 gennaio 2006, il consiglio comunale di Ravenna ha modificato l'art. 34 – Società per azioni e a responsabilità limitata - del proprio Statuto, prevedendo il modello della holding per la gestione delle partecipazioni societarie, comprese quelle di gestione dei servizi pubblici locali e indicando la stessa quale espressione diretta del comune negli organismi costituiti per la gestione congiunta delle società partecipate.

Ravenna Holding Spa ha sottoscritto contratti di finanziamento fruttifero di interessi con le proprie controllate Area Spa, Atm Spa e Ravenna Farmacie Srl. Tali contratti produrranno miglioramenti nella gestione finanziaria delle società del gruppo.

In data 4 maggio 2006 è stata sottoscritta la Convenzione ex art. 30 del D.lgs 18 agosto 2000, n. 267 fra gli enti soci di Romagna Acque – Società delle fonti 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 realizzazione di un controllo in comune sulla società, analogo a quello esercitato sui propri servizi da parte degli enti soci.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, è possibile ritenere che possa verificarsi un incremento di ricavi derivante dalla distribuzione dei dividendi - di competenza anno 2005 - di Sapir Spa e Romagna Acque – Società delle Fonti Spa, società partecipate da Ravenna Holding Spa. Le assemblee, con all'ordine del giorno l'approvazione del bilancio d'esercizio 2005, di dette società si terranno rispettivamente in data 1 giugno 2006 e 27 giugno 2006.

Ciò contribuirà a confermare l'aspettativa di un ulteriore miglioramento del risultato di esercizio dell'anno in corso.

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, l'Amministratore da atto che alla data di riferimento del presente bilancio la Società si stava adoperando per adeguarsi 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.

Destinazione del risultato d'esercizio

Signori Soci, Vi invito ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2005 così come predisposto dall'organo amministrativo e Vi propongo di così destinare il risultato d'esercizio:

Utile d'esercizio al 31/12/2005	3.453.750
5% a riserva legale	172.688
Utili a nuovo	3.281.062

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

Ravenna il 31 maggio 2006

*L'Amministratore Unico
Dott. Elio Gasperoni*

Bilancio al 31/12/2005

Gli importi presenti sono espressi in euro.

Stato patrimoniale attivo	31/12/2005	31/12/2004
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		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		84.643
		184.654
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario		
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni		2.319
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
		2.319
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	206.899.140	
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	177.037.313	
		383.936.453
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
		383.936.453
Totale immobilizzazioni		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	384.321	
- oltre 12 mesi		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	46.789	
- oltre 12 mesi		46.789
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.425.850	
- oltre 12 mesi		3.425.850
		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		82.021
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa		256
		82.277
Totale attivo circolante		3.939.237

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti
- vari

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

Stato patrimoniale passivo		31/12/2005	31/12/2004
A) Patrimonio netto			
<i>I. Capitale</i>			349.572.182
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>			
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>			
<i>IV. Riserva legale</i>			
<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	
	Versamenti conto copertura perdite		
	Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	(1)	344.999
.....			
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>			3.453.750
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>			
.....			
Totale patrimonio netto			353.370.931
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili			
2) Fondi per imposte, anche differite			62.712
3) Altri			
.....			
Totale fondi per rischi e oneri			62.712
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
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	
.....			
			34.428.352
5) Debiti verso altri finanziatori			
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi		
.....			

6) Acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	40.881	
- oltre 12 mesi		40.881
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		
- oltre 12 mesi		
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	38.172	
- oltre 12 mesi		38.172
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	2.046	
- oltre 12 mesi		2.046
Totale debiti		34.509.451

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti		
- vari	119.569	
		119.569
Totale passivo		388.062.663

Conti d'ordine	31/12/2005	31/12/2004
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi		12.000.000
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
Totale conti d'ordine		12.000.000

Conto economico	31/12/2005	31/12/2004
-----------------	------------	------------

A) Valore della produzione

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 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	2	
- contributi in conto esercizio		2
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		2
<hr/>		
Totale valore della produzione		2
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) Per servizi	147.307	
8) Per godimento di beni di terzi	3.433	
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi		
b) Oneri sociali		
c) Trattamento di fine rapporto		
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi		
<hr/>		
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25.360	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		25.360
<hr/>		
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione		1.274
<hr/>		
Totale costi della produzione		177.374
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		(177.372)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	384.321	
- da imprese collegate		
- altri	3.416.421	
<hr/>		
		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		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	13.644	
<hr/>		
		13.644
<hr/>		
		3.814.386

17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	120.547	
		120.547
17-bis) <i>Utili e Perdite su cambi</i>		
Totale proventi e oneri finanziari		3.693.839
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) <i>Rivalutazioni:</i>		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19) <i>Svalutazioni:</i>		
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) <i>Proventi:</i>		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie		
21) <i>Oneri:</i>		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti		
- varie	5	
		5
Totale delle partite straordinarie		(5)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		3.516.462
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti		
b) Imposte differite (anticipate)	62.712	
		62.712
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		3.453.750

Ravenna, li 31/05/2006

L'Amministratore Unico
Dr. Gasperoni Elio

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2005

Gli importi presenti sono espressi in euro.

Premessa

Signori Soci,

Il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è il primo redatto dalla società che si è costituita in data 01 settembre 2005.

Il presente bilancio, che è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del D.Lgs. 127/1991, si compone di:

1. Stato Patrimoniale;
2. Conto Economico;
3. Nota Integrativa;

e rappresenta i fatti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l'intero esercizio relativo al periodo 01/09/2005-31/12/2005.

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 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
ATTIVO		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		802.900.647
C) Attivo circolante		181.075.585
D) Ratei e risconti		312.740
Totale Attivo		984288.972
PASSIVO:		
A) Patrimonio Netto:		698.175.075
B) Conferimenti		134.677.326
C) Debiti		149.292.892
D) Ratei e risconti		2.143.679
Totale passivo		984.288.972
CONTO ECONOMICO		
A) Proventi della gestione		122.344.911
B) Costi della gestione		121.455.183
C) Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate		3.386.125
D) Proventi ed oneri finanziari		(4.785.405)
E) Proventi e oneri straordinari		4.392.768
Utile (perdita) dell'esercizio		3.883.216

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.

Essendo l'esercizio in esame il primo chiuso dalla società, non è stato possibile il raffronto con l'esercizio precedente.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e 2423 bis comma 2 C.C..

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il 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.

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.

I costi di impianto e di ampliamento, con utilità pluriennale 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.

Nell'esercizio non è stato effettuato l'ammortamento, in quanto tali beni, consistenti nell'impianto telefonico, sono entrati in funzione in data 31.12.2005.

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, incrementate dei relativi oneri accessori.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della 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.

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 nell'esercizio.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla percezione che coincide con la delibera assembleare della società partecipata.

I dividendi la cui distribuzione è deliberata dalla assemblee delle società partecipate antecedentemente rispetto alla data di redazione del presente bilancio sono rilevati nell'esercizio di maturazione del dividendo in quanto provvisti del requisito di certezza garantito dalle delibere di distribuzione adottate dalle assemblee delle società partecipate.

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, nell'esercizio 2005, non ha avuto dipendenti. Una dipendente è stata assegnata in comando dal Comune di Ravenna presso la società.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
84.654		184.654

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2004	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2005
Impianto e ampliamento		125.014		25.003	100.011
Oneri su mutui		<u>85.000</u>		<u>357</u>	<u>84.643</u>
		210.014		25.360	184.654

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
2.319		2.319

Altri beni

Descrizione	Importo
Acquisizione dell'esercizio	2.319
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	
Saldo al 31/12/2005	2.319

