

Sintesi economico-patrimoniale e finanziaria

Conto Economico

Il Conto Economico, riferito all'esercizio 2004, registra un **utile netto consolidato pari a 82,2 milioni di Euro** sostanzialmente in linea rispetto all'utile del corrispondente periodo del 2003 (81,9 milioni di Euro).

Di seguito sono esposte alcune informazioni sintetiche sulle principali voci del Conto Economico e le motivazioni degli scostamenti più significativi rispetto al periodo corrispondente del 2003.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Canoni di abbonamento	1.473,8	1.432,0	41,8	2,9
Introiti pubblicitari	1.218,6	1.094,1	124,5	11,4
Altri ricavi	328,9	315,1	13,8	4,4
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.021,3	2.841,2	180,1	6,3

Composti dai canoni di abbonamento, dagli introiti pubblicitari e da altri ricavi di natura commerciale, ammontano nel complesso a 3.021,3 milioni di Euro, con un incremento di 180,1 milioni di Euro rispetto al 2003 (+6,3%).

Come indicato nella tabella sotto riportata, l'incidenza delle tre componenti sul totale dei ricavi da vendite e da prestazioni presenta una significativa crescita dei ricavi pubblicitari a scapito di quelli derivanti dai canoni di abbonamento, mentre i ricavi commerciali non presentano variazioni di rilievo.

Incidenza dei ricavi (in %)		
	2004	2003
Canoni di abbonamento	48,8	50,4
Introiti pubblicitari	40,3	38,5
Altri ricavi	10,9	11,1
	100,0	100,0

I canoni di abbonamento. Ammontano a 1.473,8 milioni di Euro, con un incremento di 41,8 milioni di Euro nei confronti del passato esercizio (+2,9%), conseguente all'aumento del canone unitario, cresciuto di 2,5 Euro (+2,6%) a partire dal 1° gennaio 2004, e, in misura minore, alla crescita del numero degli abbonati paganti.

Gli introiti pubblicitari (1.218,6 milioni di Euro) evidenziano un incremento di 124,5 milioni di Euro (+11,4%) rispetto allo stesso periodo del 2003 dovuto sia

ad una ripresa del mercato pubblicitario, cresciuto nel complesso del 7,3%, che alle opportunità offerte dalle grandi manifestazioni sportive svoltesi nel periodo.

Pubblicità (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Pubblicità televisiva	1.003,6	895,7	107,9	12,0
Pubblicità radiofonica	68,8	64,4	4,4	6,8
Promozioni e sponsorizzazioni	99,9	89,8	10,1	11,2
Altra pubblicità	46,3	44,2	2,1	4,8
Totale	1.218,6	1.094,1	124,5	11,4

Gli **altri ricavi** ammontano a 328,9 milioni di Euro con una crescita di 13,8 milioni (+4,4%) e si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti da:

- servizi speciali da convenzione (82,9 milioni di Euro) e commercializzazioni e servizi (31,8 milioni di Euro) forniti dalla Capogruppo;
- attività di commercializzazione e di servizi svolte da Rai Trade (52,1 milioni di Euro), Rai Sat (44,9 milioni di Euro) e Rai Way (37,6 milioni di Euro);
- attività di distribuzione cinematografica e di commercializzazione home video svolta da 01 Distribution (22,3 milioni di Euro).

L'articolazione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, per singola società e al netto delle operazioni infragruppo, è riportata nella seguente tabella.

Ricavi per società (in milioni di Euro)				
	2004	%	2003	%
Rai	1.628,0	53,9	1.583,2	55,7
Rai Cinema	6,8	0,2	4,9	0,2
RaiNet	0,1	-	0,1	-
RaiSat	47,8	1,6	46,1	1,6
Rai Trade	52,4	1,7	47,7	1,7
Rai Way	37,6	1,2	35,9	1,3
SIPRA	1.223,9	40,5	1.101,2	38,8
01 Distribution	22,3	0,7	21,0	0,7
Altre società	2,4	0,1	1,1	-
Totale	3.021,3	100,0	2.841,2	100,0

Costi operativi

Sono costituiti da consumi di materie e servizi esterni e dal costo del lavoro. Ammontano complessivamente a 2.273,2 milioni di Euro e presentano, rispetto allo stesso periodo del 2003, un incremento di 228,1 milioni di Euro, pari all'11,2%.

