

## ALLEGATO E

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 della Gestione terme I.N.P.S.- Ge.T.I. S.p.A.
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 dell'INPS - Gestione immobiliare – I.GE.I. S.p.A. in liquidazione.
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 dell'ITALIA PREVIDENZA – Società italiana di servizi per la previdenza integrativa – S.I.S.P.I. S.p.A.

- **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 della Gestione terme I.N.P.S.-  
Ge.T.I. S.p.A.**

## **GESTIONE TERME I.N.P.S. S.p.A. in liquidazione**

**Sede:** Roma Piazza Adriana n. 5

**Capitale sociale:** Euro 6.434.344 i.v.

**Registro Imprese di Roma:** 05814011002

**N° R.E.A.:** 926102

**Codice fiscale e Partita I.V.A.:** 05814011002

\*\*\*\*\*

**Bilancio interinale di liquidazione al 31/12/2003**

PAGINA BIANCA

Gestione Terme INPS Spa in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

**Gestione Terme INPS Spa in liquidazione**

Codice fiscale 05814011002 - Partita IVA 05814011002  
Piazza Adriana 5 - 00193 ROMA RM  
Numero R.E.A. 926102  
Registro Imprese di Roma n. 05814011002  
Capitale Sociale Euro 6.434.344,00

**Bilancio interinale di liquidazione al 31/12/2003**

Gli importi presenti sono espressi in euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
1) Immobilizzazioni immateriali	6.635.214	6.635.214
2) -Fondo ammort. immob. immateriali	6.635.214 -	6.635.214 -
<b>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1) Immobilizzazioni materiali	503.538	456.537
2) -Fondo ammort. immob. materiali	12.657 -	1.987 -
<b>II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>490.881</b>	<b>454.550</b>
<b>B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>490.881</b>	<b>454.550</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II) CREDITI (Attivo circolante):</b>		
1) Esigibili entro esercizio	334.023	330.012
<b>II TOTALE CREDITI (Attivo circolante)</b>	<b>334.023</b>	<b>330.012</b>
<b>III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>	<b>262.470</b>	<b>404.570</b>
<b>IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>35.531</b>	<b>117.405</b>

Gestione Terme INPS Spa in liquidazione		Codice fiscale 05814011002	
<b>C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	632.024	851.987	
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	1.122.905	1.306.537	
<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I) Capitale	6.434.344	6.434.344	
IV) Riserva legale	959	959	
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	5.799.742 -	5.583.910 -	
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	97.923 -	215.832 -	
<b>A TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	537.638	635.561	
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	25.823	139.450	
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	72	2.264	
<b>D) DEBITI</b>			
I) Esigibili entro l'esercizio	559.372	529.262	
<b>D TOTALE DEBITI</b>	559.372	529.262	
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	1.122.905	1.306.537	
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE (attivita' ordinaria)</b>			
5) Altri ricavi e proventi (attivita' ord.)			
a) Altri ricavi e proventi	64.672	1.393	
5 TOTALE Altri ricavi e proventi (attivita' ord.)	64.672	1.393	
<b>A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (attivita' ordinaria)</b>	64.672	1.393	
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE (attivita' ordinaria)</b>			
7) per servizi	125.592	64.305	
8) per godimento di beni di terzi	2.581	19.095	
9) per il personale:			