Trattasi dell'impianto telefonico acquisito dalla società in data 31.12.2005.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
383.936.453		383.936.453

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Imprese controllate	206.899.140			
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese	<u>177.037.313</u>			<u>177.037.313</u>
Arrotondamento	383.936.453			383.936.453

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio
AREA ASSET S.P.A.	RAVENNA	216.230.208	211.230.916	(2.620.278)	76,9%	166.272.907
A.T.M. S.P.A.	RAVENNA	17.244.700	18.676.105	18.124	85,29%	15.913.709
RAVENNA ENTRATE S.P.A.	RAVENNA	775.000	517.173	(257.827)	60%	707.000
RAVENNA FARMACIE SRL	RAVENNA	2.616.191	24.004.795	776.406	99%	24.005.524

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

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 "Ravenna Entrate S.p.A." è valutata al costo di acquisto 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 "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 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 nel valore dei fabbricati e delle attrezzature possedute.

Altre imprese

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

Denominazione	% Poss.	Valore bilancio
SAPIR S.P.A	17,8178%	18.891.923
ROMAGNA ACQUE S.P.A.	13,71%	52.710.644
HERA S.P.A	5,81%	105.434.746

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 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
3.856.960		3.856.960

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti				
Verso imprese controllate	384.321			384.321
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	46.789			46.789
Per imposte anticipate				
Verso altri	3.425.850			3.425.850
	<u>3.856.960</u>			<u>3.856.960</u>

La società vanta i seguenti crediti:

- verso società controllata "Ravenna Farmacie Srl" per dividendo;
- verso società partecipata Hera S.p.a. per dividendo;
- verso erario per credito iva e ritenute subite.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia		384.321			3.425.850	3.810.171
Totale		384.321			3.425.850	3.810.171

V. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
82.277		82.277

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	82.021	
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	<u>256</u>	
	<u>82.277</u>	

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 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
353.370.931		353.370.931

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Capitale		349.572.182		349.572.182
Versamenti in conto capitale		345.000		345.000
Riserva per arrotondamento		(1)		(1)
Utile (perdita) dell'esercizio		<u>3.453.750</u>		<u>3.453.750</u>
		353.370.931		353.370.931

Il capitale sociale è così composto.

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

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	349.572.182	B			
Altre riserve	344.999	A, B, C	344.999		
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C			
Totale			344.999		
Quota non distribuibile					
Residua quota distribuibile			344.999		

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

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
62.712		62.712

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Per trattamento di quiescenza				
Per imposte, anche differite		62.712		62.712
Altri		62.712		62.712

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.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
34.509.451		34.509.451

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	428.352	3.863.837	30.136.163	34.428.352
Debiti verso fornitori	40.881			40.881
Debiti tributari	38.172			38.172
Altri debiti	2.046			2.046
	509.451	3.863.837	30.136.163	34.509.451

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2005 è relativo a:

- rapporti di c/c con gli istituti di credito "Unicredit Banca d'Impresa Spa" e "Banca nazionale del lavoro"
- 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 prefinanziamento fino al 31/3/2008 ed utilizzato per l'acquisto di n. 4.629.630 azioni di Hera Spa oltre ad una partecipazione pari al 99% del capitale sociale di Ravenna Farmacie Srl.

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

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

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	40.881				2.046	42.927
Totale	40.881				2.046	42.927

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
119.569		119.569

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

Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Interessi passivi su mutuo	106.683
Oneri finanziari da swap	12.886
	119.569

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	<u>12.000.000</u>		<u>12.000.000</u>
	12.000.000		12.000.000

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 2005.

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	30/09/2005	30/09/2025	IRS di copertura	12.000.000	-438.941

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

Si precisa che i dati sono forniti dalla Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. medesima.

