

Tab. 44
Altri accantonamenti

(milioni di lire)	Esercizio 1994	Esercizio 1993
Federazione Internazionale delle Associazioni dei Produttori di Films - diritti diffusione all'estero	2.116	5.029
Diritti demaniali per utilizzazione opere di pubblico dominio	164	3.115
Accordo RAI/Telecom Italia per filodiffusione	1.500	—
Concorsi a premi	1.458	—
Compensi a figuranti per programmi tv	1.164	—
Altri	5.823	6.288
	<u>12.225</u>	<u>14.432</u>

Tab. 45
Oneri diversi di gestione

(milioni di lire)	Esercizio 1994	Esercizio 1993
Immobilizzazioni materiali:		
— costo residuo dei beni dismessi	1.925	3.950
— costo dei beni diversamente destinati	589	5.868
— proventi al netto delle plusvalenze	2.514	9.818
	(1.024)	(2.481)
Totale minusvalenze da alienazioni	1.490	7.337 (a)
Canone di concessione	40.000	154.245
Altri oneri:		
— quote associative	8.528	7.486
— prestazioni di amministratori e sindaci	1.129	2.053
— condono previdenziale	2.776	—
— condono edilizio	161	—
— imposte indirette, tasse e altri tributi dell'esercizio	20.475	14.737
— risarcimento danni non coperti da assicurazione, multe, ammende e penali	332	1.175
— sopravvenienze ed insussistenze passive	8.869	8.062
— perdite su crediti	—	22.924
— altri	1.237	1.424
	43.507	57.861
Totale	<u>84.997</u>	<u>219.443</u>

(a) Riclassifica di L. 73.549 milioni alla voce «Ammortamenti e svalutazioni - Altre svalutazioni delle immobilizzazioni».

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni: iscritti per complessive L. 3.436 milioni, rilevano i dividendi lordi distribuiti nel 1994 dalle società partecipate, nonché l'accertamento del credito di imposta sui medesimi dividendi, come meglio riportato nella Tab. 46.

Altri proventi finanziari: risultano ripartiti nelle seguenti voci:

- **crediti iscritti nelle immobilizzazioni:** registrati per L. 1.955 milioni, espongono l'articolazione illustrata nella Tab. 47;
- **titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni:** registrati per L. 171 milioni, sono in gran parte riferiti a interessi maturati su titoli di credito a reddito fisso;
- **proventi diversi dai precedenti:** iscritti per L. 23.439 milioni, rilevano gli interessi maturati sui crediti del circolante, i proventi di cambio e i proventi derivanti da operazioni di pronti contro termine, secondo la ripartizione direttamente indica-

Tab. 46
Proventi finanziari da partecipazioni

(milioni di lire)	<i>Esercizio</i> <i>1994</i>	<i>Esercizio</i> <i>1993</i>
Imprese controllate:		
— Sipra	—	640
— Sacis	—	150
	—	790
Imprese collegate:		
— Telespazio	1.876	1.876
Da altre imprese	323	281
Altri proventi:		
— credito d'imposta su dividendi	1.237	1.658
Totale	3.436	4.605

Tab. 48
Altri proventi finanziari per crediti del circolante diversi dai precedenti

(milioni di lire)	<i>Esercizio</i> <i>1994</i>	<i>Esercizio</i> <i>1993</i>
Interessi da imprese controllate	7.547	9.835
Interessi da imprese collegate	922	191
Interessi da altri e proventi vari:		
— interessi da banche, c/c postali e altri istituti finanziari	3.308	1.498
— interessi su operazioni di pronti contro termine	2.149	—
— clienti per interessi di mora	452	1.592
— interessi da altri	874	503
— differenze cambio	7.801	5.017
— proventi da operazioni di swap	386	1.840
	14.970	10.450
Totale	23.439	20.476

Tab. 47
Altri proventi finanziari su crediti delle immobilizzazioni

(milioni di lire)	<i>Esercizio</i> <i>1994</i>	<i>Esercizio</i> <i>1993</i>
Imprese controllate:		
— San Marino RTV	998	1.039
— Publicitas	278	348
	1.276	1.387
Altri:		
— Finanziamento a Società Ponteco	241	219
— Finanziamento a GE.CI. S.p.A.	117	250
— Prestiti al personale	319	536
— Diversi	2	3
	679	1.008
Totale (a)	1.955	2.395

