

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

EUR S.P.A.

Codice fiscale 80045870583 – Partita iva 02117131009

LARGO VIRGILIO TESTA, 23 - 00144 ROMA RM

Numero R.E.A 0943510 - RM

Registro Imprese di ROMA n. 80045870583

Capitale Sociale € 645.248.000,00 i.v.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		31/12/2013	31/12/2012
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e di ampliamento	14.601	29.202	
2) Costi di ricerca, sviluppo pubblicita'	37.200	64.400	
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	73.705	88.340	
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	1.726	2.262	
7) Altre immobilizzazioni immateriali	4.511.123	4.758.788	
I) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.638.355	4.942.992	
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1) Terreni e fabbricati	682.492.716	684.378.757	
2) Impianti e macchinario	1.556.416	2.023.477	
4) Altri beni	380.948	515.278	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	228.696.535	206.815.034	
II) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	913.126.615	893.732.546	
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	57.292.202	57.660.580	
b) imprese collegate	0	0	

<i>d) altre imprese</i>	15.000	15.000
1) TOTALE Partecipazioni	57.307.202	57.675.580
2) Crediti verso:		
<i>a) imprese controllate esigibili oltre es. succ.</i>	3.990.000	0
<i>a1) imprese controllate esigibili entro es. succ.</i>	100.000	100.000
<i>b) imprese collegate esigibili oltre es. succ.</i>	0	0
<i>d) altri esigibili oltre es. succ.</i>	1.089.040	1.325.527
2) TOTALE Crediti	5.179.040	1.425.527
III) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	62.486.242	59.101.107
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	980.251.212	957.776.645
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) RIMANENZE		
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	81.104.289	79.624.389
1) TOTALE RIMANENZE	81.104.289	79.624.389
II) CREDITI verso:		
1) Clienti		
<i>a) Crediti w/clienti entro es. successivo</i>	28.073.639	28.982.848
<i>b) Crediti w/clienti oltre esercizio successivo</i>	4.183.200	4.415.600
1) TOTALE Clienti	32.256.839	33.398.448
2) Imprese controllate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.108.037	1.849.835
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	2.640.000	2.640.000
2) TOTALE Imprese controllate	3.748.037	4.489.835
3) Imprese collegate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	0	8.664.948
3) TOTALE Imprese collegate	0	8.664.948
4 bis) Tributarie		

<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	18.550.364	21.562.215
4 bis) TOTALE Tributarî	18.550.364	21.562.215
4 ter) Imposte anticipate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.365.761	2.750.051
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	6.756.398	7.286.200
4 ter) TOTALE Imposte anticipate	9.122.159	10.036.251
5) Altri		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.045.614	2.109.495
5) TOTALE Altri	2.045.614	2.109.495
II) TOTALE CREDITI	65.723.013	80.261.192
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	2.038.452	1.557.380
2) Assegni	31.398	31.400
3) Denaro e valori in cassa	4.772	5.081
IV) TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.074.622	1.593.861
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	148.901.924	161.479.442
D) RATEI E RISCONTI		
Altri ratei e risconti	394.804	276.700
D) TOTALE RATEI E RISCONTI	394.804	276.700
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	1.129.547.940	1.119.532.787

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		
	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	645.248.000	645.248.000
IV) Riserva legale	5.213.359	4.878.342
VII) Altre riserve	56.230.252	56.230.252
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	7.563.696	1.198.365
IX) Utile (Perdita) dell' esercizio	763.313	6.700.349
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	715.018.620	714.255.308
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Altri	18.117.047	17.266.495
B) TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	18.117.047	17.266.495
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	1.149.632	1.194.332
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche:		
a) esigibili entro es. succ.	61.449.721	28.241.467
b) esigibili oltre es. succ.	135.321.911	154.953.724
4) TOTALE Debiti verso banche	196.771.632	183.195.191
6) Acconti		
a) esigibili entro es. succ.	98.637	94.344
6) TOTALE Acconti	98.637	94.344
7) Debiti verso fornitori		
a) Debiti verso fornitori entro es. successivo	44.005.765	52.452.296
7) TOTALE Debiti verso fornitori	44.005.765	52.452.296
9) Debiti verso imprese controllate		
a) esigibili entro es. succ.	2.450.380	2.311.654
9) TOTALE Debiti verso imprese controllate	2.450.380	2.311.654