Gestione Terme INPS Spa in liquidazione	Codice fiscale 05814011002	
<i>a) salari e stipendi</i>	12.370	12.972
<i>b) oneri sociali</i>	4.108	4.502
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	948	965
<b>9 TOTALE per il personale</b>	<b>17.426</b>	<b>18.439</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
<i>b) ammort. immobilizz. materiali</i>	10.669	676
<b>10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.669</b>	<b>676</b>
<b>13) altri accantonamenti</b>	<b>0</b>	<b>113.627</b>
<b>14) oneri diversi di gestione</b>	<b>3.402</b>	<b>2.809</b>
<b>B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (attività ordinaria)</b>	<b>159.670</b>	<b>218.951</b>
<b>A-B TOTALE DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>94.998-</b>	<b>217.558-</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>16) Altri proventi finanz. (non da partecipaz.)</b>		
<i>c) prov. finanz. da titoli (non part.) iscritti n.at.</i>	7.900	13.901
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti:</i>		
<i>d3) da controllanti</i>	8.227	8.227
<i>d4) da altri</i>	29	10
<i>d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</i>	8.256	8.237
<b>16 TOTALE Altri proventi finanz. (non da partecipaz.)</b>	<b>16.156</b>	<b>22.138</b>
<b>17) interessi (pass.) e oneri finanziari da:</b>		
<i>c) debiti verso imprese controllanti</i>	18.383	18.383
<i>d) debiti verso banche</i>	698	2.029
<b>17 TOTALE interessi (pass.) e oneri finanziari da</b>	<b>19.081</b>	<b>20.412</b>
<b>15+16-17 TOTALE DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.925-</b>	<b>1.726</b>
<b>A-B+C+D+E TOTALE RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>97.923-</b>	<b>215.832-</b>
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO</b>	<b>97.923 -</b>	<b>215.832 -</b>
Il liquidatore		
Dr. Vincenzo Donato		

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

**Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione**

Codice fiscale 05814011002 - Partita iva 05814011002

Piazza Adriana 5 - 00193 ROMA RM

Numero R.E.A. 926102

Registro Imprese di Roma n. 05814011002

Capitale Sociale Euro 6.434.344,00

**Nota integrativa al bilancio interinale di liquidazione  
chiuso al 31/12/2003****Gli importi presenti sono espressi in euro**

Signori azionisti,

insieme con lo stato patrimoniale e il conto economico chiusi al 31 dicembre 2003, Vi sottoponiamo la presente nota integrativa, che, in base all'articolo 2423 del codice civile, costituisce parte integrante del bilancio stesso.

Le voci che compaiono nel bilancio sono state valutate seguendo i principi dettati dall'articolo 2423-bis del codice civile, in quanto applicabili compatibilmente con lo stato di liquidazione della società. Tutte le poste indicate corrispondono ai valori desunti dalla contabilità, e inoltre l'esposizione delle voci di bilancio segue lo schema indicato dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile rispettivamente per lo stato patrimoniale e per il conto economico.

Ai sensi dell'art. 2435-bis, comma 1, del codice civile il bilancio è stato redatto in forma abbreviata poiché i limiti previsti dallo stesso articolo non risultano superati per due esercizi consecutivi. Ai sensi del IV comma del medesimo articolo non è stata compilata la relazione sulla gestione. Le informazioni richieste dai numeri 3 e 4 dell'articolo 2428 del codice civile sono di seguito esposte:

- non si possiedono azioni proprie, né quote o azioni di società controllanti, neanche per interposta persona o società fiduciaria;
- non si sono né acquistate, né alienate azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti anche per interposta persona o società fiduciaria.

**Brevi cenni sullo stato della liquidazione**

Durante l'esercizio in rassegna è proseguita l'attività volta alla chiusura delle controversie in corso e alla liquidazione dell'attivo. In proposito si rammenta che per il 19 novembre 2004 è fissata l'udienza per la presentazione delle conclusioni in ordine al giudizio relativo alla vicenda del trasferimento degli stabilimenti termali. Nel corso dell'esercizio la società è stata convenuta in giudizio da uno dei precedenti liquidatori, Avv. Emiliano Amato, che ha eccepito la legittimità degli atti di revoca assunti dall'assemblea in data 29 maggio 2003, chiedendo altresì la sospensiva delle delibere.



Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

Su tale ultima questione il tribunale si è pronunciato respingendo l'istanza sulla sospensiva, mentre prosegue il giudizio sul merito.

Per quanto attiene all'alienazione dell'immobile di proprietà, nel corso dell'esercizio il liquidatore ed il collegio sindacale hanno accertato una difformità tra l'atto di trasferimento e la quota di riparto del corrispettivo pagata dalla società per il suo acquisto. Di ciò è stato chiesto conto al mandatario della comunione di acquisto. Sono in corso accertamenti per verificare l'entità del maggior onere sopportato e l'imputazione dello stesso ad altro acquirente partecipante alla comunione.

Conclusa questa fase è intenzione del liquidatore procedere in tempi brevi all'alienazione mediante asta pubblica.

#### **Basi di presentazione del bilancio**

Il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili di preparazione di un bilancio di liquidazione. Le attività sono state valutate al loro stimato valore di realizzo, mentre le passività sono valutate al loro stimato valore di estinzione.

