



Risposte per le sfide
di oggi e di domani.

Siemens Holding S.p.A.

Relazioni e bilancio 2009

www.siemens.it

SIEMENS

Indice

Relazioni e bilancio 2009

| | | | |
|--|----|---|----|
| Siemens Holding S.p.A. in breve | 3 | Analisi dei risultati reddituali, della situazione patrimoniale e finanziaria | 20 |
| I nostri valori | 4 | | |
| La nostra visione | 5 | Descrizione dei rischi | 24 |
| Composizione degli Organi sociali | 6 | Previsioni per l'esercizio 2009/2010 | 25 |
| Relazione degli Amministratori sulla Gestione | 7 | Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2008/2009 | 26 |
| Altre iniziative | 10 | Proposta di delibera all'assemblea | 27 |
| Società controllate e collegate | 12 | Relazione del collegio sindacale | 28 |

Siemens Holding S.p.A. in breve

Siemens Holding S.p.A. (nel seguito anche "Siemens Holding" o "Società") opera attraverso partecipazioni in società o imprese che svolgono la loro attività nei settori Industry, Energy, Healthcare.

La Società si occupa del controllo, del coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario e dell'impostazione e gestione dell'attività finanziaria delle società e imprese controllate e/o collegate.

Presta inoltre, anche attraverso imprese consociate, servizi di consulenza e assistenza in materia di organizzazione, compresa quella di gestione progettuale, pianificazione aziendale e finanziaria nei settori di competenza.

Siemens Holding fornisce, anche in veste di coordinatrice delle imprese consociate, impianti, sistemi, prodotti e servizi nei settori industriali e commerciali sopra indicati, anche partecipando a gare e ad appalti.

Compie, inoltre, tutte le attività commerciali e immobiliari ritenute necessarie o utili per il raggiungimento dell'oggetto sociale.

I nostri valori

Responsible – Siamo impegnati in azioni etiche e responsabili

In Siemens la responsabilità aziendale consiste nel condurre le nostre attività secondo le pratiche e gli standard professionali ed etici più elevati.

Excellent – Vogliamo raggiungere performance e risultati eccellenti

In Siemens ci poniamo obiettivi ambiziosi e ci impegniamo per raggiungerli. Siamo a fianco dei nostri clienti nella ricerca dell'eccellenza, proponendo soluzioni che spesso superano le aspettative.

Innovative – Siamo orientati all'innovazione per creare valore sostenibile

L'innovazione è alla base del successo di Siemens. Le nostre attività di Ricerca & Sviluppo, riferite a livello di Gruppo, sono costantemente allineate alle strategie di business. Possediamo un importante portfolio brevetti e siamo leader sia nei mercati emergenti che in quelli più avanzati.

La nostra visione

Un mondo di grandi talenti, che realizzano innovazioni molto avanzate, in grado di fornire ai nostri clienti un vantaggio competitivo unico e di consentire alle società di gestire in modo vincente le loro sfide più importanti, creando valore sostenibile.

Composizione degli Organi sociali

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|---------------------------|-------------------------|
| Michele Tedeschi | Presidente |
| Siegfried Konrad Russwurm | Vice Presidente |
| Federico Vilfredo Golla | Amministratore Delegato |
| Jan Dehio | Consigliere |
| Ralph Peter Thomas | Consigliere |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Francesco Tundo | Presidente |
| Roberto Rezzonico | Sindaco Effettivo |
| Antonio Carullo | Sindaco Effettivo |
| Domenico Brignola | Sindaco Supplente |
| Francesco Balossi Restelli | Sindaco Supplente |

Società di revisione: Reconta Ernst & Young S.p.A.

Signori Azionisti,

L'oggetto sociale della Vostra Società prevede l'assunzione della partecipazione in società o imprese di tipo industriale, finanziario ed immobiliare; il controllo, il coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario nonché l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle società ed imprese in qualunque modo controllate e/o collegate; la partecipazione a gare ed appalti quale coordinatrice delle imprese consociate.

Pertanto, i ricavi delle vendite, che quest'anno si sono attestati a Euro 5.299 migliaia in linea con il valore del precedente esercizio, si riferiscono esclusivamente all'addebito dei servizi prestati dalla Vostra Società a favore di altre società del Gruppo Siemens in Italia con le quali sono stati stipulati accordi di "Service Level Agreement".

Le principali operazioni che hanno interessato la gestione della Vostra società sono state:

- l'acquisizione nel marzo 2009 del 28,29% delle quote di Archimede Solar Energy S.r.l., società del gruppo Angelantoni Industrie S.p.A., specializzata nella tecnologia solare termodinamica e unico produttore al mondo di tubi ricevitori solari a sali fusi per le centrali del solare termodinamico, tecnologia sviluppata e brevettata nei laboratori Enea della Casaccia Roma e di Portici. Grazie alla combinazione di queste

tecnologie d'eccellenza con quelle per turbine a vapore per centrali solari a concentrazione, in cui Siemens è già leader di mercato, diventa possibile aumentare l'efficienza degli impianti riducendo al contempo i costi di produzione. Secondo quanto annunciato al momento dell'acquisizione delle quote della società di Massa Martana (Umbria), è prevista la costruzione di uno stabilimento per la produzione di tubi solari che entrerà in funzione nel 2010;

- l'acquisizione nell'aprile del 2009 della produzione e dei servizi degli apparecchi acustici di Amplifon. Con questa operazione Siemens ha assunto il controllo della divisione "Service Italia" di Amplifon S.p.A., che a sua volta commercializza prevalentemente apparecchi acustici Siemens. L'acquisizione, effettiva dal 1 maggio, ha interessato 64 dipendenti e riguarda la produzione di apparecchi acustici endo-auricolari (che risiedono dentro il condotto uditivo) e i servizi di riparazione e manutenzione di sistemi sia endo-auricolari, sia retro-auricolari (posizionati dietro all'orecchio). Grazie a questa operazione, Siemens dispone di una propria sede produttiva in Italia, che va ad affiancarsi alle strutture già presenti in Nord America, Asia, Danimarca, Germania, Francia e Gran Bretagna. L'operazione è stata effettuata attraverso una società di nuova costituzione, Siemens Hearing Instruments S.r.l., che fa capo a Siemens Holding S.p.A..

Con riferimento alla vicenda di compliance afferente ai rapporti con la società di diritto svizzero Intercom Telecommunication Systems AG, controllata fino all'ottobre 2004, si conferma la congruità del fondo di Euro 4.000 migliaia accantonato nell'esercizio 2005/2006 a fronte di potenziali rischi legali ed amministrativi connessi all'esposto presentato presso la Procura della Repubblica di Milano nel mese di febbraio 2007 sempre con riferimento alla vicenda Intercom.

In relazione al programma di riduzione dei costi amministrativi e di vendita, commentando nella Relazione dello scorso esercizio, Vi segnaliamo che il piano di ristrutturazione del personale è stato portato completamente a termine ed il relativo fondo di Euro 902 migliaia, accantonato al 30 settembre 2009, è stato totalmente utilizzato.

I rapporti con le imprese controllate e collegate, nonché con la controllante ultima Siemens AG, e quelle sottoposte al controllo di quest'ultima, riguardano l'acquisto e la fornitura di prodotti e servizi in relazione ai fabbisogni aziendali e avvengono a normali condizioni di mercato. Con la Siemens AG sono inoltre in essere rapporti di tesoreria e finanziamento regolati ai migliori tassi di mercato per il tramite di Siemens Financial Services GmbH e Siemens Finance BV.

L'attività di direzione e coordinamento di Siemens Holding è esercitata da Siemens AG nei termini sopra indicati e l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa è stato positivo con particolare riferimento all'accesso alle capacità finanziarie.

La Società è iscritta all'apposita sezione dell'elenco generale ex art. 113 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385; inoltre, non possiede azioni proprie e nessuna delle società controllate possiede, direttamente o indirettamente, o per tramite di società fiduciarie, o per interposta persona, azioni della Società o della sua controllante Siemens AG.

Altre iniziative

Nel corso dell'esercizio 2008/2009 sono stati attivati o sono proseguiti alcuni importanti progetti volti al consolidamento della strategia della Vostra Società, oltre che all'ottimizzazione dei processi e dell'efficacia operativa delle attività.

Corporate governance

Il sistema di governo d'impresa di Siemens Holding S.p.A. è in linea con i più evoluti standard nazionali e internazionali, in modo da poter garantire massima efficacia ed efficienza delle attività aziendali in un'ottica di trasparenza, correttezza e rispetto delle norme.

Al fine di armonizzare il programma, nel corso dell'anno l'Office for Compliance ha assunto la responsabilità delle attività di Compliance di numerose aziende del Gruppo Siemens presenti sul territorio italiano.

Modello organizzativo

Il Modello Organizzativo adottato da Siemens Holding S.p.A. è conforme alle prescrizioni del decreto legislativo 231/2001 e comprende tra i suoi elementi chiave: l'individuazione delle aree sensibili a violazioni o reati; la valutazione dei rischi a cui l'organizzazione potrebbe essere esposta; la formalizzazione del sistema organizzativo, delle procedure e dei poteri autorizzativi; precisi standard di controllo e sanzione.

Per controllare il funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo 231, è stato istituito l'Organismo di Vigilanza, con compiti di monitoraggio dell'efficacia del modello stesso e delle procedure richiamate. Ciò è stato possibile attraverso audit e procedure specifiche, segnalando al Consiglio di Amministrazione i casi di mancato rispetto delle procedure interne.

Il Modello Organizzativo 231 comprendente il Codice Etico raccoglie principi etici e valori che devono ispirare la condotta e il comportamento di coloro che operano nell'interesse della Società, sia all'interno sia all'esterno dell'organizzazione aziendale.

Compliance system

Nel corso dell'esercizio, coerentemente con le linee guida di Casa Madre, la Società ha consolidato il set di controlli per il monitoraggio dei processi aziendali, con particolare riferimento ad attività sensibili per aspetti di corruzione e ha ottimizzato tali controlli riducendone il numero e la complessità.

Il programma di Compliance, inoltre, si è rivolto anche all'esterno dell'azienda mediante:

- la formazione di agenti di vendita;
- la collaborazione con associazioni non governative per la promozione e la diffusione dei patti di integrità.

Le performance dell'organizzazione di compliance sono state collegate agli incentivi del management e valutate positivamente, mediante un'indagine effettuata da una società esterna, con particolare riferimento alla comunicazione interna e all'organizzazione del gruppo di lavoro.

Ricerca e sviluppo

La Vostra Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si precisa che la Società non possiede e non ha nel corso dell'esercizio né acquistato né alienato, direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie.

Consolidato fiscale

Dall'esercizio 2004/2005 è applicato il regime del consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli da 117 a 129 del nuovo T.U.I.R. a cui la Siemens Holding, in qualità di capogruppo italiana, ha aderito unitamente alle società Siemens S.p.A, Siemens Finanziaria S.p.A., Siemens Renting S.p.A., Turbocare S.p.A., Siemens Transformers S.p.A., Siemens Water Technologies S.p.A., Osram S.p.A., Trench Italia S.r.l., Siemens IT Solutions and Services S.p.A. e Siemens Electronics Assembly SYstems S.r.l..