10) Debiti verso imprese collegate		
a) <i>esigibili entro es. succ.</i>	1.763.015	9.427.469
10) TOTALE Debiti verso imprese collegate	1.763.015	9.427.469
12) Debiti tributari		
a) <i>esigibili entro es. succ.</i>	4.888.596	3.786.249
12) TOTALE Debiti tributari	4.888.596	3.786.249
13) Debiti verso Istituti previdenziali:		
a) <i>esigibili entro es. succ.</i>	752.084	743.655
13) TOTALE Debiti verso Istituti previdenziali	752.084	743.655
14) Altri debiti:		
a) <i>esigibili entro es. succ.</i>	2.346.689	9.274.673
b) <i>esigibili oltre es. succ.</i>	1.069.453	1.144.523
14) TOTALE Altri debiti	3.416.142	10.419.196
D) TOTALE DEBITI	254.146.251	262.430.054
E) RATEI E RISCOINTI		
Altri ratei e risconti	141.116.390	124.386.598
E) TOTALE RATEI E RISCOINTI	141.116.390	124.386.598
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	1.129.547.940	1.119.532.787

CONTI D' ORDINE		
	31/12/2011	31/12/2012
1) GARANZIE PRESTATE		
1) Fidejussioni - avalli:		
<i>d) in favore di altri</i>	27.821.418	27.821.418
1) TOTALE Fidejussioni - avalli	27.821.418	27.821.418
3) Garanzie reali:		
<i>d) in favore di altri</i>	16.753.024	16.753.024
3) TOTALE Garanzie reali	16.753.024	16.753.024
1) TOTALE GARANZIE PRESTATE	44.574.442	44.574.442
2) Impegni	130.000.000	135.000.000
2) TOTALE ALTRI RISCHI - IMPEGNI - BENI DI TERZI C/O L'IMPRESA	130.000.000	135.000.000
TOTALE CONTI D' ORDINE	174.574.442	179.574.442

**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.000.427	39.481.902
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.479.900	9.353.989
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.250.115	4.570.159
5) Altri ricavi e proventi	1.060.386	4.279.907
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	46.790.828	57.685.957

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	66.269	140.136
7) servizi	9.703.725	22.441.353
8) per godimento di beni di terzi	64.767	75.811
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	6.844.431	6.647.663
b) oneri sociali	1.889.104	1.711.134
c) trattamento di fine rapporto	194.952	207.990
d) trattamento di quiescenza e simili	229.762	223.867
e) altri costi	176.993	339.633
9) TOTALE per il personale	9.335.242	9.130.287
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizz. immateriali	345.688	377.569
b) ammortamento immobilizz. materiali	4.501.782	4.664.267
d1) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	3.210.953	2.036.057
10) TOTALE ammortamenti e svalutazioni	8.058.423	7.077.893
12) accantonamento per rischi	2.048.337	1.110.510
13) altri accantonamenti	1.770.000	2.160.000
14) oneri diversi di gestione	3.797.369	3.494.676

B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	34.844.132	45.630.666
A-B) DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	11.946.696	12.055.291
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari		
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d4) da altri</i>	85.422	37.263
<i>d) TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</i>	85.422	37.263
16) TOTALE Altri proventi finanziari	85.422	37.263
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
<i>d) debiti verso altri</i>	8.409.042	6.994.581
17) TOTALE interessi e altri oneri finanziari	8.409.042	6.994.581
15+16-17) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(8.323.620)	(6.957.318)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazione delle attività finanziarie		
<i>a) di partecipazioni</i>	368.379	7.531.285
19) TOTALE Svalutazione delle attività finanziarie	368.379	7.531.285
18-19) TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	(368.379)	(7.531.285)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
<i>b) altri proventi straordinari</i>	925.465	1.089.021
20) TOTALE Proventi straordinari	925.465	1.089.021
21) Oneri straordinari		
<i>c) altri oneri straordinari</i>	725.291	775.142
21) TOTALE Oneri straordinari	725.291	775.142
20-21) TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	200.174	313.879
A-B+C+D+E) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.454.871	(2.119.433)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		

<i>a) imposte correnti</i>	(1.777.466)	(1.216.025)
<i>b) imposte anticipate</i>	(914.092)	10.035.807
22) TOTALE Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.691.558)	8.819.782
23) UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	763.313	6.700.349

Reg. Imp. 80045870583
Rea 943510

EUR S.P.A.