Conto economico

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
177.374		177.374

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Servizi	147.307		147.307
Godimento di beni di terzi	3.433		3.433
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	25.360		25.360
Oneri diversi di gestione	<u>1.274</u>		<u>1.274</u>
	177.374		177.374

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
3.693.839		3.693.839

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Da partecipazione	3.800.742		3.800.742
Interessi attivi bancari	13.644		13.644
(Interessi e altri oneri finanziari)	<u>(120.547)</u>		<u>(120.547)</u>
	3.693.839		3.693.839

Proventi da partecipazioni

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Dividendi	384.321		3.416.421
	384.321		3.416.421

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				978	978
Interessi passivi su mutuo				106.683	106.683
Oneri passivi da swap				<u>12.886</u>	<u>12.886</u>
				120.547	120.547

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
62.712		62.712

Imposte	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
Imposte correnti:			
IRES			
IRAP			
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	62.712		62.712
IRES	62.712		62.712
IRAP			
	62.712		62.712

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

Fiscalità differita

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 62.712. Le imposte differite sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare delle differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno (sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio). Sono 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. Nel rispetto del principio della prudenza non sono state iscritte imposte anticipate per Euro 93.721, derivanti da perdite fiscali dell'esercizio illimitatamente riportabili per Euro 284.216; non vi è infatti la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi erogati nell'esercizio agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	21.667
Collegio sindacale	18.720

Partecipazioni che comportano una responsabilità illimitata (art. 2361 c.c. Punto 2)

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

Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione e operazioni in valuta (art.2427 c.c. Punto 6 bis e 6 ter)

Si precisa che non sono state poste in essere operazioni in valuta e/o con obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari capitalizzati (art.2427 c.c. Punto 8)

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

Strumenti finanziari (art.2427 c.c. Punto 19)

Si precisa che la società non ha emesso altri strumenti finanziari.

Patrimoni destinati ad uno specifico affare (art.2427 c.c. Punti 20-21)

Si precisa che la società non ha costituito patrimoni destinati ad uno specifico affare.

Operazioni di locazione finanziaria (art.2427 c.c. Punti 22)

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

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 31/5/2006

L'Amministratore Unico
Dott. Elio Gasperoni

relazione del collegio sindacale all'Assemblea dei soci

(art. 2429 secondo comma c.c.)

Signori soci

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2005 la nostra attività 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 dai responsabili delle funzioni 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, comprese quelle effettuate 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 31/12/2005, 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.

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 Euro 100.011.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi 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 3.453.750, al netto delle imposte differite di €. 62.712. 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 31/12/2005, 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 €. 3.453.750.

Ravenna li 31.05.2006

Il Collegio Sindacale
Silva Ricci
Andrea Triossi
Cesare Focaccia

relazione del revisore contabile al bilancio chiuso al 31/12/2005

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 spa al 31 dicembre 2005, 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 non presentano i valori dell'esercizio precedente in quanto la società è stata costituita nel 2005, per cui il giudizio professionale di seguito riportato concerne unicamente il bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

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 2005, in conformità alle norme che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Ravenna, li 31 Maggio 2006

*Il Revisore contabile
Cottifogli Roberto*

Bilancio consolidato al 31/12/2005

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni

I. Immateriali

1) Costi di impianto e di ampliamento		153.231
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		5.564
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		97.191
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		2.250
5) Avviamento		
-) Differenza di consolidamento		193.600
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		26.820
7) Altre		17.645.609
		18.124.265

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati		12.945.000
2) Impianti e macchinario		245.149.659
3) Attrezzature industriali e commerciali		3.020.580
4) Altri beni		9.457.103
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		122.739
		270.695.081

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	46.000	
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	183.574.038	
		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	3.670.837	
- oltre 12 mesi	3.012.138	
	6.682.975	
		6.682.975

3) Altri titoli

4) Azioni proprie

(valore nominale complessivo)

		190.303.013
--	--	--------------------

Totale immobilizzazioni

479.122.359

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

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

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	21.614.450	
- oltre 12 mesi	72.167	
	
		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	1.570.391	
- oltre 12 mesi		1.570.391
	