Costi operativi (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Acquisti di beni e servizi	1.351,0	1.156,9	194,1	16,8
Costo del lavoro	922,2	888,2	34,0	3,8
Totale	2.273,2	2.045,1	228,1	11,2

Consumi di beni e servizi esterni: la voce include i costi esterni (acquisizione e produzione di programmi ad utilità immediata, servizi generali, collaborazioni, consulenze, ecc.), i costi derivanti dall'utilizzazione di beni di proprietà di terzi (diritti di ripresa, in particolare di eventi sportivi, diritti d'autore, affitti e noleggi, ecc.) gli acquisti di materiali e, infine il costo del canone di concessione.

Nel complesso i "Consumi di beni e servizi" ammontano a 1.351 milioni di Euro con un incremento rispetto al passato esercizio di 194,1 milioni di Euro, pari al 16,8%, determinato, in massima parte, dal costo dei diritti di ripresa delle grandi manifestazioni sportive dell'esercizio (quasi 130 milioni di Euro per le Olimpiadi e per i Campionati Europei di calcio), e, in misura minore, dal lievitare della spesa per il rafforzamento del palinsesto della Capogruppo.

Consumi di beni e servizi esterni (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Acquisti di materiali	30,3	33,5	-3,2	-9,6
Servizi esterni				
Prestazioni di lavoro autonomo	140,2	125,3	14,9	11,9
Servizi per acquisizione e produzione programmi	232,1	187,0	45,1	24,1
Servizi generali (spese postali, copisteria e traduzione, pulizia, conduzione impianti, servizi di archivio ecc.)	207,2	202,7	4,5	2,2
Diarie, viaggi e trasferimenti	51,4	47,5	3,9	8,2
Altri	104,6	102,7	1,9	1,9
	735,5	665,2	70,3	10,6
Godimento di beni di terzi				
Diritti di ripresa	318,1	200,8	117,3	58,4
Diritti di utilizzazione	115,6	109,5	6,1	5,6
Affitti passivi e noleggi	124,2	122,0	2,2	1,8
	557,9	432,3	125,6	29,1
Canone di concessione	27,2	25,7	1,5	5,8
Altri	0,1	0,2	-0,1	-50,0
Totale	1.351,0	1.156,9	194,1	16,8

L'articolazione dei costi per acquisizione di beni o servizi, per singola società e al netto delle operazioni infragruppo, è riportata nella seguente tabella.

Acquisti di beni e servizi per società (in milioni di Euro)				
	2004	%	2003	%
Rai	1.130,7	83,7	947,8	81,9
Rai Way	80,1	5,9	82,4	7,1
SIPRA	49,8	3,7	46,6	4,0
Rai Trade	27,5	2,0	25,2	2,2
O1 Distribution	19,4	1,4	18,7	1,6
RaiSat	19,9	1,5	14,7	1,3
Rai Cinema	8,4	0,6	7,8	0,7
RaiNet	4,0	0,3	3,1	0,3
Altre società	11,2	0,8	10,6	0,9
	1.351,0	100,0	1.156,9	100,0

Costo del lavoro – Ammonta a 922,2 milioni di Euro, contro gli 888,2 milioni di Euro consuntivati al 31 dicembre 2003.

L'incremento rispetto al 2003 (+34 milioni di Euro, pari al 3,8%) è determinato sia dal trascinarsi delle variazioni verificatesi nel passato esercizio, in particolare per l'applicazione degli effetti differiti di accordi contrattuali, che dalla necessità di provvedere ad adeguati stanziamenti a fronte del contenzioso del lavoro. L'articolazione del costo del lavoro, per singola società, è riportata nella seguente tabella.

Costo del lavoro per società (in milioni di Euro)				
	2004	%	2003	%
Rai	822,5	89,2	793,6	89,3
Rai Way	45,3	4,9	43,8	4,9
SIPRA	27,6	3,0	24,9	2,8
RaiSat	6,3	0,7	5,3	0,6
Rai Trade	5,8	0,6	5,4	0,6
Rai Cinema	4,8	0,5	5,2	0,6
RaiNet	4,3	0,5	4,2	0,5
Altre società	5,6	0,6	5,8	0,7
	922,2	100,0	888,2	100,0

L'organico medio, comprensivo delle unità a tempo determinato, ammonta a 13.249 unità, di cui 1.769 a tempo determinato, con un incremento di 92 unità rispetto alla situazione del passato esercizio.