C.F. 80045870583 – P.I. 02117131009

Sede in LARGO VIRGILIO TESTA, 23 - 00144 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 645.248.000

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2013

Premessa

Il presente bilancio d'esercizio viene approvato entro il maggior termine di 180 giorni dalla data di chiusura dell'esercizio, così come previsto dall'art. 2364, secondo comma, del codice civile essendo la società tenuta alla redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

La presente nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalle norme di legge che attengono il bilancio d'esercizio e dalle disposizioni di altre leggi.

Il bilancio d'esercizio costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni del codice civile, interpretate ed integrate, ove necessario, dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, così come modificati dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC) e dai documenti emessi direttamente dall'OIC.

Si è inoltre tenuto conto della necessità di fornire informazioni supplementari, anche se non specificatamente richieste da disposizioni di legge, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta nel contesto della chiarezza.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 16 c. 8, del D. Lgs. 213/98. La nota integrativa, laddove non espressamente indicato, è redatta in migliaia di euro.

In base a quanto previsto dai suddetti principi contabili non sono state riportate nello schema di stato patrimoniale e di conto economico quelle voci il cui importo risulta pari a zero, salvo che esista una voce corrispondente nell'esercizio precedente (art. 4, par. 5, IV Direttiva CEE n. 78/660).

Per quanto attiene ai principali aspetti che hanno caratterizzato la natura dell'attività della società, la gestione economica dell'esercizio, i rapporti con società controllanti, controllate, collegate e altre parti correlate, i fatti di rilievo occorsi dopo la data di chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione predisposta dagli amministratori secondo quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile e dall'art. 40 del D.Lgs. n. 127/91, così come rettificato dall'art. 1 del D.Lgs. n. 32/07.

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate si precisa che, ai sensi dell'art. 2427 comma 22 bis del codice civile non sono state poste in essere nel corso dell'esercizio operazioni rilevanti che non siano state concluse a normali condizioni di mercato, sia in termini di prezzo delle operazioni che considerate le motivazioni che hanno condotto alla decisione di porle in essere. Tali operazioni sono state poste in essere nell'interesse della Società.

Si precisa, inoltre, che la nostra società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di un'altra società o ente, secondo quanto stabilito dall'art. 2497 sexies e 2497 septies del codice civile.

Ai fini di una più completa rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società è stato predisposto il rendiconto finanziario presentato in allegato alla presente nota integrativa.

La società ha redatto il bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs. 127/1991 che viene presentato congiuntamente al presente bilancio d'esercizio.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 la Società ha proseguito nell'ordinaria attività di gestione e valorizzazione immobiliare e non si sono verificati fatti di particolare rilievo da segnalare ad eccezione di quanto indicato con riferimento alle vicende connesse con la copertura finanziaria degli investimenti programmati dalla società con particolare riferimento agli interventi normativi che in tal senso hanno riguardato la società per i cui commenti si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella relazione sulla gestione nel paragrafo "Continuità finanziaria".

Informazioni sul contratto di finanziamento stipulato nel 2010 e sugli strumenti finanziari derivati

Il contratto di finanziamento sottoscritto dalla Società con un pool di istituti di credito il 15 luglio 2010 e successivamente rivisto con Atto di Modifica del 21 dicembre 2010 e del 26 ottobre 2012, presenta le seguenti caratteristiche:

Natura del finanziamento

Il finanziamento si articola in quattro linee di credito, nel dettaglio:

- ★ Linea A
per un ammontare massimo di euro 55 milioni utilizzabile per estinguere l'indebitamento finanziario a breve;
- ★ Linea B (investimenti)
per un ammontare massimo di euro 80 milioni utilizzabile per euro 60 milioni per la copertura dei costi relativi alla realizzazione del NCC e per euro 20 milioni per la copertura del fabbisogno generato da investimenti della EUR S.p.A. diversi dal NCC;
- ★ Linea C (IVA)
per un ammontare massimo di euro 35 milioni per il pagamento dell'IVA dovuta in

relazione ai Costi di Investimento e Progetto ed alle Spese Generali;

▲ Linea D (Revolving)

per un ammontare massimo di euro 20 milioni per il finanziamento delle esigenze di cassa.