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.302.370	
- oltre 12 mesi	335.610	
	1.637.980	
	
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	4.803.863	
- oltre 12 mesi	1.033	
	
		4.804.896
	
		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
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		
	
		288.364

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali		11.122.989
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa		93.253
	
		11.216.242
	
		48.109.809

Totale attivo circolante

D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- vari	955.685	
		955.685

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

A) **Patrimonio netto**

<i>I. Capitale</i>	349.572.182	
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>		
<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	
Versamenti conto copertura perdite		
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.		
Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.		
Fondi riserve in sospensione di imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge 576/1975)		
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982		
Fondi di accantonamento (art. 2 legge n. 168/1992)		
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	(1)	
Conto personalizzabile		
Conto personalizzabile		
Conto personalizzabile		
Altre...		
Riserva di conversione da consolidamento estero		
Riserva di consolidamento	46.048	
		391.047
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		4.029.988
<i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>		1.320.627
Totale patrimonio netto di gruppo		355.313.844
-) Capitale e riserve di terzi		52.694.495
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		(697.692)
Totale patrimonio di terzi		51.996.803
Totale patrimonio netto consolidato		407.310.647

B) **Fondi per rischi e oneri**

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		56.371
2) Fondi per imposte, anche differite		
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		
3) Altri		554.070
Totale fondi per rischi e oneri		610.441

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		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	3.581.519	
- oltre 12 mesi	58.008.638	
.....		
		61.590.157
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	2.831.679	
- oltre 12 mesi	17.113.179	
.....		
		19.944.858
6) Acconti		
- entro 12 mesi	803	
- oltre 12 mesi		
.....		
		803
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	15.712.826	
- oltre 12 mesi		
.....		
		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	5.539.140	
- oltre 12 mesi		
.....		
		5.539.140
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	1.474.787	
- oltre 12 mesi		
.....		
		1.474.787
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	714.747	
- oltre 12 mesi		
.....		
		714.747
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.322.524	
- oltre 12 mesi	117.609	
.....		
		1.440.133
.....		
Totale debiti		106.417.451

E) **Ratei e risconti**

- aggio sui prestiti		
- vari	7.633.392	7.633.392
<hr/>		
Totale passivo		528.187.853

Conti d'ordine	31/12/2005	31/12/2004
-----------------------	-------------------	-------------------

1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni		
3) Sistema improprio dei rischi		18.683.545
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
<hr/>		
Totale conti d'ordine		18.683.545

Conto economico	31/12/2005	31/12/2004
------------------------	-------------------	-------------------

A) **Valore della produzione**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		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		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	3.795.666	
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
<hr/>		3.795.666
<hr/>		
Totale valore della produzione		78.738.010

B) **Costi della produzione**

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		46.949.873
7) Per servizi		7.890.189
8) Per godimento di beni di terzi		1.307.517
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	9.914.886	
b) Oneri sociali	2.930.141	
c) Trattamento di fine rapporto	828.169	
d) Trattamento di quiescenza e simili	695	
e) Altri costi	546.083	
<hr/>		14.219.974
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	607.338	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.263.878	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
<hr/>		9.871.216
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.418.150)

12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		12.369
14) Oneri diversi di gestione		737.302
<hr/>		
Totale costi della produzione		79.570.290
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		(832.280)

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- altri	3.452.011	
<hr/>		3.452.011
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	229.950	
<hr/>		229.950
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	51.020	
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	206.111	
<hr/>		206.111
<hr/>		487.081
<hr/>		
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti	738.987	
- altri	1.947.750	
<hr/>		2.686.737
17-bis) Utili e Perdite su cambi		
<hr/>		
Totale proventi e oneri finanziari		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		
<hr/>		
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	838.467	
- varie	250.428	
.....		1.088.895
<i>21) Oneri:</i>		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti		
- varie	65.381	
		65.381
<i>Totale delle partite straordinarie</i>		1.023.514
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		1.443.589
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	902.535	
b) Imposte differite (anticipate)	(81.881)	
.....		820.654
<i>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</i>		622.935
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		(697.692)
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo		1.320.627