L'organico al 31 dicembre ammonta a 11.554 unità, delle quali 101 assunte con contratto di formazione lavoro.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo presenta un saldo positivo di 758,8 milioni di Euro, con un decremento di 48,2 milioni di Euro rispetto al passato esercizio.

Tuttavia, escluso il costo dei grandi eventi sportivi dell'esercizio al netto della raccolta pubblicitaria incrementale connessa a tali eventi (incidenza stimabile nell'ordine dei 100 milioni di Euro, il Margine Operativo Lordo presenta un miglioramento di oltre 50 milioni di Euro rispetto al 2003.

Investimenti e ammortamenti

Gli investimenti operati dal gruppo nell'esercizio 2004, articolati per tipo e per società sono esposti nella seguente tabella:

Investimenti (in milioni di Euro)								
	Tecnici		Programmi		Altri (*)		Totale	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Rai	60,5	70,1	240,6	231,5	37,4	1,2	338,5	302,8
Rai Cinema	-	0,1	277,3	280,1	0,5	0,2	277,8	280,4
RaiSat	0,1	-	11,1	10,1	-	0,4	11,2	10,5
Rai Trade	0,3	0,2	9,7	8,9	0,3	0,1	10,3	9,2
Rai Way	29,6	29,3	-	-	0,2	1,2	29,8	30,5
SIPRA	1,4	0,4	-	-	1,5	1,4	2,9	1,8
Altre società	1,2	0,1	-	-	1,4	0,3	2,6	0,4
	93,1	100,2	538,7	530,6	41,3	4,8	673,1	635,6

(*) Gli Altri investimenti sono sostanzialmente riconducibili a investimenti di carattere tecnico purché privi del requisito della materialità. Il dato relativo a Rai SpA del 2004 include, sostanzialmente, gli acquisizioni in concessione delle frequenze per la Rete Digitale Terrestre

Gli investimenti in programmi ammontano a 538,7 milioni di Euro con un incremento di 8,1 milioni di Euro rispetto al passato esercizio, totalmente derivante dal maggior volume di investimenti operati dalla Capogruppo soprattutto nel genere Fiction.

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di sviluppo della rete digitale terrestre che, da sola, ha richiesto investimenti tecnici per 11,4 milioni di Euro, su di un totale di investimenti pari a 93,1 milioni di Euro.

Tra gli investimenti in altre attività vale la pena ricordare l'impegno profuso dalla Capogruppo che ha sostenuto costi per oltre 32 milioni per l'acquisto delle frequenze necessarie allo sviluppo della rete digitale terrestre.

Ammortamenti (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni tecniche	167,4	167,4	-	-
Programmi	430,4	407,0	23,4	5,7
Altre immobilizzazioni	8,7	6,5	2,2	33,8
Totale	606,5	580,9	25,6	4,4

Gli ammortamenti in programmi, computati sulla base di quanto esposto nei principi contabili, presentano una crescita nei confronti del passato esercizio di 23,4 milioni di Euro, in massima parte derivanti dall'ammortamento di diritti RAI Cinema a fronte degli investimenti del periodo e del decorrere dei diritti riferiti ad investimenti di esercizi precedenti.

Altri oneri netti

Gli Altri oneri netti, pari a 62,8 milioni di Euro (+15,7 milioni di Euro rispetto al 2003) sono costituiti da costi/proventi non direttamente correlati all'attività tipica del Gruppo.

Più in particolare la voce comprende sopravvenienze attive e passive, accantonamenti per svalutazioni rischi ed oneri, imposte indirette, ICI e altri oneri.

Allo scopo di tener conto dei rischi di utilizzabilità, trasmissibilità o replicabilità dei programmi ad utilità ripetuta, in coerenza con quanto operato in esercizi precedenti, la voce accoglie una svalutazione ammontante a 55,5 milioni di Euro, iscritta nei bilanci della Capogruppo e di Rai Cinema.

Risultato Operativo

La dinamica dei ricavi e dei costi operativi sin qui illustrata ha determinato un Risultato Operativo di 89,5 milioni di Euro, in contrazione del 50% rispetto a quanto consuntivato nel passato esercizio.

Anche per il Risultato Operativo valgono, peraltro, le considerazioni svolte in merito al Margine Operativo Lordo circa gli effetti sulle grandezze del 2004 derivanti dagli oneri netti sostenuti per la messa in onda dei grandi eventi sportivi in assenza dei quali il Risultato Operativo migliorerebbe di circa 10 milioni di Euro.

Oneri finanziari netti

Quale fatto di rilievo, si segnala che la posizione finanziaria media torna positiva dopo sette anni (+26 milioni contro i -201 milioni dell'esercizio precedente), grazie al recupero integrale dei canoni pregressi ed al positivo cash-flow gestionale.

Oneri finanziari netti (in milioni di Euro)

	2004	2003	Variazione	Var. %
Proventi da partecipazioni	0,2	2,0	-1,8	-90,0
Interessi passivi netti verso banche e altri finanziatori	- 0,7	- 7,0	6,3	- 90,0
Oneri di cambio netti	- 7,0	- 9,2	2,2	- 23,9
Altri proventi finanziari netti	-	1,1	- 1,1	- 100,0
Totale	- 7,5	- 13,1	5,6	- 42,7

Il saldo **oneri/proventi finanziari** è pertanto in netto miglioramento (-7,5 milioni contro i -13,1 del 2003), con risparmi in termini di interessi passivi netti, e per il minor impatto delle differenze cambio sugli acquisti di diritti in valuta.

Il costo medio del debito verso il sistema bancario, di rilevanza ridotta considerati i limitati periodi di scoperto è nell'ordine del 3,9% (sul b/t al 2,5%), mentre le giacenze sono remunerate a tassi prossimi al 2%, realizzati attraverso l'impiego delle temporanee eccedenze di liquidità presso primari istituti di credito in operazioni prive di componenti di rischio. Gli spread applicati ai tassi, attivi e passivi, sono tra i migliori applicati dal sistema bancario alla primaria clientela.

Imposte sul reddito dell'esercizio

L'iscrizione di imposte differite attive nei bilanci delle Società del Gruppo, in osservanza di quanto precisato nel documento n. 1 dell'Organismo Italiano di Contabilità, determina una forte contrazione nel carico fiscale del periodo, che passa dai 96,5 milioni di Euro del 2003 ai 2,9 milioni di Euro dell'esercizio in chiusura.

Alla definizione dell'ammontare hanno contribuito:

- Imposte correnti per 65,4 milioni di Euro, iscritte principalmente nei bilanci della Capogruppo (40 milioni per IRAP) e Sipra (12,5 milioni di Euro);
- Imposte differite passive per 10,9 milioni di Euro, iscritte, a fronte di ammortamenti anticipati fiscali, principalmente nei bilanci di RAI (6,0 milioni di Euro) e Rai Way (4,3 milioni di Euro);
- Imposte differite attive per 73,4 milioni di Euro, valutate prudentemente e considerate recuperabili con ragionevole certezza, determinate dagli imponibili fiscali negativi e da fondi ripresi a tassazione nei bilanci della Capogruppo (60,4 milioni di Euro) e Rai Cinema (9,0 milioni di Euro).

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni

Ammontano nel complesso a 1.585,6 milioni di Euro con un decremento di 46,6 milioni di Euro nei confronti del 2003.

Immobilizzazioni (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni tecniche	708,7	821,7	-113,0	-13,7
Immobilizzazioni in programmi	799,1	752,9	46,2	6,1
Immobilizzazioni finanziarie:				
- Partecipazioni	6,4	5,8	0,6	10,3
- Crediti	20,1	23,1	-3,0	-13,0
- Altre	3,5	13,6	-10,1	-74,3
	30,0	42,5	-12,5	-29,4
Altre	47,8	15,1	32,7	216,5
	1.585,6	1.632,2	-46,6	-2,9

Le **Immobilizzazioni tecniche** ammontano a 708,7 milioni di Euro e presentano un decremento di 113 milioni di Euro derivante da:

- investimenti (90,9 milioni di Euro al netto di radiazioni per 2,2 milioni di Euro), dei quali 11,4 milioni di Euro per la realizzazione delle reti di diffusione televisiva digitali terrestri;
- ammortamenti per 167,4 milioni di Euro;
- svalutazioni per 36,5 milioni di Euro riferite all'adeguamento al valore di perizia degli immobili di Torino via Cernaia e di Roma viale Mazzini. Al riguardo, premesso che negli esercizi precedenti, per tenere conto dell'esistenza in detti immo-

bili di problemi di carattere strutturale, era stato stanziato un apposito fondo, e atteso che tale immobili sono attualmente sul mercato per la loro alienazione, parte di detto fondo, per un importo di 36,5 milioni di Euro, è stato prudentemente utilizzato a riduzione del valore di carico degli immobili stessi. A supporto di tale operazione è stata richiesta una perizia indipendente che ha confermato la perdita durevole di valore degli immobili in questione.