Il tasso di interesse applicato a ciascuna linea è legato all'Euribor a 6 mesi, lo spread applicato è compreso in un range da 1,90% a 2,00% per le linee a medio e lungo termine e da 0,95% a 1,55% per le linee a breve termine.

Nella tabella seguente si riepilogano la disponibilità, gli utilizzi, gli interessi maturati nell'esercizio, i tassi di interesse applicati a ciascuna linea così come risultano nel bilancio al 31 dicembre 2013 (i debiti sono inclusi nei debiti vs banche ed i rispettivi interessi negli oneri finanziari):

(importi in Euro migliaia)

Descrizione	Disponibilità	Utilizzi al 31/12/2013	Tasso di interesse	Interessi passivi 2013	Rimborso
Linea A	55.000	55.000	Euribor 6m+2%	1.300	dal 30.06.2015 al 31.12.2031 (piano d'amm.to)
Linea B – NCC e altri	80.000	80.000	Euribor 6m+2%	1.891	dal 30.06.2015 al 31.12.2031 (piano d'amm.to)
Linea C	18.368	18.368	Euribor 6m+0,95%	239	unica soluzione 30 settembre 2015
Linea D	20.000	20.000	Euribor 6m+1,55%	384	1,3 o 6 mesi – chiusura linea 30 giugno 2015
Totale	173.368	173.368		3.814	

Si evidenzia che il finanziamento del pool in termini di affidamento, risultava originariamente pari ad euro 190 milioni, tale importo è stato ridotto con riferimento alla linea C. Infatti tale linea prevedeva una disponibilità di 35 milioni di euro effettivamente utilizzati per circa 18 milioni di euro; la quota residua non risulta più utilizzabile essendo terminato il relativo periodo di disponibilità in data 31 marzo 2013.

Garanzie richieste

Nel dettaglio le garanzie concesse ai sensi del contratto di finanziamento del 15 luglio 2010 e del successivo Accordo di Modifica del 21 dicembre 2010 e del 26 ottobre 2012 sono le seguenti:

- ipoteca di primo grado sul Nuovo Centro Congressi e dell'annesso Albergo, iscritti rispettivamente nelle voci "Immobilizzazioni in corso e acconti" e "Rimanenze";
- ipoteca di primo grado sugli immobili iscritti in bilancio della EUR S.p.A. nella voce "Terreni e fabbricati" per un importo complessivo di euro 380 milioni; gli immobili gravati da ipoteca sono i seguenti: Archivio Centrale di Stato, Palazzo Uffici, Palazzo dell'Urbanistica, Palazzo dello Sport, Piscina delle Rose, Ristorante Luneur ex Picar, Palazzo Arte Antica, Palazzo Tradizioni Popolari;
- cessione in garanzia dei canoni di locazione di soggetti pubblici e privati per un importo

- complessivo non inferiore ad euro 20 milioni;
- pegno sui conti correnti avente ad oggetto la costituzione in garanzia del saldo di ciascuno di tali conti correnti di volta in volta esistente. Al 31 dicembre 2013 sono stati costituiti a garanzia euro 38.933 migliaia sul conto ricavi ed euro 17.100 mila sul conto contributi;
 - cessione in garanzia dei crediti futuri del Nuovo Centro Congressi;
 - costituzione di privilegio speciale sui beni mobili del Nuovo Centro Congressi per un ammontare massimo complessivo garantito di euro 285 milioni;
 - appendici di Vincolo da apporsi a ciascuna delle Polizze Assicurative in forza delle quali tutti i pagamenti dovuti dall'assicuratore dovranno essere effettuati, con efficacia liberatoria, sul Conto Indennizzi.
 - con riferimento alla sola linea C, cessione in garanzia dei crediti IVA in essere ed impegno alla cessione dei crediti futuri
 - pegno sulle quote della Aquadrome S.r.l. che al 31 dicembre 2013 risulta costituito sull'86,16% del capitale sociale per una quota di partecipazione di nominali euro 430.793. A completamento di tutti gli adempimenti previsti dal contratto di finanziamento così come modificato in data 26 ottobre 2012 sarà costituito pegno sul 100% delle quote di Aquadrome S.r.l. a favore degli enti creditizi.