Ravenna, li 31/05/2006

*L'Amministratore Unico
dott. Elio Gasperoni*

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2005

Premessa

In seguito ai conferimenti ricevuti sia in sede di costituzione della società (01 settembre 2005) che in sede di successivo aumento di capitale (9 settembre 2005) da parte dell'unico azionista "Comune di Ravenna" del pacchetto azionario dallo stesso Comune detenuto nelle società Area Asset S.p.A., Ravenna Entrate S.p.A. ed A.T.M. S.p.A., nonché in seguito all'acquisto fatto dalla società della partecipazione di controllo nella società Ravenna Farmacie S.r.l., la società Ravenna Holding S.p.A. è diventata la società Capogruppo del Comune di Ravenna 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.

Questo bilancio consolidato è il primo che viene predisposto e come tale non può essere raffrontato con il 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.

Si segnala che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, comma 4 del d.lgs. 127/91.

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 Assemblee 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.

La "Differenza da consolidamento" viene ammortizzata applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

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.

Criteria di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2005 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

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 al netto di ammortamenti.

Finanziarie

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

Rimanenze magazzino

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

Le rimanenze delle farmacie sono valutate secondo 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	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Dirigenti	5		5
Quadri	18		18
Impiegati	132		132
Operai	<u>201</u>		<u>201</u>
	356		356

Costi di impianto e ampliamento

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione costi	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Costituzione	153.231		153.231
Trasformazione			
Fusione			
Aumento capitale sociale			
Altre variazioni atto costitutivo			
Totale	153.231		153.231

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	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Giornali	5.564		5.564
Totale	5.564		5.564

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	Totale
Verso clienti	21.614.450	72.167	21.686.617
Verso imprese controllate			
Verso imprese collegate			
Verso controllanti	113		113
Per crediti tributari	1.570.391		1.570.391
Per imposte anticipate	1.302.370	335.610	1.637.980
Verso altri	<u>4.803.863</u>	<u>1.033</u>	<u>4.804.896</u>
	29.291.187	408.810	29.699.997

Si evidenzia che i crediti verso clienti si riferiscono per oltre 13 milioni di Euro e crediti vantati da Ravenna Farmacie.

Tra gli altri crediti sono compresi, per oltre 3,4 milioni di Euro quelli vantati dalla Holding verso la società partecipata Hera S.p.A. a titolo di dividendo da incassare.

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
Ratei attivi premi assicurativi	336.071
Ratei attivi canoni di manutenzione	8.496
Attività maturate ma non incassate	148.771
Altri ratei attivi	2.514
Risconti attivi leasing immobiliare anticipo canoni	53.168
Risconti attivi costi pre -ammortamento	92.527
Risconti attivi maxicanone	222.696
Risconti attivi commissioni fidejussioni	12.834
Risconti attivi canoni di manutenzione	5.282
Risconti attivi polizze assicurative	21.002
Risconti attivi tassa circolazione automezzi	4.931
Altri risconti attivi	<u>47.393</u>
Totale	955.685

Fondi per rischi ed oneri - altri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Fondo vertenze legali clienti morosi	284.082
Fondo rischi	251.444
Fondo franchigie	<u>18.544</u>
Totale	554.070

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	Totale
Obbligazioni			
Obbligazioni convertibili			
Debiti verso soci per finanziamenti			
Debiti verso banche	3.581.519	58.008.638	61.590.157
Debiti verso altri finanziatori	2.831.679	17.113.179	19.944.858
Acconti	803		803
Debiti verso fornitori	15.712.826		15.712.826
Debiti costituiti da titoli di credito			
Debiti verso imprese controllate			
Debiti verso imprese collegate			
Debiti verso controllanti	5.539.140		5.539.140
Debiti tributari	1.474.787		1.474.787
Debiti verso istituti di previdenza	714.747		714.747
Altri debiti	<u>1.322.524</u>	<u>117.609</u>	<u>1.440.133</u>
Totale	31.178.025	75.239.426	106.417.451