Le **Immobilizzazioni in Programmi** ammontano a 799,1 milioni di Euro in crescita nei confronti del passato esercizio di 24,5 milioni di Euro. Il volume degli investimenti netti (532,1 milioni di Euro) si presenta sostanzialmente allineato con quello del passato esercizio (528,8 milioni di Euro). Nel corso del 2004, allo scopo di tener conto dei rischi di utilizzabilità, trasmissibilità e/o replicabilità dei programmi a utilità ripetuta, anche alla luce delle relative previsioni degli indici di ascolto conseguibili, il valore dei programmi immobilizzati è stato svalutato di 61,3 milioni di Euro.

Il decremento manifestato nelle **Immobilizzazioni finanziarie** deriva, per 10 milioni di Euro, dalla vendita di obbligazioni acquistate nel giugno 2003;

L'incremento della voce **Altre Immobilizzazioni**, che passa da 15,1 a 47,8 milioni di Euro, è per la quasi totalità, conseguenza dei già citati investimenti per l'acquisto delle frequenze necessarie allo sviluppo della rete digitale terrestre (32,4 milioni di Euro).

Capitale d'esercizio

Rispetto al bilancio 2003 presenta un incremento di 60,7 milioni di Euro riconducibile alla normale evoluzione della gestione aziendale.

Capitale d'esercizio (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Rimanenze di magazzino	6,1	5,9	0,2	3,4
Crediti commerciali	568,3	581,3	-13,0	-2,2
Altre attività	286,8	297,0	-10,2	-3,4
Debiti commerciali	-702,7	-736,1	33,4	-4,5
Fondi per rischi ed oneri	-439,1	-490,4	51,3	-10,5
Altre passività	-192,8	-191,8	-1,0	0,5
	-473,4	-534,1	60,7	-11,4

La variazione dell'ammontare dei Fondi per rischi ed oneri è conseguenza, oltre che dell'utilizzo a fronte della svalutazione degli immobili di Torino, via Cernaia, e di Roma, Viale Mazzini, della quale si è già parlato, della fisiologica movimentazione di esercizio. Non essendo intervenute variazioni di rilievo nelle situazioni di rischio, il livello di copertura garantito dagli accantonamenti operati continua ad essere sufficiente per fronteggiare rischi ed oneri futuri.

Patrimonio Netto

L'utile netto conseguito dal Gruppo nel 2004 e ammontante, come già riportato, a 82,2 milioni di Euro, determina un incremento del Patrimonio netto che passa dai 769 milioni di Euro del 2003 agli 851,1 milioni di Euro del 2004.

Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria netta** a fine esercizio risulta positiva ed in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente (123,7 milioni contro 33,7 milioni dell'esercizio precedente) e risulta così articolata:

Posizione finanziaria netta (in milioni di Euro)				
	2004	2003	Variazione	Var. %
Debiti netti verso banche e altri finanziatori				
- a medio/lungo	-3,9	-83,6	79,7	-95,3
- a breve	-13,1	-0,4	-12,7	3.175,0
- disponibilità liquide	147,3	117,4	29,9	20,3
	130,3	33,4	96,9	74,4
Impieghi di liquidità	-	11,3	-11,3	-100,0
Altri (debiti) crediti finanziari	-6,6	-11,0	4,4	-40,0
Posizione finanziaria netta	123,7	33,7	90,0	267,1
Giacenza (indebitamento) medio	26,0	-201,0	227,0	-112,9

Il cash-flow risulta positivo per 90 milioni di Euro per effetto del recupero pressoché totale dei crediti pregressi per canoni di abbonamento verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e per il miglioramento della gestione, che ha permesso di finanziare senza ricorso all'indebitamento i grandi eventi sportivi dell'anno (Olimpiadi ed Europei di calcio), nonché l'avvio del progetto digitale.