#### **Criteri di valutazione**

Per quanto riguarda in modo specifico le valutazioni, i criteri adottati, di seguito indicati, tengono conto di quanto esposto in premessa.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali figurano nell'attivo dello stato patrimoniale con un saldo pari a zero poiché sono state interamente svalutate nell'esercizio 2001, venuto meno il presupposto della continuità aziendale.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisizione diminuito degli ammortamenti calcolati sulla base di aliquote adeguate al grado di deperimento.

#### **Attività finanziarie non immobilizzate**

Sono iscritte al costo di acquisto, prudenzialmente, essendo il valore di mercato superiore.

#### **Disponibilità liquide**

Sono esposte al valore nominale.

#### **Crediti**

Sono iscritti in bilancio tenendo conto del valore di presumibile realizzo.

#### **Debiti**

Sono iscritti al valore nominale.

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

**Fondo oneri di liquidazione**

Trattasi del fondo oneri di liquidazione costituito a fronte di una stima di probabili oneri connessi alla liquidazione della società.

Il fondo è destinato alla copertura di oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare e/o la sopravvenienza.

Ai fini di una chiara rappresentazione delle poste del bilancio le voci dello stato patrimoniale e del conto economico con saldo zero non sono state indicate, salvo la presenza di una voce corrispondente dell'esercizio precedente, o quando l'esposizione favorisce la chiarezza del bilancio

**Sez 4 - ALTRE VOCI DELL'ATTIVO****B I 01 - Immobilizzazioni immateriali**

Codice Bilancio	B I 01
Descrizione	Immobilizzazioni immateriali
Consistenza iniziale	6.635.214
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	6.635.214

Codice Bilancio	B I 02
Descrizione	-Fondo ammort. immob. immateriali
Consistenza iniziale	-6.635.214
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	-6.635.214

**BII 01- Immobilizzazioni materiali**

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

Codice Bilancio	B II 01
Descrizione	Immobilizzazioni materiali
Consistenza iniziale	456.537
Incrementi	47.001
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	503.538

La posta è così suddivisa:

- Altri beni 3.907
- Fabbricati 499.631

L'incremento della voce è dovuto alla capitalizzazione delle spese notarili di acquisizione dell'immobile della sede sociale.

Codice Bilancio	B II 02
Descrizione	-Fondo ammort. immob. materiali
Consistenza iniziale	-1.987
Incrementi	-10.670
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	-12.657

## CIRCOLANTE

## C II 01 - Crediti

Codice Bilancio	C II 01
Descrizione	Esigibili entro esercizio
Consistenza iniziale	330.012
Incrementi	4.011
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	334.023

Il saldo è così suddiviso.

- crediti v/s l'erario 25.746,
- crediti per anticipi a fornitori 598,

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

- crediti verso istituti previdenziali 552,
- crediti verso la controllante 307.127.

Quest'ultima posta rappresenta la quota delle spese di manutenzione a carico delle società ex comodatarie degli stabilimenti termali, corrispondenti al 10% del loro fatturato, direttamente riconosciute all'INPS, ma di competenza della società per il periodo intercorrente dal 14/07/1999 al 31/12/1999. L'importo è comprensivo degli interessi maturati al tasso d'interesse legale sino alla data di riferimento del presente documento.

### C III - Attività finanziarie non immobilizzate

La posta è così suddivisa:

- Fondo Obbligazionario Romagest 8.449;
- Fondo Monetario Romagest 254.021.

Codice Bilancio	C III
Descrizione	ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)
Consistenza iniziale	404.570
Incrementi	
Decrementi	142.100
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	262.470

Il decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni si riferisce a operazioni di smobilizzo destinate al finanziamento della gestione ordinaria.