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 contratti dalla controllante e 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 contributi c/impianti	7.154.204
Risconti vendita abbonamenti	290.415
Altri risconti	20.381
Ratei passivi interessi passivi mutuo	106.683
Ratei passivi oneri swap	12.886
Ratei passivi abbonamenti	2.113
Passività maturate	<u>46.710</u>
Totale	7.633.392

Impegni non indicati in calce allo stato patrimoniale

Quelli assunti da imprese incluse nel consolidamento aventi utilità ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria sono sostanzialmente gli impegni assunti con i contratti di locazione finanziaria contratti dalla società Ravenna Farmacie S.r.l. che comportano un valore attuale delle rate di canone a scadere per circa Euro 877.000.

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2005
Ricavi Vendita Farmaci	50.883.452
Ricavi Gruppo ATM	16.838.736
Ricavi Ravenna Entrate	918.289
Ricavi Area Asset	6.302.591
Altri Ricavi e contributi	<u>3.795.666</u>
Totale	78.738.734

Tutti i ricavi del Gruppo sono conseguiti in Italia

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Ammontare
Verso imprese controllate	
Verso imprese collegate	
Verso imprese controllanti	738.987
Interessi su obbligazioni	
Interessi bancari	1.826.983
Verso Altri	<u>120.767</u>
Totale	2.686.737

Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	Ammontare
Plusvalenze da alienazioni	838.467
Varie	250.428
Totale Proventi	1.088.895
Varie	(65.381)
Totale Oneri	(65.381)
Totale Proventi e Oneri	1.023.514

La plusvalenza si riferisce alla vendita di una porzione di terreno e fabbricato effettuata nel corso dell'esercizio da Area Asset S.p.A..

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
820.654		820.654

Imposte	Saldo al 31/12/2005
Imposte correnti:	902.535
Imposte anticipate	(138.487)
Imposte differite	<u>56.606</u>
	820.654

Fiscalità differita / anticipata

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

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 56.371. Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 116.479 derivante da perdite fiscali di Euro 352.967 conseguite da Ravenna Entrate S.p.A. nell'esercizio 2005 ed illimitatamente riportabili, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Nel rispetto del principio della prudenza non sono state invece iscritte le imposte anticipate per Euro 93.721, derivanti da perdite fiscali dell'esercizio per Euro 284.216 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 2005.

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	30/09/2005	30/09/2025	IRS di copertura	12.000.000	-438.941

Tale contratto rappresenta uno strumento di copertura contro il rischio di oscillazione del tasso variabile relativo al contratto di 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 28 aprile 2006, in conseguenza dell'oscillazione dei tassi, l'NPV di detto strumento di copertura ammonta ad Euro 339.822.

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	21.667
Collegio sindacale	18.720
Totale	40.387

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 31/5/2006

L'Amministratore Unico
Dott. Elio Gasperoni

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31/12/2005

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2005

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	99,000	99,000
RAVENNA ENTRATE S.P.A.	RAVENNA HOLDING SPA	60,000	60,000

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31/12/2005

Elenco delle altre partecipazioni rilevanti

Denominazione sociale	Soci	Quota prop.
<i>SAPIR S.P.A.</i>	Ravenna Holding S.p.A.	<i>17,8178%</i>
<i>ROMAGNA ACQUE S.P.A.</i>	Ravenna Holding S.p.A.	<i>13,71%</i>
<i>HERA S.P.A.</i>	Ravenna Holding S.p.A.	<i>5,81%</i>
<i>ROMAGNA ACQUE S.P.A.</i>	Area Asset S.p.A.	<i>1,6938%</i>
ATG S.p.A.	A.T.M. S.p.A.	18%

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31/12/2005

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 31/12/2005 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		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(3.026.709)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	(1.383.894)	(1.383.894)
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	6.537.896	(322.849)
d) differenza da consolidamento	193.600	(48.400)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(377.980)	(377.980)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	355.313.844	1.320.627
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	51.996.803	(697.692)
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	407.310.647	622.935

relazione del collegio sindacale sul bilancio consolidato al 31/12/2005

Signori Azionisti ,

ai sensi dell'art. 41 del d.lgs. 127/91 abbiamo sottoposto a controllo il bilancio consolidato al 31/12/2005 del gruppo Ravenna Holding S.p.a. predisposto dall'organo amministrativo della società medesima.

In particolare abbiamo verificato:

1. la rispondenza dei dati utilizzati per il consolidamento con quelli risultanti dal bilancio della capogruppo, dai bilanci delle imprese incluse e dalle informazioni da queste inviate;
2. la rispondenza alle norme, principi contabili, metodi e criteri dichiarati in nota integrativa e la loro corretta applicazione in relazione alla realtà concreta.

Lo stato patrimoniale consolidato risulta in sintesi dalla seguente esposizione:

Attivo	527.994.253
Differenza di consolidamento	193.600
Totale attivo	528.187.583
Passività	120.876.936
Capitale e riserve di gruppo	353.993.187
Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	1.320.657
Capitale e riserve di terzi	52.694.495
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(697.692)
Totale passivo	528.187.583

I conti d'ordine pareggiano in Euro 18.653.545.

Il conto economico consolidato, che rappresenta la gestione al 31/12/2005, può essere riassunto come segue:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	78.738.010
Costi della produzione (costi non finanziari)	79.570.290
Differenza	(832.280)
Proventi e oneri finanziari	1.252.355
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
Proventi e oneri straordinari	1.023.514
Risultato prima delle imposte	1.443.589
Imposte sul reddito dell'esercizio	820.654
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(697.692)
Utile (perdita) dell'esercizio consolidato	1.320.627

Confermiamo quanto segue:

- Il bilancio consolidato è originato dalle scritture contabili della controllante e dalle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento nel rispetto delle istruzioni impartite dalla capogruppo.
- Le informazioni ricevute sono state elaborate correttamente dall'impresa consolidante sulla base dei principi, metodi e criteri di consolidamento dichiarati in nota integrativa, e conformi al dettato del d.lgs. 127/91 integrato, se del caso, dai principi contabili nazionali ed internazionali.
- Struttura e contenuto del bilancio consolidato corrispondono alle prescrizioni degli articoli 2423 ter, 2424 e 2425 del Codice civile, integrati dalle previsioni specifiche del d.lgs. 127/91.
- Il contenuto della nota integrativa, in particolare per quanto riguarda le informazioni previste dagli artt. 38 e 39 del d.lgs. 127/91, corrisponde alle norme.

- La relazione sulla gestione, redatta in uno con quella del bilancio di esercizio, è in linea e congruente con i dati risultanti dal bilancio consolidato.
- Si da atto inoltre che il Revisore Contabile, incaricato del controllo contabile, ha giudicato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e che, pertanto, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società

Ravenna li 31.05.2006

*Il Collegio Sindacale
Silvia Ricci
Andrea Triossi
Cesare Focaccia*

relazione del revisore contabile al bilancio consolidato al 31/12/2005

All'Assemblea dei soci

Ho svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Ravenna Holding spa chiuso al 31.12.2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società. E' mia la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio è stato predisposto per il primo esercizio di attività della società.

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 contenute 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 spa al 31.12.2005 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 spa.

Ravenna, 31 Maggio 2006

*Il Revisore contabile
Cottifogli Roberto*

Progetto grafico
TUTTIFRUTTI Ravenna

Stampa
Grafiche Morandi, Fusignano
luglio 2006