Tab. 49
Interessi e altri oneri finanziari

(milioni di lire)	<i>Esercizio</i> <i>1994</i>	<i>Esercizio</i> <i>1993</i>
Interessi a imprese controllate	3.108	4.345
Interessi a imprese collegate	—	334
Interessi a controllanti	1.650	3.850
Interessi e commissioni ad altri e oneri vari:		
— interessi, premi, ammortamento «scarti» e altri oneri su prestiti obbligazionari	1.521	333
— interessi e commissioni corrisposti a banche e ad altri istituti finanziari	89.343	161.405
— interessi corrisposti a altri finanziatori	1.042	1.668
— interessi corrisposti a fornitori	664	263
— interessi e commissioni da operazioni di swap	7.955	9.071
— altri interessi e oneri vari	22.811	11.579
— oneri di cambio	5.769	24.760
— premi su acquisti di valuta a termine	2.773	—
— accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora	193	1.319
	132.071	210.398
Totale	136.829	218.927

(a) di cui per interessi di mora:
Imprese controllate
Altri: Soc. Ponteco

	—	—
	241	219

Tab. 50
Rivalutazioni

(milioni di lire)	<i>Esercizio 1994</i>	<i>Esercizio 1993</i>
Di partecipazioni in:		
— imprese controllate	67	—
— altre imprese	37	—
	<u>104</u>	<u>—</u>

direttamente indicata nel conto economico e più dettagliatamente esposta nella Tab. 49.

Tab. 51
Svalutazioni

(milioni di lire)	<i>Esercizio 1994</i>	<i>Esercizio 1993</i>
Di partecipazioni in:		
— imprese controllate	87.636	57.635
— imprese collegate	302	578
— altre imprese	3.609	3.786
	<u>91.547</u>	<u>61.999</u>
Di versamenti in c/partecipazioni in:		
— altre imprese	<u>6.516</u>	<u>—</u>
Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni:		
— crediti verso altri:		
• Società Ponteco	2.308	346
— altri titoli	27	16
	<u>2.335</u>	<u>362</u>
Totale	<u>100.398</u>	<u>62.361</u>

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Rivalutazioni:

iscritte per L. 104 milioni rilevano i ripristini di valore, articolati come da Tab. 50.

Svalutazioni:

complessivamente iscritte per L. 100.398 milioni, esprimono l'onere costituito dalle svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie, secondo la ripartizione direttamente indicata nel conto economico e più particolarmente rappresentata nella Tab. 51.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Oneri:

iscritti per L. 2.890 milioni, esprimono il valore originato dal calcolo dell'imposta sul patrimonio netto. Negli esercizi 1992 e 1993 tale onere era stato rilevato in riduzione della voce *altre riserve*, usufruendo della facoltà prevista dalla normativa vigente.

ta nel conto economico e più puntualmente analizzata nella Tab. 48.

Interessi e altri oneri finanziari:

iscritti per L. 136.829 milioni, rilevano gli interessi passivi ed i costi per commissioni sui servizi finanziari

ricevuti; includono, inoltre gli ammortamenti di competenza sugli scarti di emissione dei prestiti concessi da istituti finanziari, gli oneri da operazioni di swap, gli oneri di cambio e gli accantonamenti per svalutazione dei crediti per interessi di mora, secondo la ripartizione

Imposte sul reddito dell'esercizio: iscritte per L. 280 milioni, espongono il carico tributario al netto dello stanziamento di L. 3.615 milioni per imposte differite su plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali realizzate nell'esercizio 1991 e rilevate per competenza a carico di quell'esercizio.

Nel 1994 la società non ha stanziato ammortamenti anticipati. Tuttavia, poichè gli accantonamenti effettuati in esercizi precedenti non hanno ancora esaurito i loro effetti economico-patrimoniali, sono stati predisposti dei conteggi extracontabili per evidenziare, tra l'altro, le imposte latenti teoriche (L. 8.596 milioni circa), pari al 53,2% del maggior valore iscritto ai fondi ammortamento, come già esposto a com-

mento della voce *immobilizzazioni materiali*.

Risultato dell'esercizio - Utile dell'esercizio

L'esercizio chiude con un risultato positivo di L. 18.832 milioni al netto delle imposte sul reddito di L. 280 milioni.

Per quanto riguarda il riparto dell'utile si propone:

- di assegnare il 5% alla *Riserva legale* pari a L. 941.600.951, a norma dell'art. 2430 c.c.;
- di destinare la restante somma di L. 17.890.418.069 alle *Altre riserve*.

Eventi successivi

Come segnalato nella presente Nota Integrativa il D.L. 28 febbraio 1995 n. 56 già più volte reiterato, recante «Disposizioni urgenti per il risanamento ed il riordino della RAI S.p.A.» è stato da ultimo reiterato con il D.L. 29 aprile 1995 n. 134. Tale decreto presenta due emendamenti all'art. 4 ed all'art. 10 che meritano di essere riportati. Più precisamente l'art. 4 consente di trasformare il debito nei confronti della Cassa Depositi e Prestiti oltreché in capitale della RAI anche in mutui a favore della medesima, mentre l'art. 10 definisce anche per l'anno 1995 il canone di concessione a carico della RAI nella stessa misura di lire 40 miliardi, come per l'anno 1994.

Prospetti supplementari

*Questa sezione costituisce parte integrante
del bilancio d'esercizio ed include i prospetti supplementari
redatti secondo gli schemi raccomandati dagli organi professionali italiani
e seguiti nella prassi internazionale*

Indice

Analisi della struttura patrimoniale 1994-1993

Analisi dei risultati reddituali 1994-1993

Rendiconto finanziario 1994-1993

Variazioni al patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 1993-1994

	31.12.1994	31.12.1993	Variazioni
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	640.252	687.863	(47.611)
Immobilizzazioni materiali	2.263.827	2.434.465	(170.638)
Immobilizzazioni finanziarie ^{(1) (3)}	190.330	196.863	(6.533)
	<u>3.094.409</u>	<u>3.319.191</u>	<u>(224.782)</u>
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	22.386	33.161	(10.775)
Crediti commerciali ⁽²⁾	904.187	1.038.252	(134.065)
Altre attività	124.376	112.234	12.142
Debiti commerciali	(576.284)	(719.548)	143.264
Fondi per rischi ed oneri	(647.330)	(532.669)	(114.661)
Altre passività	(728.866)	(645.952)	(82.914)
	<u>(901.531)</u>	<u>(714.522)</u>	<u>(187.009)</u>
C. Capitale investito			
dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.192.878	2.604.669	(411.791)
D. Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	<u>548.968</u>	<u>605.952</u>	<u>(56.984)</u>
E. Capitale investito			
dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C - D)	<u>1.643.910</u>	<u>1.998.717</u>	<u>(354.807)</u>
coperto da:			
F. Capitale proprio			
Capitale versato	120.000	120.000	—
Riserve e risultati a nuovo	393.356	872.493	(479.137)
Utile (perdita) del periodo	<u>18.832</u>	<u>(479.137)</u>	<u>497.969</u>
	<u>532.188</u>	<u>513.356</u>	<u>18.832</u>

Analisi della struttura patrimoniale 1994-1993

(milioni di lire)

(segue)		31.12.1994	31.12.1993	Variazioni
G. Indebitamento finanziario netto a m/l termine ^{(1) (3)}		<u>362.484</u>	<u>657.481</u>	<u>(294.997)</u>
H. Indebitamento finanziario a breve termine (disponibilità monetarie nette)				
Debiti finanziari a breve		753.644	830.180	(76.536)
Disponibilità e crediti finanziari a breve		<u>(4.406)</u>	<u>(2.300)</u>	<u>(2.106)</u>
		<u>749.238</u>	<u>827.880</u>	<u>(78.642)</u>
I. Indebitamento finanziario netto totale	(G + H)	<u>1.111.722 ⁽⁴⁾</u>	<u>1.485.361</u>	<u>(373.639)</u>
L. TOTALE, COME IN E	(F + I)	<u>1.643.910</u>	<u>1.998.717</u>	<u>(354.807)</u>

⁽¹⁾ Di cui scadenti entro 12 mesi:

- immobilizzazioni finanziarie
- indebitamento finanziario a m/l termine

8.442	10.597	(2.155)
<u>113.886</u>	<u>296.221</u>	<u>(182.335)</u>
<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

⁽²⁾ Di cui scadenti oltre 12 mesi

⁽³⁾ Al netto del finanziamento erogato a S. Marino RTV riclassificato alla voce «Indebitamento finanziario netto a m/l termine».

⁽⁴⁾ Non comprende il debito verso Cassa Depositi e Prestiti di L. 322.898 milioni iscritto alla voce «Altri debiti».

Analisi dei risultati reddituali 1994-1993

(milioni di lire)

	1994	1993
A. Ricavi	3.831.197	3.613.086 ⁽¹⁾
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.500)	—
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	61.702	72.300
B. Valore della produzione «tipica»	3.891.399	3.685.386
Consumi di materie e servizi esterni	(1.163.158)	(1.395.140)
C. Valore aggiunto	2.728.241	2.290.246
Costo del lavoro	(1.582.773)	(1.547.226) ⁽²⁾
D. Margine operativo lordo	1.145.468	743.020
Ammortamenti	(785.088)	(755.044)
Altri stanziamenti rettificativi	(60.293)	(200.520) ⁽³⁾
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(107.088)	(54.665)
Saldo proventi ed oneri diversi	37.125	38.617 ^{(1) (2) (3)}
E. Risultato operativo	230.124	(228.592)
Proventi e oneri finanziari	(107.828)	(191.181)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(100.294)	(62.361)
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	22.002	(482.134)
Proventi ed oneri straordinari	(2.890)	2.997
G. Risultato prima delle imposte	19.112	(479.137)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(280)	—
H. Utile (perdita) del periodo	18.832	(479.137)

⁽¹⁾ Riclassifica di L. 80 milioni dalla voce «Proventi diversi» alla voce «Ricavi delle vendite e prestazioni».⁽²⁾ Riclassifica di L. 3.016 milioni dalla voce «Costo del lavoro» alla voce «Proventi diversi».⁽³⁾ Riclassifica di L. 73.549 milioni dalla voce «Minusvalenze» alla voce «Altre svalutazioni delle immobilizzazioni».

Rendiconto finanziario 1994-1993

(milioni di lire)

	1994	1993
A. Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	(827.880)	(690.383)
B. Flusso monetario da attività di esercizio		
Utile (perdita) del periodo	18.832	(479.137)
Ammortamenti	785.088	755.044
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(501)	1.524 ⁽¹⁾
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	30.684	158.669
Variazione del capitale di esercizio ⁽²⁾	199.725 ⁽³⁾	359.275
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(56.984)	25.540
Variazione del patrimonio netto a norma legge 461/92	—	(2.954)
	<u>976.844</u>	<u>817.960</u>
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	(459.083)	(515.589)
• materiali	(123.806)	(174.044)
• finanziarie	(23.735)	6.740
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	3.897	8.294
	<u>(602.727)</u>	<u>(674.599)</u>
D. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi finanziamenti	2.500	29.396
Conferimenti dei soci	—	—
Contributi in conto capitale	—	—
Rimborsi di finanziamenti	(297.975)	(310.255)
Rimborsi di capitale proprio	—	—
	<u>(295.475)</u>	<u>(280.859)</u>
E. Distribuzione di utili	—	—
F. Flusso monetario del periodo (B + C + D + E)	<u>78.642</u>	<u>(137.497)</u>
G. Disponibilità monetarie nette finali (indebitamento finanziario netto a breve finale) (A + F)	<u>(749.238)</u>	<u>(827.880)</u>

⁽¹⁾ Riclassifica di L. 73.549 milioni dalla voce «Minusvalenze da realizzo immobilizzazioni» alla voce «Svalutazioni di immobilizzazioni».⁽²⁾ Al netto della variazione del «Fondo svalutazione partecipazioni eccedente» inserita nel «Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni finanziarie».⁽³⁾ Comprende il debito verso Cassa Depositi e Prestiti di L. 322.898 milioni.

Variazioni al patrimonio netto avvenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 1993-1994

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserve di rivalutaz. (L. 19.5.83 n. 72)	Riserve di rivalutaz. (L. 30.12.91 n. 413)	Riserve di rivalutaz. (D.L. 29.4.94 n. 263)	Altre riserve (1)	Residuo utile esercizi precedenti	Utile netto (perdita netta) di esercizio	Totale
Saldi al 31.12.1992	120.000	22.682	140.961	—	30.741	2.159	103	316.646
Operazioni 1993								
Destinazione utile 1992 (2)	—	—	—	—	103	—	(103)	—
Destinazione utili riportati a nuovo (2)	—	—	—	—	2.159	(2.159)	—	—
Giroconto da fondi di ammortamento tassati	—	—	—	—	989	—	—	989
Effetto della cessione immobili rivalutati ex legge 413/91	—	—	(1.838)	—	2.188	—	—	350
Utilizzo per imposta straordinaria sul patrimonio netto ex legge 461/92	—	—	—	—	(2.954)	—	—	(2.954)
Rideterminazione immobilizzazioni	—	—	—	677.462	—	—	—	677.462
Perdita esercizio 1993	—	—	—	—	—	—	(479.137)	(479.137)
Saldi al 31.12.1993	120.000	22.682	139.123	677.462	33.226	—	(479.137)	513.356
Operazioni 1994								
Copertura perdita 1993 (3)	—	—	—	(479.137)	—	—	479.137	—
Utile esercizio 1994	—	—	—	—	—	—	18.832	18.832
Saldi al 31.12.1994	120.000	22.682	139.123	198.325	33.226	—	18.832	532.188

(1) Così suddivise:

Riserva legale	4.791
Riserva tassata ex art. 4 L. 19.12.73 n. 823	164
Altre riserve straordinarie:	
- non tassate	520
- tassate	27.751
	33.226

(2) Come da delibera dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 18 giugno 1993.

(3) Come da delibera dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 23 giugno 1994.

Relazione del Collegio sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio RAI al 31 dicembre 1994 — sottoposto alla Vostra approvazione e consegnatoci nei termini di legge — si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa che risultano elaborati in conformità alla vigente disciplina civilistica. Tale bilancio recepisce, come quello dell'anno precedente, gli effetti del decreto-legge n. 263/1994 che — non ancora convertito — è stato oggetto di ripetute reiterazioni, di cui l'ultima in data 29 aprile 1995 (decreto-legge n. 134).

Lo **stato patrimoniale** si riassume nei seguenti principali aggregati:

Attivo

— Immobilizzazioni	L.	3.105.091.550.080
— Circolante	»	1.027.224.115.577
— Ratei e risconti	»	28.131.039.668
	L.	<u>4.160.446.705.325</u>

Passivo

— Patrimonio netto	L.	532.188.605.063
— Fondi rischi ed oneri	»	647.330.085.265
— Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	»	548.968.147.374
— Debiti	»	2.422.815.371.942
— Ratei e risconti	»	9.144.495.681
	L.	<u>4.160.446.705.325</u>

Conti d'ordine

— Garanzie prestate:		
personali	L.	45.201.638.320
reali	»	39.204.000.000
— Impegni di acquisto e di vendita	»	158.852.858.375
— Altri	»	724.337.826.818
	L.	<u>967.596.323.513</u>

Il conto economico può, a sua volta, così sintetizzarsi:

— Valore della produzione		L.	3.973.520.791.100
— Costi della produzione		— »	3.743.397.041.282
	Differenza	L.	230.123.749.818
— Proventi e oneri finanziari		— »	107.827.710.124
— Rettifiche di valore di attività finanziarie		— »	100.294.391.674
— Proventi e oneri straordinari		— »	2.890.029.000
— Imposte sul reddito dell'esercizio		— »	279.600.000
	Utile dell'esercizio	L.	18.832.019.020

Lo stato patrimoniale e il conto economico di cui sopra sono posti a confronto con quelli tratti dal bilancio '93, come prescritto dall'art. 2423 ter c.c.

La **nota integrativa** espone i criteri di valutazione adottati e riporta, con l'ausilio di alcuni prospetti di dettaglio, gli altri elementi informativi richiesti dall'art. 2427 c.c. Vengono poi fornite, in modo corretto, le indicazioni prescritte da:

- l'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 (rivalutazioni monetarie operate su beni ancora iscritti in bilancio);
- gli artt. 24 e 25 della legge 30 dicembre 1991 n. 413 (rivalutazione obbligatoria dei beni immobili delle imprese);

— l'art. 105 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (distinzione delle riserve ai fini dell'imposta di conguaglio);

— l'art. 18, 5° comma, della legge 28 febbraio 1986 n. 41 (agevolazioni e riduzioni tariffarie).

Risultano depositate, come prescritto dall'art. 2429 c.c., le copie integrali dell'ultimo bilancio delle società controllate ed un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate.

Nella **relazione sulla gestione** gli Amministratori illustrano la situazione della società e l'attività da essa svolta nel 1994, anche attraverso le imprese controllate. Sono — inoltre — fornite notizie sulle attività di ricerca e sviluppo, sui fatti di rilievo

avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, nonché sulla prevedibile evoluzione della gestione. Risultano — infine — elaborate tre tavole per l'analisi economica, patrimoniale e finanziaria della gestione con lo scopo di dare un'efficace «chiave di lettura» del bilancio.

Per quanto di competenza del Collegio sindacale, Vi attestiamo — sulla base anche dei contatti avuti con la società di revisione «Deloitte & Touche s.n.c.» — che il bilancio in esame è formulato, in tutte le sue tre componenti, nel rispetto della disciplina civilistica; i dati ivi esposti corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, tenuti nell'osservanza della vigente normativa.

Condividiamo i criteri di valutazione applicati per le singole poste, i

quali — salvo le deroghe consentite dal decreto-legge n. 263/1994, di cui si dirà appresso — sono in linea sia con i principi generali indicati dall'art. 2423 bis c.c. sia con le più particolari prescrizioni contenute nel successivo art. 2426. Da notare che nell'attivo dello stato patrimoniale non figurano — sotto la voce immobilizzazioni immateriali — costi di impianto ed ampliamento, nonché di ricerca, sviluppo e pubblicità aventi utilità pluriennale.

Quanto al citato decreto-legge (come visto, ripetutamente reiterato), rileviamo che esso ha consentito:

- per il bilancio del 1993, la «rideterminazione dei valori» di alcune immobilizzazioni e — quindi — l'iscrizione, fra le poste del patrimonio netto ed in esenzione da imposte e tasse, di un'apposita riserva di rivalutazione pari a oltre 677 miliardi;
- per il bilancio del 1994, la riduzione del canone di concessione a 40 miliardi, contro i circa 154

miliardi dell'esercizio precedente.

Merita inoltre ricordare che parte della suddetta riserva di rivalutazione è stata utilizzata, per coprire la perdita di oltre 479 miliardi, consuntivata nel 1993. È pertanto di tutta evidenza come i bilanci degli ultimi due anni presuppongano che le norme sulla «rideterminazione dei valori» e sulla riduzione del canone di concessione per l'esercizio '94 siano — comunque — salvaguardate, in via legislativa, alla scadenza del più volte menzionato decreto.

In definitiva — a seguito di tutto quanto sin qui esposto e fermo restando il presupposto sopra esplicitato — esprimiamo parere favorevole per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 1994 della Vostra società, così come predisposto dal Consiglio di amministrazione. Condividiamo, altresì, la proposta — formulata dal Consiglio stesso — di destinare a riserve l'utile conseguito nell'esercizio, pari a L. 18.832.019.020.

Signori Azionisti,

abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione e Vi possiamo ragionevolmente assicurare, avuto anche riguardo agli esiti dei nostri accertamenti periodici, che l'attività sociale si è svolta con modalità conformi alle norme di legge e di statuto.

Abbiamo, fra l'altro, seguito il processo di ristrutturazione aziendale che — illustrato nella relazione sulla gestione — è stato avviato durante il 1994 ed è proseguito nell'anno in corso. In questo ambito non si è mancato di raccomandare la dovuta attenzione anche per i sistemi di controllo, i quali — sotto il duplice profilo dell'efficacia e dell'efficienza — appaiono ancora suscettibili di ulteriori necessari affinamenti; ciò anche mediante lo sviluppo, peraltro già programmato, di un'adeguata funzione di internal auditing.

IL COLLEGIO SINDACALE

Roma, 17 maggio 1995