### C IV - Disponibilità liquide

Codice Bilancio	C IV
Descrizione	DISPONIBILITA' LIQUIDE
Consistenza iniziale	117.405
Incrementi	0
Decrementi	81.874
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	35.531

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

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

**Sez.4 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO - FONDI E T.I.R. -****B. Fondi per rischi ed oneri**

Codice Bilancio	B
Descrizione	FONDI PER RISCHI E ONERI
Consistenza iniziale	139.450
Incrementi	0
di cui accantonamenti	0
Decrementi	113.627
di cui utilizzati	113.627
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	25.823

Trattasi del fondo oneri di liquidazione costituito a fronte di una stima di probabili oneri connessi alla liquidazione della società. Alla chiusura dell'esercizio 2002 il fondo era stato ulteriormente incrementato degli emolumenti dei consiglieri di amministrazione, e delle indennità dei liquidatori, in quanto non stimabili a quella data. Nel corso dell'esercizio il fondo è stato utilizzato a seguito di tali pagamenti.

**C. Trattamento di fine rapporto**

Codice Bilancio	C
Descrizione	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO
Consistenza iniziale	2.264
Incrementi	72
di cui accantonamenti	72
Decrementi	2.264
di cui utilizzati	2.264
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	72

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2003 verso l'unico dipendente in forza a tale data ed assunto nel corso dell'esercizio, dopo le dimissioni del precedente dipendente. Il fondo è stato utilizzato nel corso dell'esercizio a seguito delle predette dimissioni.

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

**Sez. 4 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO****A. Patrimonio netto**

Codice Bilancio	A I
Descrizione	Capitale
Consistenza iniziale	6.434.344
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	6.434.344

Codice Bilancio	A IV
Descrizione	Riserva legale
Consistenza iniziale	959
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	959

Codice Bilancio	A VIII
Descrizione	Perdite portate a nuovo
Consistenza iniziale	-5.583.910
Incrementi	-215.832
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	-5.799.742

Il capitale sociale si compone di n. 124.600 azioni del valore nominale di euro 51,64 ciascuna, tutte di pari categoria ed interamente liberate.

**D) Debiti**

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

Codice Bilancio	D 01
Descrizione	Esigibili entro l'esercizio
Consistenza iniziale	529.262
Incrementi	30.110
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	559.372

La posta è così composta.

• Debiti verso fornitori	30.265
• Debiti tributari	7.257
• Debiti previdenziali	232
• Altri debiti	39.576
• Debiti verso controllante	482.042

I debiti verso fornitori sono costituiti dalle fatture dei fornitori già ricevute dalla società, ma non ancora pagate alla fine dell'esercizio, e dalle fatture da ricevere al 31.12.2003 relative al collegio sindacale, al consulente fiscale, al consulente del lavoro, alla società di revisione.

La voce debiti tributari accoglie solo le passività per imposte certe e determinate. Sono iscritti debiti per ritenute operate su redditi di lavoro autonomo.

La voce debiti previdenziali si riferisce alle ritenute previdenziali sui redditi di lavoro dipendente regolarmente versate nel mese di gennaio.

La voce altri debiti è costituita dai compensi di un liquidatore pagati nel mese di gennaio.

La voce debiti verso controllante accoglie i finanziamenti ricevuti dall'azionista di maggioranza.

Detti finanziamenti della durata di tre anni sono stati concessi a titolo di mutuo, al tasso annuo di interesse del 3,643% la prima tranche di euro 154.937, al tasso annuo del 4,933% la seconda tranche di euro 258.229, in continuità con quanto applicato nel precedente esercizio in assenza di diversa comunicazione della controllante.

### CONTO ECONOMICO

#### A. Valore della produzione

→ La voce Altri ricavi è costituita da sopravvenienze attive derivanti da stanziamenti al fondo oneri di liquidazione, in esubero, eseguiti nello scorso esercizio.

#### C. Proventi e oneri finanziari

##### Oneri finanziari

Si riferiscono sostanzialmente agli interessi maturati sui prestiti del socio I.N.P.S.. In

Gestione Terme INPS S.p.A. in liquidazione

Codice fiscale 05814011002

nessuna misura gli oneri finanziari hanno interessato poste dell'attivo

**Proventi finanziari**

La posta accoglie le plusvalenze derivanti dalla vendita di quote del fondo monetario e del fondo obbligazionario, gli interessi derivanti dal saldo attivo del conto corrente bancario, gli interessi maturati sui crediti verso la controllante I.N.P.S..

**Fiscaltà differita**

Non vi sono elementi di rilievo da considerare ai fini del calcolo delle imposte differite.

**Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Non si sono verificati fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio sociale.

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 di esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il liquidatore  
Dr. Vincenzo Donato

*Vincenzo Donato*



**GESTIONE TERME I.N.P.S SPA IN LIQUIDAZIONE**

Sede in Piazza Adriana N. 5 - Roma  
 Codice fiscale e partita IVA n. 05814011002  
 Registro delle Imprese di Roma n.165882/99  
 Capitale Sociale Euro 6.434.344 i.v.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31/12/2003**

Signori soci,

il bilancio chiuso al 31/12/2003, che il liquidatore della società ha sottoposto al nostro preventivo esame è conforme alle risultanze contabili che abbiamo periodicamente controllato.

Durante l'esercizio abbiamo effettuato le verifiche di legge di cui fanno fede i verbali che abbiamo provveduto a redigere.

Il bilancio stesso presenta, in estrema sintesi, le seguenti risultanze riepilogative in euro:

**SITUAZIONE PATRIMONIALE :**

<b>ATTIVO</b>	<b>1.122.905</b>
---------------	------------------

**PASSIVO:**

- passività	585.267
- capitale sociale e riserve	6.435.303
- (perdite a nuovo)	(5.799.742)
- (perdita) dell'esercizio	(97.923)
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.122.905</b>

**CONTO ECONOMICO**

- Differenza tra valore e costi della produzione	-94.998
- Proventi ed oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.925
- Proventi ed oneri straordinari	0
- Risultato prima delle imposte	-97.923
- Imposte sul reddito	0
<b>- ( Perdita) dell'esercizio</b>	<b>-97.923</b>

Vi assicuriamo di aver verificato il progetto di bilancio al 31/12/2003 e di averne analizzate le varie componenti che corrispondono alle risultanze della contabilità generale opportunamente riclassificate al fine di realizzare un elaborato anche formalmente rispondente alle norme di legge.

Il bilancio, nella unicità dei documenti, è stato redatto in conformità agli schemi previsti negli articoli 2424 e 2425 c.c. e contiene tutte le informazioni previste dagli articoli 2427 e 2435-bis del c.c..

La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di liquidazione.

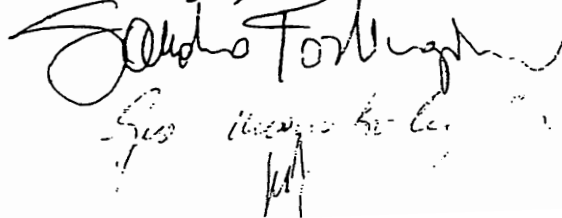
In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale seguiti dal liquidatore, attestiamo che gli stessi sono stati effettuati secondo criteri di liquidazione e osserviamo quanto segue:

- le immobilizzazioni immateriali sono state completamente svalutate, infatti in tale voci erano iscritti i costi d'impianto e di ampliamento, i costi di sviluppo e di pubblicità, e i diritti di usufrutto sugli stabilimenti termali, che ormai non hanno alcuna possibilità di utilizzazione futura visto quanto sopra.
- Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo storico al netto dei relativi ammortamenti, detto importo, può essere considerato, secondo il liquidatore realizzabile.
- Le somme risultanti al fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, corrispondono al debito effettivo della società alla data di chiusura dell'esercizio secondo al situazione giuridica dell'unico dipendente in forza alla società;
- Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, evidenzino la consistenza dei fondi di investimento obbligazionario e monetario, entrambi Romagest, alla chiusura dell'esercizio, valutati al prezzo di acquisto.
- i Crediti sono esposto al loro valore di presunto realizzo in considerazione che trattasi di crediti verso l'erario e verso il socio di maggioranza;
- le Disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale;
- I debiti sono iscritti al loro valore di estinzione.
- Tutte le altre poste dello stato patrimoniale e del conto economico e le altre informazioni contenute nella nota integrativa da questo collegio non esplicitamente commentate sono state iscritte secondo le prescrizioni di legge e le buone regole amministrative.

Pertanto, in considerazione di quanto sopra, questo Collegio ritiene di potervi proporre l'approvazione del bilancio.

Roma li, 30 marzo 2004

**Il collegio Sindacale**



Handwritten signatures of the Syndicate Board members, including a large signature that appears to be 'Salvo Formica' and several smaller ones below it.