Contratti di copertura

Con la sottoscrizione del finanziamento descritto EUR S.p.A. si è impegnata a coprire il rischio di variazione del tasso di interesse sul nominale delle Linee A e B fino alla data di scadenza finale del finanziamento.

A tal fine in data 29 luglio 2010 la società ha proceduto al *close-out* del contratto di copertura originario stipulato in capo alla EUR CONGRESSI S.r.l. già citato in precedenza e coerentemente con la rimodulazione del finanziamento, ha proceduto direttamente alla rinegoziazione e sottoscrizione di un nuovo contratto derivato.

Tale operazione ha comportato un costo pari a complessivi euro 9.791 migliaia finanziato dalle banche, e considerato nella determinazione dei parametri del nuovo strumento derivato.

Detto costo è stato iscritto, già dal bilancio dell'esercizio 2010, tra i fondi rischi e oneri e viene riversato sistematicamente a conto economico, a storno degli oneri finanziari, lungo la durata del finanziamento, in ragione dell'ammontare del nozionale di riferimento dello strumento finanziario derivato; nel dettaglio tale fondo è stato rilasciato per euro 1.580 mila nei precedenti esercizi e per euro 728 mila nell'esercizio 2013.

Lo strumento derivato in essere al 31 dicembre 2013 è di tipo Interest Rate Swap (IRS) con passaggio da tasso variabile a fisso, ha decorrenza dal 30 giugno 2010 al 30 giugno 2031 garantendo in questo modo la copertura continuativa del finanziamento. Si tratta di uno strumento finanziario di copertura sia da un punto di vista gestionale che contabile.

Il parametro variabile oggetto della copertura è il tasso Euribor 6m (act/360) pertanto il contratto IRS sottoscritto prevede lo scambio semestrale dei seguenti flussi:

- EUR riceve il tasso Euribor 6m (act/360);
- EUR paga su base semestrale
 - il 3,20% per il periodo dal 30 giugno 2010 al 30 giugno 2013;
 - il 4,23% per il periodo dal 30 giugno 2013 al 30 giugno 2031.

Nell'esercizio in chiusura lo scambio periodico di tali flussi ha comportato il sostenimento per la società di oneri finanziari netti pari a complessivi 4.645 migliaia di euro. Tali oneri sono stati rilevati nella voce Oneri Finanziari.

Al 31 dicembre 2013 il valore nozionale di riferimento è di 130.000 migliaia di euro ed il corrispondente *fair value* alla medesima data risulta negativo e pari a circa 24.593 migliaia di euro.

Parametri finanziari

Il contratto stipulato in data 15 luglio 2010 prevede il rispetto di un parametro finanziario (covenant). Con particolare riferimento al 31 dicembre 2013 il parametro finanziario definito è il seguente:

- rapporto IFN/EBITDA \leq 7,9%

Al 31 dicembre 2013 il parametro determinato risulta essere superiore a quanto previsto dal contratto di finanziamento.

Così come per il precedente esercizio, la Società si è attivata con gli istituti finanziari per chiarire le motivazioni che hanno determinato tale sfioramento. In particolare i principali fattori a cui è ascrivibile il lieve sfioramento in parola sono:

- ▲ la mutata struttura attuale del Gruppo EUR rispetto a quella presa come riferimento per l'erogazione del finanziamento nel luglio 2010;
- ▲ l'adozione di politiche di bilancio al 31 dicembre 2013 che hanno portato alla contabilizzazione di stanziamenti ai fondi rischi di natura non ricorrente (già effettuata nel precedente bilancio consolidato).

Inoltre il contratto di finanziamento in oggetto subirà prevedibilmente delle modifiche anche alla luce degli interventi normativi che hanno interessato la società con riferimento alla copertura del fabbisogno finanziario della stessa, per i cui commenti si rinvia a quanto indicato in relazione sulla gestione.

Gli Amministratori ritengono che i chiarimenti in corso con gli istituti finanziari potranno essere positivamente finalizzati e non si origineranno, quindi, apprezzabili conseguenze negative per la Società e per il Gruppo né dal punto di vista operativo né da quello patrimoniale-finanziario.

Criteri di formazione

Il bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile; la presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti