

BILANCIO CONSOLIDATO*(in migliaia di euro)*

	Valore al 31.12.2008	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2009
Acquadrome S.r.l.	10.739		(437)	10.302
Marco Polo S.p.a.	742	155	-	897
Altre (Fondazione Palazzo della Civiltà Italiana e Consorzio Roma Wireless)	265	-	(250)	15
Totale	11.746	155	(687)	11.214

5. Gestione e bilancio

5.1 Risultati e Prospetti sintetici della situazione patrimoniale ed economica

Il bilancio d'esercizio e quello consolidato³³ sono stati approvati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti in data 29 aprile 2010.

Entrambi sono stati previamente comunicati alla società di revisione, che, dopo aver effettuato il controllo contabile di sua competenza, ha rassegnato, in data 12 aprile 2010, le prescritte relazioni all'Assemblea, ai sensi dell'art. 2409 *ter* c.c.

In conformità al dettato dell'art. 2429 c.c., i bilanci sono stati, altresì, comunicati al Collegio Sindacale, che ha riferito all'Assemblea sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri (relazioni in data 7 aprile 2009).

L'esercizio 2009 si è chiuso, quanto all'EUR S.p.A., con una perdita di € 12.656.084 e, a livello di gruppo (bilancio consolidato), con una perdita di € 16.328.000.

Il risultato della controllata EUR Congressi S.r.l. è stato negativo per € 3.390.754.

Tutte le suddette perdite d'esercizio sono state riportate a nuovo.

I prospetti che seguono evidenziano le risultanze sintetiche della situazione patrimoniale e del conto economico a livello consolidato e con riguardo al bilancio d'esercizio della capogruppo, rapportate a quelle dell'esercizio 2008, nel primo caso, e dei due esercizi precedenti, nel secondo.

³³ Il bilancio consolidato include, oltre al bilancio della capogruppo, EUR S.p.a., quello dell'unica controllata EUR Congressi S.r.l.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO*(in migliaia di euro)*

ATTIVO	2009	2008
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immateriali	396	478
II Materiali	771.390	725.289
III Finanziarie	12.693	13.843
Totale Immobilizzazioni	784.479	739.610
C) Attivo circolante		
I Rimanenze	44.827	40.792
II Crediti	51.536	65.663
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV Disponibilità liquide	7.974	9.132
Totale attivo circolante	104.337	115.587
D) Ratei e risconti	363	81
TOTALE ATTIVO	889.179	855.278
PASSIVO		
A) Patrimonio netto		
I Capitale	645.248	645.248
II Riserve	49.404	45.496
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(*) -373	-1
IX Utile (perdita) dell'esercizio	-16.328	3.537
Totale Patrimonio netto	677.951	694.280
B) Fondi per rischi ed oneri	10.332	5.223
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.321	1.458
D) Debiti	119.132	96.451
E) Ratei e risconti	80.443	57.866
TOTALE PASSIVO	889.179	855.278
Conti d'ordine	131.462	113.435

(*) L'appostamento espone la differenza tra l'utile realizzato dalla capogruppo (3,910 milioni di euro) e quello inferiore conseguito a livello consolidato (€ 3,537 milioni di euro) nell'esercizio 2008, per effetto della perdita realizzata dalla controllata EUR Congressi S.r.l. (€ 128.000) e delle rettifiche di consolidamento (€ 244.000). Per coerenza con la deliberazione assembleare (che ha destinato l'utile risultante dal bilancio d'esercizio 2008 quanto a € 196.000 a riserva legale e quanto alla parte rimanente - pari a 3,714 milioni di euro - a riserva straordinaria), si è reso, quindi, necessario, nella rappresentazione contabile delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato del 2009, rilevare la suddetta differenza come perdita portata a nuovo (cfr. la relativa tabella al successivo paragrafo n. 5.2)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO*(in migliaia di euro)*

	2009	2008
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.208	37.603
- Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	4.034	15.078
- Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	574	716
- Altri ricavi e proventi	3.586	2.432
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	47.402	55.829
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	166	245
- Per servizi	20.008	30.613
- Per godimento di beni di terzi	285	416
- Per il personale	6.228	6.455
- Ammortamenti e svalutazioni	22.570	7.551
- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
- Accantonamenti per rischi	2.834	61
- Altri accantonamenti	2.000	2.025
- Oneri diversi di gestione	2.642	2.286
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	56.733	49.652
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</i>	<i>-9.331</i>	<i>6.177</i>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
- Proventi da partecipazioni	0	-
- Altri proventi finanziari	32	35
- Interessi passivi e altri oneri finanziari	4.187	2.623
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-4.155	-2.588
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Rivalutazioni di partecipazioni	155	142
- Svalutazioni di partecipazioni	436	386
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-281	-244
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
- Proventi	815	3.123
- Oneri	2.617	2.366
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-1.802	757
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	<i>-15.569</i>	<i>4.102</i>
- Imposte sul reddito d'esercizio	759	565
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(16.328)	3.537

STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO*(in euro)*

ATTIVO	2009	2008	2007
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni			
I Immateriali	284.224	332.116	339.083
II Materiali	644.051.511	634.131.178	718.449.882
III Finanziarie	105.991.983	105.705.279	25.573.775
Totale Immobilizzazioni	750.327.718	740.168.573	744.362.740
C) Attivo circolante			
I Rimanenze	0	0	0
II Crediti	57.386.257	73.355.543	79.656.717
III Attività finanziarie che non costituiscono immobil.	0	0	0
IV Disponibilità liquide	6.114.933	761.577	112.757
Totale attivo circolante	63.501.190	74.117.120	79.769.474
D) Ratei e risconti	44.345	74.316	98.452
TOTALE ATTIVO	813.873.253	814.360.009	824.230.666
PASSIVO			
A) Patrimonio netto			
I Capitale	645.248.000	645.248.000	645.248.000
II Riserve	60.819.956	56.911.149	40.034.724
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(12.656.084)	3.908.808	21.876.426
Totale Patrimonio netto	693.411.872	706.067.957	707.159.150
B) Fondi per rischi ed oneri	8.126.932	5.222.802	8.165.216
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.312.984	1.454.780	1.585.356
D) Debiti	98.255.446	88.237.589	69.162.201
E) Ratei e risconti	12.766.019	13.376.881	38.158.743
TOTALE PASSIVO	813.873.253	814.360.009	824.230.666
Conti d'ordine	113.547.761	113.434.503	37.927.173

CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO

(in euro)

	2009	2008	2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.614.794	35.281.274	34.999.468
- Altri ricavi e proventi	7.093.269	9.818.249	1.711.418
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	43.708.063	45.099.523	36.710.886
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	131.703	232.491	214.659
- Per servizi	16.610.110	21.031.033	13.394.921
- Per godimento di beni di terzi	215.125	354.985	298.093
- Per il personale	5.909.472	6.369.241	6.280.753
- Ammortamenti e svalutazioni	22.397.437	7.447.649	7.144.565
- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
- Accantonamenti per rischi	2.834.733	60.628	0
- Altri accantonamenti	2.000.000	2.025.000	6.549.156
- Oneri diversi di gestione	1.996.648	1.870.383	2.549.583
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	52.095.228	39.391.410	36.431.730
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</i>	<i>-8.387.165</i>	<i>5.708.113</i>	<i>279.156</i>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
- Proventi da partecipazioni	-	-	-
- Altri proventi finanziari	29.935	34.203	45.857
- Interessi passivi e altri oneri finanziari	1.750.753	2.216.440	865.990
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-1.720.818	-2.182.237	-820.133
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
- Svalutazioni di partecipazioni	-	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
- Proventi	783.080	3.123.375	24.016.987
- Oneri	2.614.379	2.366.264	649.131
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-1.831.299	757.111	23.367.856
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	<i>-11.939.282</i>	<i>4.282.987</i>	<i>22.826.879</i>
- Imposte sul reddito d'esercizio	716.802	374.179	950.453
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(12.656.084)	3.908.808	21.876.426

La situazione patrimoniale ed economica della controllata EUR Congressi S.r.l. è, infine, sintetizzata nei seguenti prospetti :

STATO PATRIMONIALE DI EUR CONGRESSI S.r.l.

(in euro)

ATTIVO		2009	2008	2007
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0	0
B)	Immobilizzazioni			
	I Immateriali	111.660	145.602	3.355
	II Materiali		91.158.168	
	III Finanziarie	127.338.848		
	Totale Immobilizzazioni	127.450.508	91.303.770	3.355
C)	Attivo circolante			
	I Rimanenze	44.826.549	40.792.126	
	II Crediti	9.897.873	4.370.062	1.124
	III Attività finanziarie che non costituiscono immobil.	0	0	0
	IV Disponibilità liquide	1.858.050	8.370.000	4.351
	Totale attivo circolante	56.582.472	53.532.188	5.475
D)	Ratei e risconti	318.556	6.671	
	TOTALE ATTIVO	184.351.536	144.842.629	8.830
PASSIVO				
A)	Patrimonio netto			
	I Capitale	80.202.932	80.202.932	10.000
	II Riserve	0	0	0
	VIII Altre riserve	1	0	0
	VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-129.347	-1.170	0
	IX Utile (perdita) dell'esercizio	-3.390.754	-128.177	-1.170
	Totale Patrimonio netto	76.682.832	80.073.585	8.830
B)	Fondi per rischi ed oneri	2.205.505	0	0
C)	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	8.459	3.187	0
D)	Debiti	37.777.161	20.277.192	0
E)	Ratei e risconti	67.677.579	44.488.665	
	TOTALE PASSIVO	184.351.536	144.842.629	8.830
	Conti d'ordine	17.914.573		

CONTO ECONOMICO DI EUR CONGRESSI S.r.l.

(in euro)

	2009	2008	2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.592.913	2.601.346	
- Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	4.034.422	15.078.243	
- Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	573.992	715.933	
- Altri ricavi e proventi	162.234	17.956	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	7.363.561	18.413.478	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	34.233	13.129	
- Per servizi	7.047.684	17.265.418	
- Per godimento di beni di terzi	69.806	61.588	
- Per il personale	318.034	85.276	
- Ammortamenti e svalutazioni	173.021	103.434	839
- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		0	
- Accantonamenti per rischi		0	
- Altri accantonamenti		0	
- Oneri diversi di gestione	645.299	415.465	943
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	8.288.077	17.944.310	1.782
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</i>	<i>-924.516</i>	<i>469.168</i>	<i>-1.782</i>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
- Proventi da partecipazioni			
- Altri proventi finanziari	2.518	619	168
- Interessi passivi e altri oneri finanziari	2.436.672	406.289	0
- Utili e perdite su cambi	7		
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-2.434.147	-405.670	168
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
- Rivalutazioni di partecipazioni	0	0	0
- Svalutazioni di partecipazioni	0	0	0
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
- Proventi	32.286	96	0
- Oneri	21.847	0	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	10.439	96	0
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	<i>-3.348.224</i>	<i>63.594</i>	<i>-1.614</i>
- Imposte sul reddito d'esercizio	42.530	191.771	-444
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(3.390.754)	(128.177)	(1.170)

5.2 I risultati patrimoniali e finanziari³⁴

Preliminarmente, si evidenzia che nel 2009 il valore del patrimonio netto registra, per effetto delle perdite realizzate nell'esercizio, una sensibile flessione rispetto al risultato del 2008, passando, a livello consolidato, da € 694.279.000 a € 677.951.000 (-2,35%) e, per la capogruppo, da € 706.067.957 a € 693.411.872 (1,79%).

Per la controllata EUR Congressi S.r.l., il patrimonio netto è pari ad € 76.682.832, a fronte del valore di 80.073.585, registrato alla fine dello scorso esercizio (- 4,23%)

Il prospetto che segue evidenzia le variazioni nelle singole voci del patrimonio netto della capogruppo per gli esercizi 2005, 2006, 2007, 2008 e 2009.

³⁴ I dati e i commenti esposti nel presente sottoparagrafo ed in quelli successivi, si riferiscono per lo più alla capogruppo, stante l'assoluta significatività dei valori del bilancio d'esercizio rispetto al totale consolidato. Laddove, tuttavia, ne sarà ravvisata l'opportunità, saranno anche evidenziati i dati più significativi della controllata EUR Congressi S.r.l. e la loro incidenza a livello consolidato.

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di trasformazione	Riserva terreno Laurentina	Riserva non distrib. plusv. Aquadrome	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2005	645.248	1.297	19.227	916	413	-	-	8.076	675.177
Destinazione utile 2005		404	2.672					(3.076)	-
Distribuzione dividendi								(5.000)	(5.000)
Utile 2006								20.106	20.106
Saldo al 31 dicembre 2006	645.248	1.701	21.899	916	413	-	-	20.106	690.283
Destinazione utile 2006		1.005	14.101					(15.106)	0
Distribuzione dividendi								(5.000)	(5.000)
Utile 2007								21.876	21.876
Saldo al 31 dicembre 2007	645.248	2.706	36.000	916	413	-	-	21.876	707.159
Destinazione utile 2007		1.094	4.367			11.415		(16.876)	0
Distribuzione dividendi								(5.000)	(5.000)
Utile 2008								3.909	3.909
Saldo al 31 dicembre 2008	645.248	3.800	40.367	916	413	11.415	-	3.909	706.068
Destinazione utile 2008		196	3.713					(3.909)	0
Distribuzione dividendi									0
Utile(Perdita) 2009								(12.656)	(12.656)
Saldo al 31 dicembre 2009	645.248	3.996	44.080	916	413	11.415	-	(12.656)	693.412

La tabella seguente espone, invece, le variazioni al 31 dicembre 2009 nei conti del patrimonio netto a livello consolidato.

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di trasformazione	Riserva terreno Laurentina	Utili (perdite) a nuovo	Rettifiche consolidamento	Risultato d'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2008	645.248	3.800	40.366	916	413	(-1)	-	3.537	694.279
Destinazione utile 2008		195	3.714			(128)	(244)	(3.537)	-
Distribuzione dividendi								-	-
Rettifiche consolidamento						(244)	244	-	-
Utile (perdita) di periodo								(16.328)	(16.328)
Saldo al 31 dicembre 2009	645.248	3.995	44.080	916	413	(373)	-	(16.328)	677.951

Il risultato economico e il patrimonio netto consolidato si riconciliano con i corrispondenti dati della controllante, secondo quanto riportato nel seguente prospetto di raccordo.

(in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	Risultato economico
Capogruppo (EUR S.p.a.)	693.412	(12.656)
Rettifiche in applicazione dei principi contabili		
a) valore della partecipazione nella controllata EUR Congressi S.r.l.	(80.203)	
b) patrimonio netto e risultato economico della controllata EUR Congressi S.r.l.	76.683	(3.391)
c) valutazione con il metodo del patrimonio netto delle società partecipate (Acquadrome S.r.l., Marco Polo S.p.a.)	(525)	(281)
d) eliminazione degli effetti di operazioni effettuate con le società partecipate e non realizzate verso terzi (Acquadrome S.r.l.)	(11.416)	
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo	677.951	(16.328)
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza di terzi	-	-
Patrimonio netto e risultato netto consolidati	677.951	(16.328)

Le immobilizzazioni registrano un sensibile incremento a livello consolidato, passando da € 739.610 circa del 2008 a € 784.479 circa del 2009 (+6,06%), soprattutto per effetto dell'incremento delle immobilizzazioni materiali (+6,35%).

I nuovi investimenti si riferiscono, quanto alla controllata EUR Congressi S.r.l., alle spese sostenute per la costruzione del Nuovo Centro Congressi (pari a 35,436

milioni di euro) e, quanto alla capogruppo, principalmente, a spese incrementative (per 16,923 milioni di euro) sugli immobili di proprietà.

Per ciò che riguarda i criteri di iscrizione delle suddette immobilizzazioni e di imputazione dei relativi costi di manutenzione ordinaria e straordinaria, nonché per i criteri di ammortamento, si rimanda alla relazione relativa all'esercizio 2006³⁵, non registrandosi sul punto significativi mutamenti, salvo per ciò che riguarda le aliquote di quest'ultimi, che nell'esercizio all'esame sono ricomprese tra l'1,67% e l'1,72%, in rapporto alla vetustà del cespite di riferimento.

Le immobilizzazioni finanziarie della capogruppo sono rappresentate essenzialmente dalle partecipazioni nella controllata EUR Congressi S.r.l. e nelle altre società collegate e il relativo dettaglio è già stato illustrato nel paragrafo precedente.

Il decremento di € 250.000 esposto nella voce altre partecipazioni si riferisce allo scioglimento della fondazione Palazzo della Civiltà Italiana perfezionatosi nell'aprile del 2009.³⁶

Pur essendosi evidenziate perdite di esercizio nei bilanci della partecipata Acquadrome S.r.l. e della controllata EUR Congressi S.r.l.³⁷, non si è proceduto ad una svalutazione delle relative partecipazioni, avendo gli amministratori ritenuto trattarsi di perdite recuperabili, generate dalla fase di *start up* delle due società.

Il consistente decremento dell'attivo circolante della capogruppo (- 11,62%) è dovuto essenzialmente alla notevole diminuzione (-21,76%) del valore dei crediti, e, tra questi, soprattutto, di quelli "verso altri" (passati da 38,554 milioni di euro circa a 24,512 milioni di euro circa, con un decremento pari al 36,42%); diminuzione, che è stata compensata solo parzialmente dall'aumento delle disponibilità liquide, passate da € 761.577 a € 6.114.933.

Il sopra evidenziato scostamento nel volume dei crediti è imputabile principalmente, alla svalutazione del credito (pari a 14,345 milioni di euro) vantato nei confronti della società acquirente del terreno di proprietà aziendale rientrante nel programma urbanistico "Centralità Locale della Laurentina", (già iscritto, per l'appunto, nella voce "crediti vs. altri"), per effetto dell'intervenuta risoluzione del relativo contratto di compravendita.³⁸

³⁵ Cit., paragrafo n. 6.

³⁶ Il valore della partecipazione è stato pertanto classificato nella voce crediti verso altri dello stato patrimoniale attivo; nel marzo del 2010, in attuazione dello stato di riparto, è stata accreditata alla società la somma di € 290.000.

³⁷ Cfr. relativa tabella nel paragrafo precedente.

³⁸ Vedi *supra*, paragrafo n. 2.4 b).

Per il resto, si assiste anche ad un sensibile decremento dei crediti verso clienti (-20,18%)³⁹ e tributari (-96,39%)⁴⁰, a fronte di un aumento di quelli verso le società controllate (+40,26%)⁴¹ e partecipate (+ 671,22%)⁴²

Tutti i crediti sono stati rappresentati al valore nominale, rettificato, secondo prudente apprezzamento, da un apposito fondo di svalutazione, la cui consistenza è aumentata, passando da € 3.028.000 a € 4.528.000 (+49,53%), sulla base di un riesame del grado di esigibilità di ciascuna posizione creditoria.

Tra le voci del passivo patrimoniale, si evidenzia il consistente incremento dell'appostamento per rischi ed oneri, che passa da 5,223 milioni di euro a 8,127 milioni di euro (+55,60%), dovuto, principalmente, all'istituzione di un nuovo "Fondo Rischi Laurentina" (pari a € 2.732.000), per far fronte, anche in questo caso, agli oneri correlati alla risoluzione del contratto di compravendita del terreno insistente sull'area interessata dell'omonima urbanizzazione (restituzione della rata di prezzo già versata dall'acquirente).⁴³

L'entità degli altri fondi iscritti in tale voce rimane, infatti, pressoché invariata, se si esclude il Fondo per manutenzioni periodiche, che passa (per effetto di un ulteriore accantonamento di 2 milioni di euro e al netto della quota utilizzata nell'esercizio) da € 1.054.000 a € 1.536.000 (+45,73%).

L'accantonamento per T.F.R. (€ 1.113.000), che registra una costante flessione negli ultimi tre esercizi (in misura corrispondente al 12,6%, per il 2007, all'8,2%, per il 2008 e al 9,7% nel 2009), rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in servizio alla fine di ciascuno di essi, al netto delle anticipazioni corrisposte.

I debiti, tutti iscritti al valore nominale, passano da € 88.237.589 a € 98.255.446 (+11,35%).

Essi riguardano, per la parte preponderante (94,44%), debiti a breve e solo marginalmente (€ 5.459.000 circa), debiti oltre 12 mesi, ma inferiori ai 5 anni.

³⁹ Nel cui totale (pari a € 16.861.794) sono inclusi i crediti (per un importo di € 11.717.000 circa) ceduti *pro solvendo* ad un istituto bancario nell'ambito di un'operazione di *factoring* effettuata nel corso dell'esercizio, con conseguente rilevazione del relativo debito (€ 9.383.000 circa) nella voce "debiti verso banche" dello stato patrimoniale passivo.

⁴⁰ Nell'esercizio 2009 non è stata rinnovata l'opzione per la liquidazione dell'IVA di gruppo.

⁴¹ Che sono relativi, soprattutto, al riaddebito dei costi sostenuti per la costruzione del Nuovo Centro Congressi e per il personale distaccato, per un totale di € 12.780.640, rispetto all'importo di € 9.111.471, registrato nel bilancio 2008.

⁴² € 3.081.504 a fronte di € 399.558 del 2008.

⁴³ Cfr. *supra*, paragrafo n. 2.4 b).

I debiti sono così ripartiti:

(in euro)

	Anno 2007	Anno 2008	Anno 2009
verso banche	30.304.273	54.291.770	61.742.114
verso fornitori	22.464.922	16.299.221	17.684.269
Tributari	6.033.211	2.678.109	2.140.796
verso controllate	489	2.965.259	2.965.939
verso collegate	2.790.568	4.748.157	12.185.043
verso controllanti	4.500.000	4.500.000	0
verso Istituti di Previdenza	493.452	497.016	413.721
Altri	2.420.957	2.159.077	1.075.536
Acconti	154.329	98.980	48.028

Come appare evidente dalla tabella sopra riportata, si conferma il *trend* in costante crescita dell'indebitamento bancario, che ha registrato, nell'ultimo biennio, un incremento del 103,74%.

Tale indebitamento, a cui si è fatto ampio ricorso per finanziare il notevole volume degli investimenti realizzati dalla società nel suddetto periodo, è rappresentato, per la maggior parte (47,202 milioni di euro), da scoperti di conto corrente e, per la parte rimanente, dal debito (9,383 milioni di euro) scaturente da un'operazione di *factoring* effettuata nell'esercizio per sopperire alla temporanea carenza di liquidità⁴⁴, nonché da un mutuo chirografario (pari € 5,157 milioni di euro) pure stipulato, per gli stessi motivi, nel corso dell'esercizio.

Merita, tuttavia, di essere anticipato che agli inizi del secondo semestre del 2010, in occasione della rinegoziazione del contratto di finanziamento stipulato con il sistema bancario nell'aprile del 2009 per sopperire alle necessità di copertura del costo di costruzione del Nuovo centro Congressi⁴⁵, si è proceduto anche ad una completa ristrutturazione di tale debito (che nel frattempo si era ridotto, alla stessa data, a

⁴⁴ Cfr. *supra* nota n. 35.

⁴⁵ Cfr. *supra*, paragrafo n. 2.4 b).

58,793 milioni di euro), mediante la sua trasformazione in debito "a lungo", laddove, in precedenza, trattavasi, principalmente, come appena rilevato, di debito "a breve" .

Per ciò che concerne le altre più importanti partite debitorie, si evidenzia che:

- i debiti verso i fornitori, anch'essi in crescita dell'8,96%, sono stati iscritti al netto degli sconti commerciali;
- i debiti verso società collegate, pure in notevole aumento (+156,62%), sono relativi, per la massima parte, ai servizi prestati dalla partecipata Marco Polo S.p.A.;
- i debiti verso società controllate (rimasti invariati) concernono, per la gran parte (€ 2.266.000), il credito IVA trasferito alla controllata EUR Congressi S.r.l. a seguito della liquidazione di tale stessa imposta a livello di gruppo⁴⁶ e, per quella residua, debiti per servizi da questa forniti ed altri debiti da conferimento;
- i debiti tributari hanno, invece, registrato un leggero decremento (-20,06%) e si riferiscono, principalmente (per circa 1,856 milioni di euro) all'IVA "differita" ex art. 6 del D.P.R. n. 633/1972;
- il cospicuo decremento (-50,18%) dei debiti "verso altri" è imputabile essenzialmente al dimezzamento (da € 935.000 a € 429.000) di quelli relativi a competenze varie maturate dai dipendenti alla fine dell'esercizio per ferie non godute, quattordicesima mensilità e premio di produttività.

A livello di gruppo, il volume dei debiti è cresciuto del 23,51%, passando dai 96,451 milioni di euro del 2008 ai 119,451 milioni di euro del 2009, soprattutto per effetto della maggiore incidenza dell'aumento dei debiti verso fornitori della controllata EUR Congressi S.r.l. (+ 52,51% rispetto al dato del 2008).

Per effetto dei sopra illustrati fattori, si è determinato un significativo peggioramento del dato relativo al capitale d'esercizio, sia a livello consolidato, dove ha assunto valore negativo (- € 51,388 milioni circa) a fronte di quello positivo (1,525 milioni di euro) del 2008, sia con riguardo alla controllante EUR S.p.a. dove, pur rimanendo positivo (24.000 euro circa), si è quasi azzerato rispetto al risultato del 2008 (20,885 milioni di euro).

In conseguenza, peggiora anche il dato relativo al capitale investito netto e alla relativa percentuale di copertura con capitale proprio.

A livello consolidato, esso si riduce, infatti, a 731,770 milioni di euro circa (- 1,06 % rispetto al dato del 2008), mentre con riferimento alla capogruppo, subisce un decremento dell'1,39%, passando da 759,598 milioni di euro a 749,039 milioni di euro.

⁴⁶ Vedi, tuttavia, quanto segnalato nella precedente nota n. 36.

La percentuale di copertura con capitale proprio è pari, nel primo caso, al 92,62% (-1,24 punti percentuali rispetto al dato del 2008) e, nel secondo, al 92,57% (-0,38 punti percentuali rispetto al risultato del 2008).

Il flusso monetario della capogruppo è stato positivo per 3,059 milioni di euro, per l'effetto combinato dei flussi derivanti dall'attività d'esercizio (+14,888 milioni di euro), di quelli provenienti dalle attività di investimento e disinvestimento (-16,985 milioni di euro) e dei prestiti contratti (5,157 milioni di euro).

Ne è derivato un miglioramento del saldo dell'indebitamento finanziario netto a breve, passato da 55,530 milioni di euro a 50,471 milioni di euro.

A livello consolidato, invece, il volume dell'indebitamento finanziario netto è ancor più basso (48,663 milioni di euro), per effetto dell'esistenza presso la controllata EUR Congressi S.r.l. di disponibilità liquide per circa 1,808 milioni di euro, corrispondenti alla residua parte del finanziamento statale per la realizzazione del Nuovo Centro Congressi non ancora utilizzata per il pagamento degli stati di avanzamento lavori.

I prospetti che seguono espongono in maniera sintetica l'analisi della struttura patrimoniale della società e il rendiconto finanziario a livello consolidato e con riguardo alla capogruppo, posti a raffronto con le risultanze del bilancio 2008.⁴⁷

⁴⁷ Fonte EUR S.p.a.