Nel corso dell'esercizio è stato completamente rimborsato il finanziamento a m/l termine sottoscritto nel 1997 con Cofiri di originari 300 miliardi di lire.

Confronto tra bilancio civilistico e bilancio consolidato

La differenza tra il risultato della Capogruppo, che chiude con un utile netto di 113 milioni di Euro, e quello del bilancio consolidato, che presenta un utile netto di 82,2 milioni di Euro, è sostanzialmente determinato dall'elisione, in fase di consolidamento, dei proventi straordinari rilevati nel bilancio della Capogruppo per lo storno delle 'interferenze fiscali' (essenzialmente costituite dagli ammortamenti anticipati), per un ammontare, al netto dell'effetto fiscale, di circa 37 milioni di Euro al quale si somma l'effetto dell'acquisizione dei saldi delle società, parzialmente compensato dallo storno dei dividendi percepiti dalla Capogruppo a valere sui risultati del 2003 (7,8 milioni di Euro).

Analisi di raccordo tra bilancio civilistico della Rai e bilancio consolidato (in milioni di Euro)

	Utile di esercizio		Patrimonio Netto	
	2004	2003	2004	2003
Bilancio Rai	113,0	24,5	760,0	647,1
Eliminazione del valore delle partecipazioni contro i rispettivi Patrimoni Netti e degli utili contro i dividendi distribuiti	7,8	49,1	119,6	111,8
Adeguamento del valore delle società collegate al metodo del Patrimonio Netto	0,1	0,1	4,7	4,6
Eliminazione delle 'interferenze fiscali'	- 61,2	15,0	-	61,2
Imposte differite/prepagate	23,9	- 5,7	6,7	- 17,2
Altre rettifiche di consolidamento	- 1,4	- 1,1	- 39,9	- 38,5
Bilancio consolidato	82,2	81,9	851,1	769,0

Gruppo Rai

**Stato Patrimoniale e Conto Economico
schemi civilistici**

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

(in milioni di Euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1.- Costi di impianto e di ampliamento	..	0,4
3.- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	577,0	600,4
4.- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32,7	0,4
6.- Immobilizzazioni in corso e acconti	225,9	177,9
7.- Altre	11,3	10,6
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	846,9	789,7
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1.- Terreni e fabbricati	359,6	437,5
2.- Impianti e macchinario	245,1	251,7
3.- Attrezzature industriali e commerciali	8,4	9,9
4.- Altri beni	32,9	32,8
5.- Immobilizzazioni in corso e acconti	62,7	89,8
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	708,7	821,7
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1.- Partecipazioni in		
a) imprese controllate non consolidate	2,0	2,0
b) imprese collegate	3,7	3,0
d) altre imprese	0,7	0,8
	6,4	5,8
2.- Crediti		
d) verso altri		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	3,0	2,3
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	17,1	20,8
	20,1	23,1
3.- Altri titoli	3,5	13,6
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	30,0	42,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.585,6	1.653,9

			(in milioni di Euro)	
		31.12.2004	31.12.2003	
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. RIMANENZE				
1.- Materie prime, sussidiarie e di consumo		4,2	4,3	
3.- Lavori in corso su ordinazione		0,8	0,8	
4.- Prodotti finiti e merci				
a) prodotti finiti		1,0	0,7	
b) merci		0,1	0,1	
TOTALE RIMANENZE		6,1	5,9	
II. CREDITI				
1.- Verso clienti				
importi esigibili entro l'esercizio successivo		567,6	580,4	
importi esigibili oltre l'esercizio successivo		..	0,1	
3.- Verso imprese collegate		0,1	0,1	
4.bis - Crediti tributari		37,7	52,3	
4.ter - Imposte anticipate				
importi esigibili entro l'esercizio successivo		84,6	9,6	
importi esigibili oltre l'esercizio successivo		1,3	1,2	
5.- Verso altri		143,9	225,1	
TOTALE CREDITI		835,2	868,8	
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		-	-	
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
1.- Depositi bancari e postali		147,0	117,1	
2.- Assegni		..	..	
3.- Denaro e valori in cassa		0,3	0,3	
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE		147,3	117,4	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		988,6	992,1	
D) RATEI E RISCONTI				
b) ratei e altri risconti		19,9	20,8	
TOTALE RATEI E RISCONTI		19,9	20,8	
TOTALE ATTIVO		2.594,1	2.666,8	

Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

(in milioni di Euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. QUOTE DELLA CAPOGRUPPO		
1.- Capitale sociale	242,5	241,5
3.- Riserve e risultati portati a nuovo	523,2	438,5
4.- Utile (perdita) dell'esercizio	82,4	82,3
	848,1	762,3
II. QUOTE DI TERZI		
1.- Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	3,2	7,1
2.- Utile (perdita) dell'esercizio	(0,2)	(0,4)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	851,1	769,0
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1.- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	156,0	159,0
2.- Per imposte, anche differite	39,9	29,0
3.- Altri	243,2	324,1
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	439,1	512,1
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	384,8	362,8
D) DEBITI		
4.- Debiti verso banche		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	15,6	73,4
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1,3	3,8
5.- Debiti verso altri finanziatori	-	6,8
6.- Acconti		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	27,2	16,4
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1,2	-
7.- Debiti verso fornitori		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	667,5	722,0
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	5,3	..
9.- Debiti verso controllate non consolidate	5,6	5,7
10.- Debiti verso imprese collegate	2,5	3,0
12.- Debiti tributari	42,4	41,2
13.- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	44,8	42,2
14.- Altri debiti		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	101,3	106,0
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0,1	0,2
TOTALE DEBITI	914,8	1.020,7
E) RATEI E RISCONTI		
b) ratei e risconti	4,3	2,2
TOTALE RATEI E RISCONTI	4,3	2,2
TOTALE PASSIVO	2.594,1	2.666,8

Conti d'Ordine

(in milioni di Euro)

	31.12.2004	31.12.2003
1.- Garanzie personali prestate		
a) Fidejussioni:		
- a favore di imprese collegate	2,6	2,6
- a favore di altri	72,3	108,7
	74,9	111,3
c) Altre:		
- a favore di altri	3,3	2,0
Totale garanzie personali prestate	78,2	113,3
2.- Garanzie reali prestate		
b) per obbligazioni proprie, diverse da debiti	3,5	3,5
c) per debiti iscritti in bilancio	50,6	69,0
Totale garanzie reali prestate	54,1	72,5
3.- Impegni di acquisto e di vendita		
a) Di acquisto	73,2	121,2
b) Di vendita	4,9	17,9
Totale impegni di acquisto e di vendita	78,1	139,1
4.- Altri conti d'ordine		
a) Garanzie reali ricevute	1,3	1,3
b) Garanzie personali ricevute	172,5	139,4
c) Garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo	36,0	39,6
d) Beni ricevuti in leasing	7,4	..
e) Beni di terzi presso l'azienda	0,1	0,1
f) Beni aziendali presso terzi	8,6	13,5
g) Altre fattispecie	64,9	68,9
Totale altri conti d'ordine	290,8	262,8
	501,2	587,7

Conto Economico Consolidato

(in milioni di Euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1.- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.991,9	2.810,1
2.- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0,3	0,1
3.- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	..	(0,1)
4.- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10,4	10,8
5.- Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	3,6	1,2
b) plusvalenze da alienazioni	3,1	0,8
c) diversi	113,4	113,6
	120,1	115,6
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	3.122,7	2.936,5
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6.- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(30,3)	(33,5)
7.- Per servizi	(735,5)	(665,2)
8.- Per godimento di beni di terzi	(557,9)	(432,3)
9.- Per il personale		
a) salari e stipendi	(662,2)	(635,3)
b) oneri sociali	(184,6)	(178,9)
c) trattamento di fine rapporto	(47,2)	(46,7)
d) trattamento di quiescenza e simili	(12,8)	(16,8)
e) altri costi	(15,4)	(10,5)
	(922,2)	(888,2)
10.- Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(455,0)	(438,5)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(167,4)	(167,4)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(57,3)	(1,8)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1,8)	(7,6)
	(681,5)	(615,3)
11.- Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(0,2)	(0,2)
12.- Accantonamenti per rischi	(7,5)	(7,4)
13.- Altri accantonamenti	(10,8)	(26,9)
14.- Oneri diversi di gestione	(87,3)	(88,5)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(3.033,2)	(2.757,5)
Differenza tra valore e costi della produzione	89,5	179,0