Documento programmatico sulla sicurezza

Si segnala che la Società ha predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza, recependo le disposizioni del Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003, inerente il "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Società controllate e collegate

Di seguito vengono esposti i dati principali relativi ai rapporti con le altre società del Gruppo, risultanti al 30 settembre 2009:

| Ragione sociale | Ricavi | Costi | Dividendi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|---|------------------|----------------|-------------------|---------------------|------------------|
| Siemens AG | | 12.111 | | -235.635 | 2.659.416 |
| Siemens Finance B.V. | | | | | 1.340.112 |
| Siemens S.p.A. | 4.222.602 | 683.049 | 48.550.463 | 595.897 | |
| Siemens IT Solutions and Services S.p.A. | 388.211 | 160.645 | | | |
| Osram S.p.A. | 30.250 | | 15.106.250 | | |
| Siemens Healthcare Diagnostic S.r.l. | 107.000 | | | | |
| TurboCare S.p.A. | 75.417 | | 7.759.421 | | |
| Siemens Finanziaria S.p.A. | 56.610 | | | | |
| Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. | 78.656 | | | | |
| Siemens Renting S.p.A. | 60.054 | | | | |
| Siemens Product Lifecycle Management Software (IT) S.r.l. | 56.250 | | | | |
| Trench Italia S.r.l., Savona | 45.000 | | 3.164.623 | | |
| Siemens Water Technologies S.p.A. | 35.000 | | | | |
| Siemens Electronics Assembly Systems S.r.l. | 31.950 | | | | |
| Siemens Transformers S.p.A. | 20.000 | | 8.663.909 | | |
| Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. | 14.000 | | | | |
| Nuova Magrini Galileo S.p.A. in Liquidazione | 5.000 | | | | |
| HV-Turbo Italia S.r.l. | 4.000 | | | | |
| E-Utile S.r.l. | | 4.043 | | | |
| Totale | 5.230.000 | 859.848 | 83.244.666 | 360.262 | |

| Ragione sociale | "Crediti/debiti commerciali" | "Crediti/debiti da consolidato fiscale" | "Crediti/debiti finanziari" |
|--------------------------------|------------------------------|---|-----------------------------|
| Siemens AG | | | -9.525 |
| Siemens Finance B.V. | | | -400.181.500 |
| Siemens Financial Service GmbH | | | 602.804 |
| Siemens S.p.A. | 18.488 | | 231.104.362 |
| Osram S.p.A. | | | 9.571.250 |
| TurboCare S.p.A. | | | 7.759.421 |
| Trench Italia S.r.l., Savona | | | 3.164.623 |
| Siemens Transformers S.p.A. | | | 6.127.134 |
| Totale | 18.488 | - | -141.861.431 |

Siemens S.p.A.

Per molti aspetti il 2009 è stato un anno cruciale per Siemens S.p.A. e per l'intero sistema economico e produttivo. Siemens si è confrontata, ovunque, con la fase recessiva più acuta dal dopoguerra a oggi, con una contrazione del Pil globale di circa il 2,1%. In Italia il Pil è crollato di oltre 5 punti percentuali e la produzione industriale di 17, con punte negative ad esempio fino al 33% per la produzione di macchinari e del 25% per la distribuzione di materiale elettrico.

In questo anno nero per l'economia mondiale e per il clima globale, Siemens S.p.A. ha messo a regime la nuova struttura organizzativa, operativa in Italia dall'ottobre del 2008. Il nuovo assetto - con la suddivisione di tutte le attività nei tre settori Industry, Energy e Healthcare e l'ampliamento del portfolio prodotti verso soluzioni tecnologiche in grado di far fronte ai grandi mutamenti in atto - è stato uno dei principali punti di forza per la Società in una congiuntura estremamente avversa. In questo anno, la nostra Società ha continuato a focalizzarsi sui suoi core business, ed ha ulteriormente allargato e affinato il proprio portfolio ambientale. Questo si è dimostrato uno dei più importanti fattori di crescita e, più in generale, un forte elemento stabilizzatore tanto che l'offerta di soluzioni e prodotti eco-friendly ha generato, a livello mondiale, un fatturato superiore ai 23 miliardi di Euro con una crescita dell'11% rispetto all'anno precedente.

Responsabilità, nuova organizzazione e un ricco portfolio ambientale sono stati affiancati dalla grande attenzione al contenimento dei costi e alla ricerca di efficienze, che ha generato margini in miglioramento anche nelle aree più esposte alla contrazione congiunturale. L'attenzione ai processi d'acquisto dei materiali e il programma di riduzione dei costi di vendita, generali e amministrativi (SG&A) hanno contribuito a rafforzare la competitività del Gruppo.

Siemens S.p.A. ha dimostrato solidità operativa e gli obiettivi di crescita e di profitto sono stati raggiunti e, in parte, sostanzialmente superati. Il fatturato d'esercizio, attestato a Euro 1.536.021 migliaia, pur contraendosi del 8,5% rispetto all'esercizio precedente mostra una tenuta nettamente superiore rispetto al mercato e ai principali competitor. Grazie a volumi generati soprattutto dai nostri settori Energy ed Healthcare e all'ottimo contributo del settore Industry in termini di profit, la Società può guardare con fiducia allo sviluppo anche per i prossimi anni. La scelta di continuare a promuovere i prodotti del portfolio ambientale e ad investire nei comparti con forte proiezione di crescita come quello delle energie rinnovabili ha permesso di mantenere volumi di vendita significativi e di difendere i livelli di pricing, altrimenti fortemente penalizzati dal crollo della domanda industriale. Anche per il futuro si può riconoscere un concreto potenziale a livello mondiale nelle tecnologie ambientali.

Il settore Industry è quello che ha dovuto confrontarsi con le attività economiche in maggior sofferenza, ma ha saputo accrescere o confermare i margini di vendita e ottenere commesse di assoluto rilievo per clienti tra i quali Enel e Memc, per gli aeroporti milanesi di Malpensa e Linate, per la nuova sede della Regione Lombardia.

Il settore Energy ha confermato la propria leadership tecnologica, acquisendo importanti contratti nel segmento delle energie rinnovabili aggiudicandosi la fornitura di 39 turbine eoliche da 2,3 MW per l'Enel e l'incarico per la realizzazione di un impianto fotovoltaico nei pressi di Roma per conto di Statkraft AS. A Riardo, nel napoletano, ha realizzato un grande impianto fotovoltaico per il gruppo Ferrarelle, mentre con Edipower e ancora con Enel lavora rispettivamente agli impianti in cogenerazione di Turbigo e Siracusa.

Nel settore Healthcare, Siemens è impegnata nel completamento del Centro di radioterapia e medicina nucleare di Cagliari, realizzato in project financing, mentre sono state introdotte per la prima volta in Italia le tecnologie diagnostiche per la Tac a ridotta emissione di radiazioni - il prodotto TAC Somaton Definition Flash, che permette di effettuare diagnosi cardiologiche in tempi brevissimi - e per le angiografie in sala operatoria ibrida, senza bisogno di anestesia generale del paziente. Quest'ultima apparecchiatura, destinata all'Ospedale dell'Aquila, è stata installata presso il centro medico allestito in occasione del summit G8 di luglio.

Osram S.p.A.

Nell'esercizio 2008/09 la società si è trovata ad affrontare la peggiore recessione globale degli ultimi 80 anni, che ha portato ad una contrazione del Prodotto Interno Lordo. La recessione ha naturalmente colpito i maggiori clienti con i conseguenti effetti negativi sul fatturato.

Nonostante le difficilissime condizioni, Osram S.p.A. è riuscita ad operare nel modo migliore per salvaguardare sia il risultato dell'esercizio, che rimane positivo, che le prospettive di reddito future, ed essere meglio preparata ad uscire dalla crisi. Il merito della società è stato quello di aver saputo anticipare gli effetti della recessione, lanciando per tempo quel programma di riduzione dei costi di vendita, amministrazione e generali che ha permesso, da un lato, di adattarsi all'attuale situazione del mercato e, dall'altro lato, di mantenere l'efficienza delle proprie strutture di produzione, vendita e marketing, ricerca e sviluppo nonché quella amministrativa. In particolare non sono state ridotte le risorse sia finanziarie sia umane destinate al settore della ricerca e sviluppo.

Anche la pesante ristrutturazione che si è resa necessaria sullo stabilimento di Treviso pone le basi per positivi sviluppi per questo sito produttivo strategico a livello di Gruppo. A fronte di tale programma sono stati contabilizzati oneri straordinari per Euro 9.000 migliaia

Tutto ciò non ha comunque distratto Osram S.p.A. dall'impegno sul mercato, mantenuto costante per difendere le proprie posizioni e per rafforzarle ovunque fosse possibile.

La struttura patrimoniale e finanziaria permane molto solida, anche considerato che è proprio in questi ambiti che si generano le maggiori sofferenze presso gli altri operatori del mercato.

L'esercizio 2008/2009 si è chiuso con un valore della produzione di Euro 260.959 migliaia, in calo di circa il 18% rispetto al dato dell'esercizio precedente (Euro 319.327 migliaia). I costi della produzione sono risultati pari a Euro 249.793, segnando una diminuzione in linea con quella del valore della produzione pur avendo registrato ammortamenti per Euro 9.642 migliaia, in aumento di Euro 415 migliaia rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2008.

Il risultato netto dell'esercizio è stato pari a Euro 3.531 migliaia che sconta i sopra menzionati oneri per la ristrutturazione del personale per Euro 9.000 migliaia ed imposte correnti e differite per Euro 1.797 migliaia.

Siemens Finanziaria S.p.A.

La società, che operava prevalentemente nell'ambito della locazione dei beni strumentali e finanziamenti, è stata messa in liquidazione con effetto dal 30 marzo 2009. Non sono state pertanto più acquisite nuove operazioni, mentre sono stati perfezionati contratti di leasing e finanziamenti per circa Euro 5 milioni relativi ad operazioni avviate antecedentemente alla data di messa in liquidazione.

L'effetto della liquidazione ha generato minori ricavi e valutazioni più restrittive dei crediti in essere, portando al conseguimento di una perdita di circa 1,2 migliaia.

In seguito alla messa in liquidazione si è proceduto inoltre alla cancellazione della società dagli albi di Banca d'Italia con effetto dal 7 agosto 2009.

Siemens Transformers S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009, la società ha optato per una strategia rivolta al consolidamento della crescita aziendale, in un'ottica di qualità, produttività ed incremento del mercato.

Il risultato che ne è conseguito è stato caratterizzato da un incremento del volume d'affari passato da Euro 49.205 migliaia dell'esercizio 2007/2008 a Euro 86.929 migliaia al 30 settembre 2009, con un aumento pari a circa il 77%. Il risultato operativo ha evidenziato un'importante crescita, raggiungendo Euro 9.588 migliaia, dopo aver eseguito ammortamenti e svalutazioni per Euro 1.265 migliaia ed accantonamenti per rischi pari a Euro 16.373 migliaia.

Il risultato netto dell'esercizio 2008/2009 è stato pari a Euro 6.127 migliaia, dopo aver contabilizzato imposte correnti e differite per Euro 3.072 migliaia, con un sensibile incremento rispetto a quello dell'esercizio precedente, (Euro 2.600 migliaia del 2008).

Nel corso dell'esercizio 2008/2009 Siemens Transformers S.p.A., per far fronte all'incremento del volume di produzione, ha deciso ed implementato un progressivo inserimento di nuovi addetti, che sono passati da 116 unità dello scorso esercizio a 133 al 30 settembre 2009, mettendo contemporaneamente in atto una serie di misure che hanno consentito di raggiungere una produttività di Euro 654 migliaia per addetto, evidenziando un aumento del 54% rispetto all'esercizio precedente.

Quanto all'evoluzione dei prezzi di vendita è da sottolineare che il decremento dei prezzi delle materie prime (rame, olio isolante, lamierino magnetico, ecc.) è continuato anche nel corso dell'esercizio 2008/2009, con la conseguente opportunità di poter ripercuotere sul mercato le diminuzioni che si manifestavano e salvaguardare così la redditività dell'azienda.

Nonostante la crisi economica mondiale, ci sono previsioni di continuo anche se rallentato sviluppo del settore energetico che costituisce il fulcro per la costruzione e l'espansione di nuove infrastrutture sia nei paesi emergenti e in quelli industrializzati, anche mediante lo sviluppo e l'utilizzo delle rinnovabili. Ciò darà modo alla società di proseguire nella sua crescita anche e soprattutto nel mercato estero da cui proviene circa il 70% dei propri ordini di vendita.

Siemens Water Technologies S.p.A.

L'esercizio 2008/2009 è stato caratterizzato principalmente dal consolidamento da parte della società del ruolo attribuito nell'ambito della strategia globale di crescita del Gruppo Siemens nel mercato dell'acqua.

Siemens Water Technologies S.p.A. è Centro di Competenza in Europa per i segmenti Biological Clarification (I IS WT MUN BC) ed Engineering Products (I IS WT IND EP) e garantisce "technical sales support", capacità d'offerta, di project execution, di manufacturing, di commissioning e di supporto post vendita a un selezionato numero di Regional Companies di Siemens in Europa, nell'area del Mediterraneo e in Medio Oriente.

La società è inoltre "manufacturing platform" per le linee di prodotto dei segmenti di riferimento. In particolare, a seguito dell'avvenuto "Transfer of Technologies", lo stabilimento di Casteggio è oggi in grado di produrre per il mercato europeo, oltre alle linee di prodotto "storiche", anche Filtropresse e Siemens Disk Filters.

Siemens Water Technologies S.p.A. è, infine, Centro di Eccellenza a livello globale nel trattamento dei fanghi.

Il Management, in accordo con l'Headquarter americano, ha quindi intrapreso un piano d'investimenti finalizzato a rendere concreto il progetto strategico di crescita previsto per la società: prioritario nell'esercizio 2008/2009 sono stati il completamento del portfolio prodotti e l'acquisizione delle prime referenze europee su specifiche tecnologie.

L'anno sociale 2008/2009, nonostante la crisi, ha mostrato un buon andamento dell'ordinato pari a Euro 20.375 migliaia e si è chiuso con un portafoglio ordini di Euro 21.500 migliaia.

Il ritardo nell'avanzamento di alcune importanti commesse, l'impatto degli investimenti in atto in termini di ricerca e sviluppo e l'attività di marketing svolta presso le Regional Companies senza un diretto ritorno nell'esercizio hanno tuttavia influenzato negativamente il fatturato, passato da Euro 16.084 migliaia del precedente esercizio a Euro 14.501 migliaia dell'esercizio 2008/2009. Il risultato operativo, negativo per Euro 568 migliaia, ha al contrario manifestato un miglioramento rispetto al negativo di Euro 1.393 migliaia dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 così come il risultato ante imposte è passato da un negativo di Euro 1.444 migliaia ad un negativo di Euro 522 migliaia. L'esercizio 2008/2009 si è chiuso con una perdita netta di Euro 564 migliaia dopo aver contabilizzato imposte correnti e differite nette per Euro 43 migliaia.

Si segnala infine che Siemens Water Technologies S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Siemens S.p.A. a far data dal 1° ottobre 2009, come deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 07 luglio 2009. Questa scelta, che trasferisce le responsabilità e il ruolo strategico della realtà di Casteggio all'interno della Regional Company Italia, rientra coerentemente nel più vasto piano di integrazione delle diverse attività di business e entità legali presenti in Italia.

Trench S.r.l.

Durante l'esercizio chiuso al 30 settembre 2009, la società ha confermato i punti fondamentali intrapresi nel precedente esercizio e come naturale completamento della propria integrazione all'interno del Gruppo. La società infatti ha consolidato la propria posizione di centro di competenza per la produzione di apparecchiature di tipo capacitivo e con isolamento in gas SF6 e, in questo ambito, ha proseguito col piano di investimenti partito nel corso dell'esercizio 2006/2007 realizzando nuovi investimenti per circa Euro 1.300 migliaia. E' inoltre proseguito il processo di emissione delle procedure interne in accordo con le linee guida dettate dalla capogruppo Siemens AG.

Il fatturato dell'esercizio 2008/2009 si è confermato in linea con quello dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008 (Euro 42.959 migliaia contro Euro 42.328 migliaia), mentre il reddito operativo si è invece assestato ad un livello sensibilmente inferiore (Euro 842 migliaia contro Euro 2.052 migliaia) Su tale risultato hanno pesato in particolare i problemi registrati su alcune componenti tecniche dei trasformatori di tensione GIS8DN8 che hanno costretto al rientro di alcuni prodotti con costi non previsti pari Euro 660 migliaia. Sono stati inoltre sostenuti maggiori costi dovuti dalla necessità di acquistare da Trench Germania GmbH tali componenti in sostituzione di quelle prodotte internamente con un impatto negativo sulla marginalità generale di prodotto.

Il risultato netto di esercizio è passato da Euro 2.325 migliaia del precedente esercizio a Euro 451 migliaia dopo aver contabilizzato imposte correnti e differite per Euro 599 migliaia.

Un'oculata gestione degli inventari ed il recupero di alcuni crediti di imposta, solo parzialmente controbilanciata da un aumento dei crediti commerciali ed una diminuzione dei debiti verso fornitori, hanno consentito di passare da un fabbisogno finanziario presso Siemens Financial Services GmbH di Euro 957 migliaia del precedente esercizio ad una disponibilità liquida di Euro 3.866 migliaia al 30 settembre 2009.

Il numero dei dipendenti a fine esercizio era di 152 unità con un incremento di 7 unità rispetto all'esercizio 2007/2008.

Turbocare S.p.A.

L'anno appena concluso ha registrato un ulteriore sviluppo delle attività commerciali della Società che, oltre a consolidare il proprio posizionamento nell'area mediorientale, dove ha sviluppato nel corso dell'esercizio circa il 71% del fatturato complessivo, ha confermato la propria presenza nei nuovi mercati del Far East (Corea del Sud e Malesia) raggiungendo circa il 7% del fatturato della Società stessa.

Alla data del 30 settembre 2009 gli ordini acquisiti da clienti hanno raggiunto circa Euro 88.000 migliaia, con un decremento del 40% rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente all'acquisizione, nel corso dell'esercizio 2007/2008, della commessa a lungo termine di Baniyas (Siria) per un valore di circa Euro 77.000 migliaia. Le principali acquisizioni dell'esercizio 2008/2009 si sono concentrate: in Arabia Saudita con Euro 15.700 migliaia; in Iraq con Euro 14.300 migliaia (relativi ad un nuovo contratto di fornitura ricambi destinato alle centrali in Dibis e Daura); in Siria con Euro 13.500 migliaia ed in Corea del Sud con Euro 7.800 migliaia. In Italia sono stati acquisiti ordini per circa Euro 16.500 migliaia (pari a circa il 19% degli ordini totali). Inoltre la collaborazione con le altre società TurboCare nel mondo ha consentito di acquisire nuovi ordini per circa Euro 15.600 migliaia.

I ricavi di vendita si sono attestati a Euro 141.193 migliaia, con un incremento del 35% circa rispetto all'esercizio precedente. Tra i Paesi con le vendite di maggior rilievo si segnalano: la Siria (Euro 43.200 migliaia), l'Iraq (Euro 40.300 migliaia), l'Arabia Saudita (Euro 12.700 migliaia), la Malesia (Euro 9.200 migliaia), la Turchia (Euro 5.3000 migliaia), l'India (Euro 5.100 migliaia) ed infine l'Iran (Euro 4.000 migliaia). In Europa le vendite sono state pari al 5,5% dei ricavi totali con un'incidenza di quelle in Italia che ha rappresentato circa il 4,7% del volume di fatturato globale.

Quanto alla natura dei prodotti e servizi venduti, le parti di ricambio per turbine a gas hanno rappresentato il 93% dei ricavi, gli interventi ed i contratti di assistenza di lunga durata hanno inciso per il 2%, ed infine, le attività di riparazione sono state pari al 5% del volume complessivo.

Il risultato operativo è stato pari al 18,6% del fatturato, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente mentre il risultato ante imposte si è attestato a Euro 12.637 migliaia (contro Euro 2.149 migliaia del precedente esercizio). Il risultato netto di esercizio è stato pari a Euro 8.009 migliaia rispetto alla perdita di Euro 1.439 migliaia dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008.

Il numero dei dipendenti a fine esercizio 2009 risultava di 233 unità, in aumento di 14 unità nei confronti del precedente esercizio. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'inserimento di nuove risorse che hanno potenziato le funzioni commerciali ed operative.

Siemens Hearing Instruments

La società è stata creata il 1 Maggio 2009 mediante conferimento del ramo d'azienda "Service" da parte di Amplifon S.p.A..

Siemens Hearing Instruments S.r.l ha per oggetto la produzione, la riparazione ed il commercio in Italia di protesi acustiche (apparecchi endoauricolari e retro auricolari) e di apparecchiature strumenti tecnici e scientifici per tutte le applicazioni, in particolare quelle destinate al campo medico.

Nel complesso l'andamento delle vendite in Italia del comparto delle apparecchiature acustiche per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 si è mantenuto stabile rispetto a quanto ottenuto nel precedente esercizio dal ramo d'azienda "Service" all'interno di Amplifon S.p.A..

Il valore della produzione è risultato pari a Euro 6.820 migliaia che, con un costo della produzione per Euro 6.732 migliaia, ha determinato un risultato operativo di Euro 88 migliaia. Il risultato netto dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 è stato pari a Euro 22 migliaia dopo aver contabilizzato imposte correnti e differite per Euro 64 migliaia.

Il numero degli addetti è di 67 unità.

Analisi dei risultati reddituali, della situazione patrimoniale e finanziaria

Nelle successive tavole di analisi dei risultati reddituali, della struttura patrimoniale e del rendiconto finanziario sono rappresentate le principali grandezze caratterizzanti la gestione aziendale della Società.

Il fatturato realizzato da Siemens Holding S.p.A. nell'esercizio in esame è stato di Euro 5.298 migliaia (Euro 5.587 migliaia nell'esercizio precedente). La diminuzione del fatturato è dovuta principalmente alle prestazioni non più effettuate ad alcune società uscite dal gruppo Siemens.

I consumi di materie e servizi, al netto del recupero dei costi sono stati pari a Euro 1.989 migliaia (Euro 3.273 migliaia nell'esercizio 2007/2008); l'incidenza di questa voce sul valore della produzione è risultata del 37,5% (58,6% al 30 settembre 2007). La diminuzione è dovuta alle minori spese per consulenza.

Il costo del lavoro è stato di Euro 3.727 migliaia contro Euro 3.817 migliaia dell'esercizio precedente. La riduzione è conseguenza del piano di incentivazione del personale dipendente i cui maggiori effetti si verificheranno però nel corso dell'esercizio 2009/2010 avendo la maggior parte del personale lasciato l'azienda al 30 settembre 2009.

Il risultato operativo è stato negativo di Euro 1.480 migliaia in diminuzione di Euro 853 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

I proventi ed oneri finanziari includono Euro 82.245 migliaia derivanti da dividendi da controllate di cui Euro 55.622 migliaia relativi all'esercizio 2007/2008 e pagati nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 ed Euro 26.623 relativi all'esercizio 2008/2009 come proposti dai consigli di amministrazione delle rispettive società partecipate.

Il saldo delle rettifiche di valore di attività finanziarie di Euro 9.897 migliaia (Euro 17.001 migliaia nell'esercizio precedente) si riferisce unicamente alla svalutazione della partecipazioni in Siemens IT Solutions and Services S.p.A. e in Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale della società, il capitale investito al netto delle passività è risultato di Euro 450.332 migliaia, di cui Euro 418.454 migliaia rappresentato da immobilizzazioni nette e da Euro 31.878 migliaia da capitale d'esercizio (dedotte altre passività non finanziarie), coperto dal capitale proprio per il 62,7% e per il 27,3% da indebitamento finanziario netto.

Rispetto al 30 settembre 2008 il capitale investito è aumentato di Euro 43.911 migliaia, di cui Euro 15.444 migliaia sulle immobilizzazioni quasi esclusivamente in relazione all'incremento delle immobilizzazioni finanziarie e da Euro 27.704 migliaia sul capitale d'esercizio.

Il fabbisogno operativo, determinato dal flusso monetario da attività di esercizio per Euro 40.764 migliaia e dal flusso monetario da attività d'investimento in immobilizzazioni per Euro 15.616 migliaia, è stato di Euro 58.452 migliaia.

| Analisi Conto Economico | 30.09.09 | 30.09.08 |
|--|--------------------|---------------------|
| A Ricavi | 5.298.887 | 5.587.233 |
| B Valore della produzione | 5.298.887 | 5.587.233 |
| Consumi di materie e servizi | (1.988.797) | (3.273.482) |
| C Valore aggiunto | 3.310.090 | 2.313.751 |
| Costo del lavoro | (3.726.986) | (3.817.320) |
| D Margine operativo lordo | (416.896) | (1.503.569) |
| Ammortamenti | (172.203) | (172.203) |
| Accantonamenti per rischi | (255.422) | (71.000) |
| Saldo proventi e oneri diversi | (635.486) | (586.006) |
| E Risultato operativo | (1.480.007) | (2.332.778) |
| Proventi e oneri finanziari e valutari | 80.340.637 | 3.842.357 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (9.897.000) | (17.001.000) |
| F Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte | 68.963.630 | (15.491.421) |
| Proventi e oneri straordinari | 216.779 | -470.833 |
| G Risultato prima delle imposte | 69.180.409 | (15.962.254) |
| Imposte sul reddito d'esercizio | (120.919) | 2.299.389 |
| H Utile (perdita) dell'esercizio | 69.059.490 | (13.662.865) |

| Analisi struttura patrimoniale | 30.09.09 | 30.09.08 | Differenza |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| A Immobilizzazioni | 850.000 | 1.020.000 | (170.000) |
| - immateriali | 1.632 | 3.834 | (2.202) |
| - materiali | 417.602.798 | 401.986.665 | 15.616.133 |
| - finanziarie | 418.454.430 | 403.010.499 | 15.443.931 |
| B Capitale circolante netto | 102.972 | 86.191 | 16.781 |
| - crediti commerciali | 54.245.470 | 61.093.845 | (6.848.375) |
| - altre attività | (1.952.183) | (1.418.531) | (533.652) |
| - debiti commerciali | (15.443.431) | (50.512.815) | 35.069.384 |
| - altre passività | 36.952.828 | 9.248.690 | 27.704.138 |
| C Capitale investito netto (A+B) | 455.407.258 | 412.259.189 | 43.148.069 |
| D Altre passività non finanziarie | | | |
| - trattamento di fine rapporto | (451.627) | (716.581) | 264.954 |
| - fondi per rischi e oneri | (4.623.515) | (5.121.785) | 498.270 |
| | (5.075.142) | (5.838.366) | 763.224 |
| E Capitale investito, al netto delle passività (C-D) | 450.332.116 | 406.420.823 | 43.911.293 |
| coperto da: | | | |
| F Capitale proprio | | | |
| - capitale | 59.070.000 | 59.070.000 | 0 |
| - riserve e risultati a nuovo | 152.623.931 | 249.886.797 | (97.262.866) |
| - utile (perdita) dell'esercizio | 69.059.490 | (13.662.865) | 82.722.355 |
| | 280.753.421 | 295.293.932 | (14.540.511) |
| G Indebitamento finanziario a medio termine | 0 | 0 | 0 |
| H Indebitamento finanziario netto a breve termine | | | |
| - debiti finanziari a breve | 400.181.500 | 113.152.124 | 287.029.376 |
| - disponibilità finanziarie a breve | (230.602.805) | (2.025.232) | (228.577.572) |
| | 169.578.695 | 111.126.892 | 515.606.948 |
| I Indebitamento finanziario complessivo (G+H) | 169.578.695 | 111.126.892 | 58.451.804 |
| L Totale (F+I) | 450.332.116 | 406.420.823 | 43.911.293 |

| Rendiconto finanziario | 30.09.09 | 30.09.08 |
|--|---------------------|---------------------|
| A Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette a breve di inizio periodo | 111.126.892 | 28.201.065 |
| B Flusso monetario da attività di esercizio | | |
| - utile (perdita) dell'esercizio | 69.059.490 | (13.662.865) |
| - ammortamenti | 172.203 | 172.203 |
| - svalutazione attività finanziarie | - | 19.036.000 |
| - rivalutazione attività finanziarie | - | (2.035.000) |
| - variazione del capitale d'esercizio (circolante) | (27.704.139) | (45.504.438) |
| - variazione fondi per rischi ed oneri | (498.270) | 291.402 |
| - variazione netta del trattamento di fine rapporto | (264.954) | (87.329) |
| | 40.764.330 | (41.790.027) |
| C Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni | | |
| - immateriali | | |
| - materiali | | |
| - finanziarie | (15.616.133) | (41.135.800) |
| - disinvestimenti di beni materiali (al netto dei fondi) | | |
| - disinvestimenti di beni immateriali (al netto dei fondi) | | |
| - disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie | | |
| | (15.616.133) | (41.135.800) |
| D Flusso monetario da attività di finanziamento | | |
| variazione finanziamenti a medio/lungo termine | 0 | 0 |
| E Variazione capitale proprio | | |
| - incrementi/decrementi di capitale sociale | - | - |
| - incrementi/decrementi di riserve | - | - |
| | - | - |
| F Distribuzione di utili | (83.600.000) | 0 |
| G Flusso monetario del periodo | (58.451.803) | (82.925.827) |
| H Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve di fine periodo (A - G) | 169.578.695 | 111.126.892 |

Ad integrazione dei dati sopra esposti, nella seguente tabella sono esposti i principali indici economico finanziari:

| Principali indici economico finanziario | | 2008/2009 | 2007/2008 |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|
| ROE | RN/Cap proprio | 24,60% | -4,63% |
| | Risultato netto | 69.059.490 | -13.662.865 |
| | Patrimonio netto | 280.753.421 | 295.293.931 |
| ROI | Reddito operativo/CIN | -0,32% | -0,57% |
| | Reddito operativo | -1.480.007 | -2.332.778 |
| | Capitale investito netto | 455.407.258 | 412.259.189 |
| ROS | Redditi op/Ricavi di vendita | -27,93% | -41,75% |
| | Reddito operativo | -1.480.007 | -2.332.778 |
| | Ricavi dalle vendite | 5.298.887 | 5.587.233 |
| Incidenza OF | Oneri finanziari/Fatturato | -4,11% | -31,18% |
| | Oneri finanziari | -3.595.033 | -4.272.744 |
| | Ricavi dalle vendite + dividendi | 87.543.553 | 13.702.334 |

Descrizione dei rischi

Relativamente alle informazioni richieste dall'art. 2428, c.2, n. 6 - bis C.C., avente ad oggetto la gestione delle politiche e del rischio finanziario da parte delle imprese, l'ambito di applicazione della normativa riguarda gli strumenti finanziari inerenti le seguenti attività e passività finanziarie:

- denaro o disponibilità liquide;
- obbligo contrattuale di consegnare denaro (debiti verso fornitori, debiti verso altri finanziatori).

Di seguito vengono fornite informazioni relativamente agli obiettivi e alle politiche della Società in materia di gestione del rischio finanziario, all'esposizione della Società alle diverse fattispecie di rischio, nonché alle principali tecniche di copertura dei rischi stessi.

Nell'ambito delle diverse tipologie di rischio si identificano le seguenti fattispecie:

Fabbisogno finanziario e rischio di tasso di interesse

La Società sopperisce al proprio fabbisogno finanziario tramite l'utilizzo di finanziamenti a breve erogati da Siemens Financial Services GmbH.

Non si rilevano rischi di tasso relativamente ai finanziamenti in essere in quanto il tasso applicato è fisso.

Rischio di liquidità

Per quanto riguarda il rischio di liquidità, la Società non presenta difficoltà nel reperire i fondi necessari a fronteggiare gli impegni assunti grazie alla possibilità di ottenere finanziamenti da parte del gruppo.

Rischio di credito

Il rischio che una controparte non adempia alle obbligazioni finanziarie in essere al 30 settembre 2008 risulta limitato in considerazione del fatto che non esistono significative concentrazioni del credito.

Rischio complessivo

Complessivamente nella Società non sono individuabili rischi che abbiano il potenziale di impedire la continuazione dell'attività della Società.

Previsioni per l'esercizio 2009/2010

Dopo un 2009 penalizzato dalla peggiore crisi economica degli ultimi 80 anni, testimoniata da un decremento del PIL globale di circa il 2,1%, le prospettive degli esperti mondiali stimano una ripresa che dovrebbe attestarsi al 2,6%, grazie anche ai numerosi programmi governativi di stimolo economico avviati.

Le sostanziali differenze regionali porteranno purtroppo a concentrare la crescita soprattutto nei paesi asiatici e comunque in quelli emergenti, lasciando alle realtà europee le maggiori difficoltà.

Nonostante alcuni timidi segnali di ripresa, gli scenari futuri continueranno a rivelarsi particolarmente sfidanti per Siemens Holding S.p.A., che - in linea con l'approccio e il posizionamento di tutto il Gruppo in Italia - punterà forte sul proprio portofoglio ambientale per confermare i volumi dell'ultimo esercizio con particolare attenzione per garantire adeguati livelli di profittabilità.

Significativi, anche in questo caso, i primi mesi di attività del nuovo esercizio con la conferma di un trend condizionato dalla scarsità di nuovi ordini, con un maggiore impatto sul comparto industriale, e una sostanziale stabilità per energia e salute.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2008/2009

Tra gli avvenimenti avvenuti dopo la chiusura dell'anno fiscale 2008/09, segnaliamo l'avvenuta fusione, tra le controllate Siemens S.p.A. (incorporante) e Siemens Water Technologies S.p.A. (incorporata).

L'integrazione della società SWT - attiva nel comparto della depurazione delle acque ed in particolare nel trattamento dei fanghi attraverso il centro di competenza internazionale di Casteggio (Pavia) - nella Regional Company italiana è divenuta operativa il 1° ottobre 2009.

Proposta di delibera all'assemblea

Signori Azionisti,

Il bilancio al 30 settembre 2009 chiude con un utile di Euro 69.059.490,15 che vi proponiamo di destinare interamente a dividendo.

Il presente bilancio è accompagnato, oltre che dalla relazione dei sindaci, anche da quella della società di revisione da Voi nominata con delibera assembleare del 23 marzo 2009.

Vi invitiamo pertanto a voler provvedere alle delibere di Vostra competenza, ringraziandoVi del contributo che ci avete sempre dato nell'esercizio delle nostre attività.

Milano, 27 gennaio 2010

Siemens Holding S.p.A.
Il Presidente
Michele Tedeschi

Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 30 settembre 2009

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza attenendoci a quanto indicato dalla legge, dai principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili e alle comunicazioni della CONSOB.

Rammentiamo che fra i compiti demandati al Collegio Sindacale non è compreso il controllo contabile in quanto la Società non si è avvalsa della deroga di cui all'art. 2409 bis terzo comma, Codice Civile e ha incaricato per tale funzione la società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.. Alla medesima società di revisione è stato affidato anche il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 del Codice Civile.

Ricordiamo altresì che la responsabilità della redazione del bilancio in conformità ai principi contabili compete agli amministratori delle società. E' del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio.

Di seguito illustriamo le attività svolte, ai fini di assolvere ai nostri compiti, previsti dall'art. 2403 Codice Civile:

- Abbiamo vigilato sulla osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e gestione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sulle attività svolte nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico patrimoniale e finanziario, effettuate dalla società direttamente o anche tramite le società controllate. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le suddette attività nonché le delibere adottate sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono in potenziale conflitto di interesse, non sono in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né manifestamente azzardate e/o imprudenti o comunque tali da intaccare l'integrità del patrimonio aziendale.
- Per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sulla validità e sull'adeguatezza delle strutture organizzative della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Nel corso delle riunioni con i responsabili della Società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG, ai sensi dell'art. 2409 septies c.c., non sono emerse informazioni né dati rilevanti da evidenziare nella presente relazione. Nella relazione rilasciata dalla Società di revisione in data 26 gennaio 2010, ai sensi dell'art. 2409 ter c.c., non risultano rilievi o richiami particolari.
- Nel corso delle verifiche effettuate non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, ivi comprese le operazioni infragruppo e/o con parti correlate. Le operazioni ordinarie infragruppo e/o con parti correlate ed i relativi effetti economici sono indicati nella relazione sulla gestione ed in nota integrativa. Le stesse appaiono congrue e rispondenti all'interesse della società.
- Non sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile. Non ci risultano altri fatti o circostanze di cui informare Codesta Assemblea.
- Abbiamo vigilato sul funzionamento e l'osservanza del "Modello Organizzativo" mediante colloqui con l'Organismo di Vigilanza ex Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n.231.
- Vi informiamo che l'attività di vigilanza è stata svolta anche con la partecipazione nell'esercizio alle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Questo Collegio Sindacale ha regolarmente tenuto, nell'esercizio, le proprie riunioni.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, si prende atto che alla stessa, nel corso dell'esercizio, non sono stati affidati incarichi diversi da quelli inerenti e connessi alla revisione e certificazione del bilancio d'esercizio, e che non sono stati altresì conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultimo da rapporti continuativi.

-
- In data 26 marzo 2009 il Collegio Sindacale ha manifestato il proprio parere favorevole in relazione alla proposta di designazione della società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG quale nuovo soggetto incaricato della revisione.
 - Abbiamo valutato e vigilato mediante anche l'esame di documentazione rilevante, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, sull'attività svolta dal preposto al controllo interno e sull'adeguatezza e rispondenza del sistema amministrativo-contabile. Sulla base di tale attività reputiamo che il tutto sia impostato ed organizzato correttamente al fine di garantire un regolare e corretto svolgimento dell'attività. Ciò rende possibile, tra l'altro, la rappresentazione fedele dell'andamento e dei fatti di gestione sotto il profilo sia economico che finanziario e patrimoniale. Non si segnala al riguardo alcuna indicazione correttiva inerente al sistema di controllo interno.
 - La Società ha modificato il criterio di contabilizzazione dei dividendi adottando il principio di competenza in luogo di quello di cassa.
 - Il Collegio Sindacale ha comunque esaminato anche la relazione sulla gestione, confrontandosi con gli amministratori in ordine alle analisi e considerazioni da essi effettuate, e con la società di revisione quanto alle verifiche da essa operate circa la coerenza.

Concludendo, per quanto precede, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 settembre 2009 ed alla proposta di distribuire l'utile di esercizio pari ad euro 69.059.490,15.

Milano, 27 gennaio 2010

Il Collegio sindacale

Prof. Francesco Tundo, Presidente

Prof. Antonio Carullo, Sindaco Effettivo

Dott. Roberto Rezzonico, Sindaco Effettivo

Stato Patrimoniale

| Attivo | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | | |
| Parte richiamata | - | - | - |
| Parte da richiamare | - | - | - |
| Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) | - | - | - |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | - | - | - |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | - | - | - |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | - | - | - |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | - | - | - |
| 5) avviamento | 850.000 | 1.020.000 | (170.000) |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti | - | - | - |
| 7) altre | - | - | - |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 850.000 | 1.020.000 | (170.000) |
| II - Immobilizzazioni materiali | | | |
| 1) terreni e fabbricati | - | - | - |
| 2) impianti e macchinario | - | - | - |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | - | - | - |
| 4) altri beni | 1.632 | 3.834 | (2.202) |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | - | - | - |
| Totale immobilizzazioni materiali | 1.632 | 3.834 | (2.202) |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | | | |
| 1) partecipazioni in | | | |
| a) imprese controllate | 389.826.609 | 401.986.665 | (12.160.056) |
| b) imprese collegate | 27.776.189 | - | 27.776.189 |
| c) imprese controllanti | - | - | - |
| d) altre imprese | - | - | - |
| Totale partecipazioni | 417.602.798 | 401.986.665 | 15.616.133 |
| 2) crediti | | | |
| a) verso imprese controllate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso imprese controllate | - | - | - |
| b) verso imprese collegate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso imprese collegate | - | - | - |
| c) verso controllanti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso controllanti | - | - | - |
| d) verso altri | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso altri | - | - | - |
| Totale crediti | - | - | - |
| 3) altri titoli | - | - | - |
| 4) azioni proprie | | | |
| azioni proprie, valore nominale complessivo (per memoria) | - | - | - |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 417.602.798 | 401.986.665 | 15.616.133 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 418.454.430 | 403.010.499 | 15.443.931 |

| Attivo | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| C) Attivo circolante | | | |
| <i>I - Rimanenze</i> | | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | - | - | - |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | - | - | - |
| 3) lavori in corso su ordinazione | - | - | - |
| 4) prodotti finiti e merci | - | - | - |
| 5) acconti | - | - | - |
| Totale rimanenze | - | - | - |
| <i>II - Crediti</i> | | | |
| 1) verso clienti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 102.972 | 86.191 | 16.781 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso clienti | 102.972 | 86.191 | 16.781 |
| 2) verso imprese controllate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 270.334.052 | 50.259.829 | 220.074.223 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso imprese controllate | 270.334.052 | 50.259.829 | 220.074.223 |
| 3) verso imprese collegate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso imprese collegate | - | - | - |
| 4) verso controllanti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | 2.500 | (2.500) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso controllanti | - | 2.500 | (2.500) |
| 4-bis) crediti tributari | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 12.273.210 | 8.077.450 | 4.195.760 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti tributari | 12.273.210 | 8.077.450 | 4.195.760 |
| 4-ter) imposte anticipate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | 325.611 | (325.611) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale imposte anticipate | - | 325.611 | (325.611) |
| 5) verso altri | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 2.036.099 | 4.205.085 | (2.168.986) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale crediti verso altri | 2.036.099 | 4.205.085 | (2.168.986) |
| Totale crediti | 284.746.333 | 62.956.666 | 221.789.667 |
| <i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | | |
| 1) partecipazioni in imprese controllate | - | - | - |
| 2) partecipazioni in imprese collegate | - | - | - |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti | - | - | - |
| 4) altre partecipazioni | - | - | - |
| 5) azioni proprie | | | |
| azioni proprie, valore nominale complessivo (per memoria) | - | - | - |
| 6) altri titoli | - | - | - |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | - | - | - |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i> | | | |
| 1) depositi bancari e postali | - | - | - |
| 2) assegni | - | - | - |
| 3) danaro e valori in cassa | - | - | - |
| Totale disponibilità liquide | - | - | - |
| Totale attivo circolante (C) | 284.746.333 | 62.956.666 | 221.789.667 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| Ratei e risconti attivi | 204.914 | 248.602 | (43.688) |
| Disaggio su prestiti emessi | - | - | - |
| Totale ratei e risconti (D) | 204.914 | 248.602 | (43.688) |
| Totale attivo | 703.405.677 | 466.215.767 | 237.189.910 |

| Passivo | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| A) Patrimonio netto | | | |
| I - Capitale | 59.070.000 | 59.070.000 | - |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 74.551.986 | 74.551.986 | - |
| III - Riserve di rivalutazione | - | - | - |
| IV - Riserva legale | 11.814.000 | 25.329.391 | (13.515.391) |
| V - Riserve statutarie | - | - | - |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio | - | - | - |
| VII - Altre riserve, distintamente indicate | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | - | - | - |
| Riserva per rinnovamento impianti e macchinari | - | - | - |
| Riserva ammortamento anticipato | - | - | - |
| Riserva per acquisto azioni proprie | - | - | - |
| Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ. | - | - | - |
| Riserva azioni (quote) della società controllante | - | - | - |
| Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni | - | - | - |
| Versamenti in conto aumento di capitale | - | - | - |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | - | - | - |
| Versamenti in conto capitale | 50.000.000 | 50.000.000 | - |
| Versamenti a copertura perdite | - | - | - |
| Riserva da riduzione capitale sociale | - | - | - |
| Riserva avanzo di fusione | - | - | - |
| Riserva per utili su cambi | - | - | - |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | - | - | - |
| Riserve da condono fiscale: | | | |
| Riserva da condono ex L. 19 dicembre 1973, n. 823 | - | - | - |
| Riserva da condono ex L. 7 agosto 1982, n. 516 | - | - | - |
| Riserva da condono ex L. 30 dicembre 1991, n. 413 | - | - | - |
| Riserva da condono ex L. 27 dicembre 2002, n. 289 | - | - | - |
| Totale riserve da condono fiscale | - | - | - |
| Varie altre riserve | 16.257.945 | 100.005.419 | (83.747.474) |
| Totale altre riserve | 66.257.945 | 150.005.419 | (83.747.474) |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | - | - | - |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 69.059.490 | (13.662.865) | 82.722.355 |
| Acconti su dividendi | - | - | - |
| Copertura parziale perdita d'esercizio | - | - | - |
| Utile (perdita) residua | 69.059.490 | (13.662.865) | 82.722.355 |
| Totale patrimonio netto | 280.753.421 | 295.293.931 | (14.540.510) |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | - | - | - |
| 2) per imposte, anche differite | 290.093 | 148.785 | 141.308 |
| 3) altri | 4.333.422 | 4.973.000 | (639.578) |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 4.623.515 | 5.121.785 | (498.270) |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 451.627 | 716.581 | (264.954) |
| D) Debiti | | | |
| 1) obbligazioni | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale obbligazioni | - | - | - |
| 2) obbligazioni convertibili | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale obbligazioni convertibili | - | - | - |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - | - |
| Totale debiti verso soci per finanziamenti | - | - | - |

| Passivo | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| 4) debiti verso banche | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | – | – | – |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso banche | – | – | – |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | – | – | – |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso altri finanziatori | – | – | – |
| 6) acconti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | – | – | – |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale acconti | – | – | – |
| 7) debiti verso fornitori | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.952.182 | 1.418.531 | 533.651 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso fornitori | 1.952.182 | 1.418.531 | 533.651 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | – | – | – |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti rappresentati da titoli di credito | – | – | – |
| 9) debiti verso imprese controllate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 2.030.077 | 3.453.542 | (1.423.465) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso imprese controllate | 2.030.077 | 3.453.542 | (1.423.465) |
| 10) debiti verso imprese collegate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | – | – | – |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso imprese collegate | – | – | – |
| 11) debiti verso controllanti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 9.525 | 3.800 | 5.725 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso controllanti | 9.525 | 3.800 | 5.725 |
| 12) debiti tributari | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 11.813.894 | 43.383.095 | (31.569.201) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti tributari | 11.813.894 | 43.383.095 | (31.569.201) |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 85.306 | 98.898 | (13.592) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 85.306 | 98.898 | (13.592) |
| 14) altri debiti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 401.686.130 | 114.271.256 | 287.414.874 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | – | – | – |
| Totale altri debiti | 401.686.130 | 114.271.256 | 287.414.874 |
| Totale debiti | 417.577.114 | 162.629.122 | 254.947.992 |
| E) Ratei e risconti | | | |
| Ratei e risconti passivi | – | 2.454.348 | (2.454.348) |
| Aggio su prestiti emessi | – | – | – |
| Totale ratei e risconti | – | 2.454.348 | (2.454.348) |
| Totale passivo | 703.405.677 | 466.215.767 | 237.189.910 |
| Conti d'ordine | | | |
| Fidejussioni e garanzie prestate | 5.918.719 | 5.918.719 | – |
| Totale conti d'ordine | 5.918.719 | 5.918.719 | – |

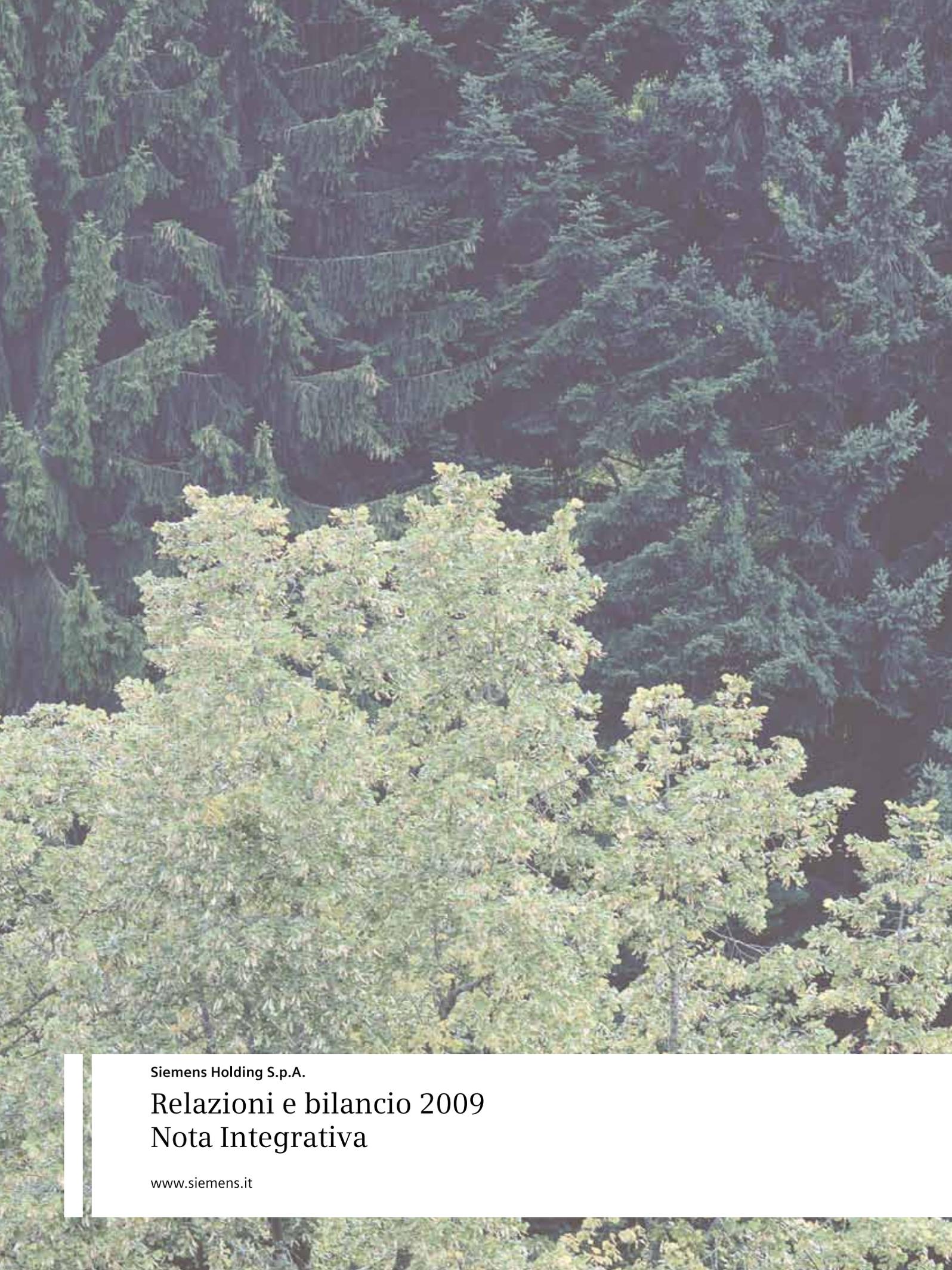
Conto Economico

| | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| A) Valore della produzione: | | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.298.887 | 5.587.233 | (288.346) |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | - | - | - |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione | - | - | - |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | - | - | - |
| 5) altri ricavi e proventi | | | |
| contributi in conto esercizio | - | - | - |
| altri | 437.011 | 720.771 | (283.760) |
| Totale altri ricavi e proventi | 437.011 | 720.771 | (283.760) |
| Totale valore della produzione | 5.735.898 | 6.308.004 | (572.106) |
| B) Costi della produzione: | | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | - | - | - |
| 7) per servizi | 1.922.509 | 3.110.502 | (1.187.993) |
| 8) per godimento di beni di terzi | 66.288 | 162.980 | (96.692) |
| 9) per il personale: | | | |
| a) salari e stipendi | 2.703.005 | 3.695.144 | (992.139) |
| b) oneri sociali | 796.183 | 797.028 | (845) |
| c) trattamento di fine rapporto | 171.526 | 191.624 | (20.098) |
| d) trattamento di quiescenza e simili | - | - | - |
| e) altri costi | 56.272 | 35.524 | 20.748 |
| Totale costi per il personale | 3.726.986 | 4.719.320 | (992.334) |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 170.000 | 170.000 | - |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2.203 | 2.203 | - |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | - | - | - |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | - | - | - |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 172.203 | 172.203 | |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | - | - | - |
| 12) accantonamenti per rischi | 255.422 | 71.000 | 184.422 |
| 13) altri accantonamenti | - | - | - |
| 14) oneri diversi di gestione | 1.072.497 | 1.306.776 | (234.279) |
| Totale costi della produzione | 7.215.905 | 9.542.781 | (2.326.876) |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | (1.480.007) | (3.234.777) | 1.754.770 |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | | |
| da imprese controllate | 83.935.670 | 8.115.101 | 75.820.569 |
| da imprese collegate | - | - | - |
| altri | - | - | - |
| Totale proventi da partecipazioni | 83.935.670 | 8.115.101 | 75.820.569 |
| 16) altri proventi finanziari: | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| da imprese controllate | - | - | - |
| da imprese collegate | - | - | - |
| da imprese controllanti | - | - | - |
| altri | 1.529.580 | 885.403 | 644.177 |
| Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 1.529.580 | 885.403 | 644.177 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | - | - | - |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | - | - | - |
| d) proventi diversi dai precedenti | | | |
| da imprese controllate | - | - | - |
| da imprese collegate | - | - | - |
| da imprese controllanti | - | - | - |
| altri | - | - | - |
| Totale proventi diversi dai precedenti | - | - | - |
| Totale altri proventi finanziari | 1.529.580 | 885.403 | 644.177 |

| | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Differenza |
|---|--------------------|---------------------|-------------------|
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | | |
| a imprese controllate | – | – | – |
| a imprese collegate | – | – | – |
| a imprese controllanti | – | – | – |
| altri | 5.125.034 | 5.309.281 | (184.247) |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 5.125.034 | 5.309.281 | (184.247) |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | 421 | 151.133 | (150.712) |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 – 17 ± 17-bis) | 80.340.637 | 3.842.356 | 76.498.281 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie: | | | |
| 18) rivalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | – | 2.035.000 | (2.035.000) |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | – | – | – |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | – | – | – |
| Totale rivalutazioni | – | 2.035.000 | (2.035.000) |
| 19) svalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | 9.897.000 | 19.036.000 | (9.139.000) |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | – | – | – |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | – | – | – |
| Totale svalutazioni | 9.897.000 | 19.036.000 | (9.139.000) |
| Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 – 19) | (9.897.000) | (17.001.000) | 7.104.000 |
| E) Proventi e oneri straordinari: | | | |
| 20) proventi | | | |
| plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5 | – | – | – |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | – | – | – |
| altri | – | – | – |
| Totale proventi | – | – | – |
| 21) oneri | | | |
| minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 | – | – | – |
| imposte relative ad esercizi precedenti | (216.779) | (431.167) | 214.388 |
| differenza da arrotondamento all'unità di Euro | – | – | – |
| altri | – | – | – |
| Totale oneri | (216.779) | (431.167) | 214.388 |
| Totale delle partite straordinarie (20 – 21) | 216.779 | 431.167 | (214.388) |
| Risultato prima delle imposte (A – B + – C + – D ± E) | 69.180.409 | (15.962.254) | 85.142.663 |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | | |
| imposte correnti | (346.000) | (1.981.303) | 1.635.303 |
| imposte differite | 466.919 | (318.086) | 785.005 |
| imposte anticipate | – | – | – |
| proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | – | – | – |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 120.919 | (2.299.389) | 2.420.308 |
| 23) Utile (perdita) dell'esercizio | 69.059.490 | (13.662.865) | 82.722.355 |

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Michele Tedeschi

Milano, 27 gennaio 2010



Siemens Holding S.p.A.

Relazioni e bilancio 2009
Nota Integrativa

www.siemens.it

Nota Integrativa

al bilancio chiuso il 30 settembre 2009

Il presente bilancio d'esercizio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e nel rispetto delle norme previste dalla legislazione civilistica, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Il bilancio di esercizio al 30 settembre 2009 è stato inoltre integrato, al fine di completare l'informativa sulla situazione patrimoniale, con il prospetto dell'origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità (nonché dell'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi) delle voci del patrimonio netto e con il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 è stato sottoposto a revisione contabile dalla Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile. Alla stessa società di revisione è stato affidato anche il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice Civile.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, le informazioni relative alle operazioni intercorse con controparti correlate e i rischi cui è sottoposta l'attività d'impresa, si fa rinvio a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Il bilancio è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Vi segnaliamo inoltre che la Società si avvale della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto ricorrono i termini previsti dai commi 3 e 4 dell'art. 27 del Decreto Legislativo 127/91. La Siemens Holding S.p.A., nel seguito denominata "Siemens Holding" o "Società" è, infatti controllata in via indiretta al 100%, per il tramite di Siemens International Holding NV – Amsterdam, dalla Siemens AG, società di diritto tedesco, che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Siemens AG redige e sottopone a revisione il proprio bilancio consolidato che verrà quindi depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese, unitamente alla propria relazione degli Amministratori e a quella dell'organo di controllo.

Nel prospetto che segue sono indicati i dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile al 30 settembre 2008 della capogruppo Siemens AG (Importi in Euro miliardi):

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------------|--------|--------|
| Totale attivo patrimoniale | 60,7 | 62,4 |
| Patrimonio netto | 19,2 | 19,0 |
| Totale passivo patrimoniale | 41,5 | 43,4 |
| Ricavi per vendite | 26,8 | 26,6 |
| Costo del venduto | (20,9) | (19,6) |
| Margine lordo | 5,8 | 7,0 |
| Altri costi e ricavi | (5,4) | (7,2) |
| Proventi straordinari | 2,0 | 2,3 |
| Utile prima delle imposte | 2,4 | 2,1 |
| Imposte | (0,8) | 0,2 |
| Utile netto | 1,6 | 2,3 |

I dati relativi alle partecipazioni in società controllate sono quelli risultanti dai relativi bilanci così come approvati dai rispettivi organi sociali. Presso la sede sociale sono disponibili copie integrali dell'ultimo bilancio delle società controllate, nonché delle società collegate.

Tutti gli importi riportati nella presente Nota Integrativa sono esposti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Si precisa che:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato; sono stati indicati soltanto gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, e dei rischi e delle perdite anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- sono stati valutati separatamente gli elementi eterogenei, ove presenti, ricompresi nelle singole voci;
- non sono state effettuate compensazioni di partite e deroghe, in quanto non ritenute necessarie, rispetto alle disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile;
- non sono state operate rivalutazioni monetarie e non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo, considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma – obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio – consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Nella redazione del bilancio di esercizio sono stati inoltre seguiti i postulati della comprensibilità, neutralità, periodicità della misurazione del risultato economico e del patrimonio aziendale, comparabilità, omogeneità, significatività e rilevanza dei fatti economici ai fini della loro presentazione in bilancio, e verificabilità dell'informazione.

ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

Attività dell'azienda

La Società è stata costituita il 30 marzo 1982 ed è regolarmente iscritta al Registro delle Imprese di Milano. L'oggetto sociale, come da ultimo modificato dall'Assemblea Straordinaria del 20 luglio 2005, prevede:

- l'assunzione di partecipazioni in società o imprese di tipo industriale, finanziario ed immobiliare;
- il controllo, il coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario nonché l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle società ed imprese in qualunque modo controllate e/o collegate;
- la partecipazione a gare ed appalti quale coordinatrice delle imprese consociate.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Come già indicato in premessa, i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2009 sono quelli applicabili ad un'azienda in funzionamento e rispettano il disposto del Codice Civile. Tali criteri sono concordati con il Collegio Sindacale nei casi richiesti dalla legge e sono omogenei rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente, ad eccezione del principio contabile relativo al riconoscimento dei dividendi.

Di seguito si evidenziano i principali criteri contabili e di valutazione adottati rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi di voci del bilancio.

In apposito paragrafo, inoltre, si darà rappresentazione della motivazione sottostante l'avvenuta modifica del principio contabile relativo al riconoscimento dei dividendi, e l'influenza di tale modifica sulla rappresentazione del risultato economico dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto e sono ammortizzate in funzione del loro periodo di utilità futura. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino di valore durevolmente inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minore valore. Se vengono meno i motivi di una precedente rettifica, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi come previsto dal principio contabile OIC 24.

L'avviamento è iscritto con il consenso del Collegio Sindacale e deriva esclusivamente dal maggior valore riconosciuto in seguito ad acquisizioni effettuate in precedenti esercizi di rami d'azienda provenienti da altre società del gruppo Siemens. È ammortizzato in quote costanti in dieci esercizi tenendo conto, in ogni caso, delle capacità reddituali prospettive dei singoli rami.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo originario di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino di valore durevolmente inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minore valore. Se vengono meno i motivi di una precedente rettifica, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

Gli ammortamenti sono calcolati in quote costanti e riflettono la stimata vita utile delle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono.

Le aliquote utilizzate, omogenee rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

| Immobilizzazioni materiali | Aliquota % |
|--|------------|
| <i>BII 4 Altri beni:</i> | |
| Macchine elettroniche e sistemi telefonici | 20 |

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono valutate al costo di sottoscrizione o di acquisto.

Tutte le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minor valore, mediante iscrizione di un apposito fondo di svalutazione portato a diretta diminuzione dell'attivo. Qualora vengano meno le ragioni delle precedenti svalutazioni è ripristinata la valutazione al costo.

Nel commento alla specifica voce viene indicata la differenza fra il valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione di patrimonio netto contabile al 30 settembre 2009.

Crediti

Sono iscritti al valore nominale al netto dei relativi fondi svalutazione e degli altri accantonamenti stanziati per rettificare i crediti (resi, sconti, abbuoni) e per ridurli al presunto valore di realizzo.

Fondi per rischi ed oneri

Tali fondi accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi di conoscenza a disposizione.

Operazioni in valuta diversa da quella di conto

Nel corso dell'esercizio, le operazioni di natura commerciale e finanziaria espresse in valuta estera sono contabilizzate al cambio in vigore alla data dell'operazione. Al momento dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, le differenze cambio realizzate sono state iscritte a Conto Economico alla voce "Utile e perdite su cambi", mentre in sede di redazione di bilancio, i valori relativi alle attività e le passività, con esclusione delle immobilizzazioni, espresse nelle valute dei Paesi non aderenti all'Unione Monetaria sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio. Le differenze rispetto ai cambi originari sono imputate a conto economico come utili (se positive) o perdite (se negative) e l'eventuale utile netto è accantonato, in sede di approvazione di bilancio, in una riserva non distribuibile fino al realizzo.

Qualora successivamente alla chiusura dell'esercizio l'andamento dei cambi subisca variazioni significative rispetto ai valori iscritti in bilancio, di tale situazione ne viene data informativa nella Nota Integrativa e, se persistentemente sfavorevole, se ne tiene conto nella determinazione dei saldi di fine esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Includono gli accantonamenti destinati a fronteggiare le perdite di esistenza certa o probabile non correlabili a specifiche voci dell'attivo per le quali, alla data di bilancio, sia determinata la natura ma non l'ammontare e il momento di accadimento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella voce è accantonato l'importo calcolato fino al 31 dicembre 2006 a norma dell'art. 2120 del Codice Civile, comprensivo della relativa rivalutazione e rappresentativo del debito della società verso i dipendenti in applicazione delle leggi vigenti, dei contratti di lavoro e degli accordi aziendali integrativi.

Per effetto della riforma della previdenza complementare, introdotta dalla Legge Finanziaria 2007 (Legge 27 dicembre 2006, n. 296) le quote di Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato maturate dal 1° gennaio 2007 sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS secondo le scelte espresse dai dipendenti.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale rappresentativo del loro valore di estinzione, al netto di eventuali sconti commerciali, resi e rettifiche di fatturazione.

Ratei e Risconti

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i proventi ed i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi, ed i costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi e la cui entità varia in ragione del tempo.

Conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nel "Commento alle principali voci di bilancio" e sono accantonati in bilancio, secondo criteri di congruità, nei fondi per rischi ed oneri.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi e i costi per prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza economica e temporale che coincide con il momento in cui il servizio viene reso. I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Dividendi

I dividendi vengono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica in presenza di delibera di distribuzione da parte della società partecipata.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una previsione realistica degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

Dall'esercizio 2004/2005 è applicato il regime del consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli da 117 a 129 del nuovo T.U.I.R. a cui la Siemens Holding, in qualità di capogruppo italiana, ha aderito unitamente alle società Siemens S.p.A., Osram S.p.A., Siemens Transformers S.p.A., Siemens IT Solutions and Services S.p.A., TurboCare S.p.A., Trench Italia S.r.l., Siemens Finanziaria S.p.A., Siemens Renting S.p.A., Siemens Water Technologies S.p.A. e Siemens Electronics Assembly Systems S.r.l..

Viene inoltre effettuato il calcolo delle imposte differite ed anticipate derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali, tenuto conto del beneficio fiscale derivante dal riporto a nuovo delle perdite fiscali pregresse.

Sono valutate ed iscritte in bilancio considerando la probabilità dell'insorgere del debito e la ragionevole certezza del recupero del credito nel breve e medio periodo.

Le attività e le passività per imposte differite ed anticipate sono compensate se la compensazione è consentita giuridicamente, ed il saldo viene iscritto nello stato patrimoniale se attivo, nella voce "Crediti per imposte anticipate" o, se passivo, nella voce "Fondo imposte, anche differite".

EFFETTI DERIVANTI DALLA MODIFICA DI PRINCIPI CONTABILI

Come evidenziato in precedenza, nella redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2009 si è proceduto alla modifica del principio contabile relativo alla contabilizzazione dei dividendi, effettuato per una migliore rappresentazione in bilancio dei fatti e delle operazioni aziendali in quanto tutte le società controllate approvano regolarmente i propri bilanci in anticipo rispetto alla data di approvazione del bilancio di Siemens Holding S.p.A..

Se il nuovo principio fosse stato applicato anche nell'esercizio precedente, il risultato dell'esercizio, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe stato inferiore per Euro 55.622 migliaia, mentre se il principio non fosse stato modificato rispetto all'esercizio precedente, il risultato dell'esercizio, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe stato inferiore per Euro 26.622 migliaia.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Nel seguito sono commentate le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico al 30 settembre 2009. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

Negli schemi di bilancio, accanto all'importo di ogni voce dello stato patrimoniale e conto economico è riportato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Dove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili in conformità dell'art. 2423 ter, quinto comma, del Codice Civile; delle riclassifiche o di eventuali adattamenti viene fatta menzione nel corso del commento alle singole voci.

Stato Patrimoniale

ATTIVO

Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Tale voce è iscritta per Euro 850 migliaia e si riferisce esclusivamente al maggior valore, rispetto ai dati contabili, riconosciuto nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 per l'acquisizione dalla controllata Siemens S.p.A. dei rami d'azienda "Corporate Legal" (Euro 1.150 migliaia) e "Gestione Lavoratori Autonomi" (Euro 550 migliaia). La variazione di Euro 170 migliaia rispetto all'esercizio precedente è relativa alla quota di ammortamento del periodo.

Si ritiene che tale avviamento sia recuperabile in quanto le attività cui esso si riferisce sono tuttora svolte, con profittabilità, a favore sia della controllata Siemens S.p.A., sia di altre società del Gruppo con le quali esistono specifici contratti di servizi; per tale ragione, come già evidenziato, la durata dell'ammortamento applicato è superiore rispetto al periodo convenzionale di cinque esercizi sulla base della maggior vita utile derivante dai consolidati rapporti in essere.

Non sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

II - Immobilizzazioni materiali

Tale voce è iscritta in bilancio per Euro 2 migliaia e si riferiscono unicamente alla categoria altri beni. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla quota di ammortamento del periodo.

In relazione al disposto dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che non risultano beni esistenti nel patrimonio aziendale sui quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Ammontano ad Euro 417.603 migliaia ed hanno registrato un incremento netto di Euro 15.616 migliaia come di seguito analizzato:

(Importi in Euro migliaia)

| Partecipazioni in società controllate | Valori al 30/09/08 | | | Variazioni dell'esercizio | | Valori al 30/09/09 | | |
|---|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Costo storico | Fondo svalutaz. | Valore di bilancio | Incrementi | Decrementi (ripristino di valori) | Costo storico | Fondo svalutaz. | Valore di bilancio |
| Siemens S.p.A. | 156.385 | - | 156.385 | - | - | 156.385 | - | 156.385 |
| Osram S.p.A. | 107.439 | - | 107.439 | - | - | 107.439 | - | 107.439 |
| Siemens Finanziaria S.p.A. | 52.794 | (2.836) | 49.958 | - | (5.233) | 52.794 | (8.069) | 44.725 |
| Siemens IT Solutions and Services S.p.A. | 67.976 | (60.476) | 7.500 | - | (4.664) | 67.976 | (65.140) | 2.836 |
| Siemens Business Services S.p.A. in liquidazione | 2.164 | - | 2.164 | - | (2.164) | - | - | - |
| TurboCare S.p.A. | 55.255 | - | 55.255 | - | - | 55.255 | - | 55.255 |
| Trench Italia S.r.l. | 11.001 | - | 11.001 | - | - | 11.001 | - | 11.001 |
| Siemens Transformers S.p.A. | 4.700 | - | 4.700 | - | - | 4.700 | - | 4.700 |
| Siemens Water Technologies S.p.A. | 6.195 | (1.200) | 4.995 | - | - | 6.195 | (1.200) | 4.995 |
| Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. | - | - | - | 2.491 | - | 2.491 | - | 2.491 |
| Tecnoservizi Padova S.p.A. in liquidazione | 2.590 | - | 2.590 | - | (2.590) | - | - | - |
| Totale Partecipazioni in Società controllate | 466.499 | (64.512) | 401.987 | 2.491 | (14.651) | 464.236 | (74.409) | 389.827 |

| Partecipazioni in società collegate | Valori al 30/09/08 | | | Variazioni dell'esercizio | | Valori al 30/09/09 | | |
|---|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Costo storico | Fondo svalutaz. | Valore di bilancio | Incrementi | Decrementi (ripristino di valori) | Costo storico | Fondo svalutaz. | Valore di bilancio |
| Archimede Solar Energy S.r.l. | - | - | - | 27.776 | - | 27.776 | - | 27.776 |
| Totale Partecipazioni in Società collegate | - | - | - | 27.776 | - | 27.776 | - | 27.776 |

| | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Totale Partecipazioni | 466.499 | (64.512) | 401.987 | 30.267 | (14.651) | 492.012 | (74.409) | 417.603 |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|

La movimentazione dell'esercizio è relativa a:

- liquidazione della società controllata Siemens Business Services S.p.A. avvenuta nel mese di dicembre 2008 realizzando una plusvalenza di Euro 1.501 migliaia;
- liquidazione della società controllata Tecnoservizi Padova avvenuta nel mese di marzo 2009 realizzando una plusvalenza di Euro 190 migliaia;
- svalutazione per Euro 5.233 migliaia del valore della partecipazione nella società controllata Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione per adeguamento al proprio valore di patrimonio netto;
- svalutazione per Euro 4.664 migliaia del valore della partecipazione nella società controllata Siemens IT Solutions and Services S.p.A. per adeguamento al proprio valore di patrimonio netto;
- acquisizione del 100% della partecipazione in Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. per un valore di Euro 2.491 migliaia. Il prezzo di acquisto è stato determinato sulla base della relazione di stima, redatta dal Prof. Andrea Amaduzzi, del ramo d'azienda mediante il quale la società è stata costituita per conferimento da Amplifon S.p.A.. Il prezzo inoltre include i costi legali sostenuti per l'acquisizione pari a Euro 217 migliaia. La società opera nel campo degli apparecchi audiologici;
- acquisizione del 28,29% della partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l. per un valore di Euro 27.776 migliaia

avvenuta mediante acquisto di quota della società da uno dei soci per Euro 7.013 migliaia e sottoscrizione di aumento di capitale sociale dedicato per Euro 20.400 migliaia. La differenza di Euro 363 migliaia rispetto al valore della partecipazione è rappresentata dai costi legali sostenuti per l'intera operazione di acquisizione. La società opera nel campo della progettazione, realizzazione e vendita di pannelli solari mediante tecnologia altamente innovativa. Si segnala inoltre che le parti hanno concordato l'esercizio di "put/call option" mediante le quali Siemens Holding S.p.A. potrà arrivare a detenere il 100% della partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l.. La prima di queste "option" potrà essere esercitata da Siemens Holding S.p.A. a partire dal quarto anno successivo all'accordo (giugno 2009) e in un periodo di tre anni, per il raggiungimento del 70% della partecipazione azionaria.

Quanto a Siemens Water Technologies S.p.A., la società è stata fusa per incorporazione nella controllata Siemens S.p.A. con effetto 1° ottobre 2009.

Non sono effettuate rivalutazioni monetarie su alcuna delle partecipazioni.

Le quote di partecipazione nelle imprese controllate e collegate nonché il confronto tra il valore di carico e la quota di patrimonio netto contabile al 30 settembre 2009 sono riportate nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

| Società partecipate | % quote al 30/09/08 | % quote al 30/09/09 | Utile (Perdita) di esercizio | Patrimonio netto ultimo bilancio appr.to | Patrimonio netto di spettanza | Valore di carico | Differenza |
|---|---------------------|---------------------|------------------------------|--|-------------------------------|------------------|------------|
| Siemens S.p.A. Capitale sociale Euro 80.000.000 Sede: Milano | 100 | 100 | (5.162) | 176.305 | 176.305 | 156.385 | 19.920 |
| Osram S.p.A. Capitale sociale Euro 25.875.000 Sede: Milano | 100 | 100 | 3.531 | 83.281 | 83.281 | 107.439 | (24.158) |
| Siemens Finanziaria S.p.A. Capitale sociale Euro 50.000.000 Sede: Milano | 100 | 100 | (1.179) | 45.466 | 45.466 | 44.725 | 741 |
| Siemens IT Solutions and Services S.p.A. Capitale Sociale Euro 1.500.000 Sede: Milano | 100 | 100 | (4.684) | 2.836 | 2.836 | 2.836 | - |
| Trench Italia S.r.l. Capitale Sociale Euro 7.000.000 Sede: Cairo Montenotte (Savona) | 100 | 100 | 451 | 14.332 | 14.332 | 11.001 | 3.331 |
| TurboCare S.p.A. Capitale sociale Euro 5.000.000 Sede: Torino | 100 | 100 | 8.009 | 69.719 | 69.719 | 55.255 | 14.464 |
| Siemens Transformers S.p.A. Capitale sociale Euro 2.028.000 Sede: Trento | 100 | 100 | 6.127 | 10.246 | 10.246 | 4.700 | 5.546 |
| Siemens Water Technologies S.p.A. Capitale sociale Euro 1.200.000 Sede: Casteggio (PV) | 100 | 100 | (564) | 494 | 494 | 4.995 | (4.501) |
| Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. Capitale sociale Euro 90.000 Sede: Milano | - | 100 | 22 | 102 | 102 | 2.491 | (2.389) |
| Archimede Solar Energy S.r.l. Capitale sociale Euro 152.000 Sede: Massa Martana (PG) | - | 28,29 | (35) | 1.471 | 416 | 27.776 | (27.360) |

I valori di patrimonio netto e di risultato delle società partecipate si riferiscono al loro ultimo bilancio predisposto ed approvato dalle rispettive Assemblee degli azionisti, che coincide con il 30 settembre 2009 per tutte le società controllate.

L'eventuale mancata svalutazione del valore a cui sono iscritte le società partecipate, laddove il valore del loro patrimonio netto contabile risulti inferiore al valore di carico, non è stata effettuata in quanto la differenza non è ritenuta una perdita permanente di valore. Ciò in considerazione delle prospettive di reddito future delle società controllate supportate dalle previsioni formalizzate in piani o budget predisposti dalle singole società.

In particolare:

- la differenza di Euro 24.158 migliaia relativa a Osram S.p.A. è ritenuta recuperabile sia in relazione alla valorizzazione contabile degli immobili industriali, che risulta ampiamente prudenziale rispetto al loro valore di mercato, sia in relazione alle future immutate capacità di reddito della società che, dopo aver chiuso l'esercizio 2008/2009 con un utile sensibilmente inferiore a quello degli anni precedenti, prevede per l'esercizio 2009/2010 un consistente recupero di profittabilità;
- la differenza di Euro 2.296 migliaia relativa a Siemens Hearing Instruments S.r.l. è ritenuta ugualmente recuperabile in funzione delle prospettive di business e di reddito futuro che sono state anche alla base della perizia di valutazione del ramo d'azienda tramite il cui conferimento la società è stata costituita.
- la differenza di Euro 27.360 migliaia relativa alla partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l. si ritiene di natura temporanea trattandosi di una società appena costituita ed in fase di start-up operante in un settore in forte espansione come quello dell'energia solare. Deve in ogni caso tenersi conto che il dato di patrimonio netto di cui al prospetto precedente, essendo riferito al 31 dicembre 2008, non contiene ancora l'effetto dell'aumento di capitale sottoscritto da Siemens Holding al momento dell'acquisizione della partecipazione.

Quanto a Siemens Water Technologies S.p.A., la società è stata fusa per incorporazione nella controllata Siemens S.p.A. e pertanto la differenza di Euro 4.501 migliaia deve essere considerata nell'ambito della valutazione della differenza tra valore della partecipazione e valore del patrimonio netto dell'incorporante.

Per una sintesi degli ammontari dei saldi e delle operazioni effettuate con le società controllate e collegate si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

ATTIVO CIRCOLANTE

II - Crediti

Verso clienti

Ammontano a Euro 103 migliaia e si riferiscono ad esposizioni creditorie sorte nell'esercizio nei confronti di società non appartenenti al gruppo Siemens. Aumentano rispetto al precedente esercizio di Euro 17 migliaia.

L'area geografica di riferimento è l'Europa.

Verso imprese controllate

Ammontano a Euro 270.334 migliaia e si riferiscono:

- per Euro 230.104 migliaia ad un finanziamento erogato alla controllata Siemens S.p.A. a tassi e condizioni di mercato. L'importo include la quota di interessi, pari ad Euro 104 migliaia, maturata alla data di chiusura di esercizio;
- per Euro 26.622 migliaia ai crediti per dividendi contabilizzati sulla base delle proposte di distribuzione deliberate dagli organi amministrativi delle controllate, Osram S.p.A. (Euro 9.571 migliaia), TurboCare S.p.A. (Euro 7.759 migliaia), Siemens Transformers S.p.A. (Euro 6.127 migliaia) e Trench Italia S.r.l. (Euro 3.165 migliaia);
- per Euro 13.580 migliaia dai crediti derivanti dal trasferimento di debiti d'imposta da parte delle società controllate che partecipano al consolidato fiscale di cui Euro 8.039 migliaia da Siemens S.p.A., Euro 1.442 migliaia da Osram

S.p.A., Euro 608 migliaia da TurboCare S.p.A., Euro 3.278 migliaia da Siemens Transformers S.p.A., Euro 18 migliaia da Siemens S.p.A. in liquidazione e Euro 205 migliaia da Siemens Water Technologies S.p.A.;

– per Euro 17 migliaia per crediti commerciali relativi a note credito da ricevere.

Crediti tributari e imposte anticipate

Ammontano ad Euro 12.273 migliaia e si riferiscono per Euro 200 migliaia al credito per IVA, per Euro 6.683 migliaia ad interessi maturati su crediti d'imposta IRPEG di esercizi precedenti ceduti pro-soluto ma senza notifica ad una società di factoring e per Euro 5.389 migliaia agli anticipi IRES e IRAP versati in eccedenza rispetto al debito risultante dal calcolo delle imposte correnti. Quanto al credito IRPEG sopra menzionato si segnala che esso è stato incassato nel mese di dicembre 2009 e subito riconosciuto alla società di factoring a cui era stato ceduto.

Non esistono perdite fiscali pregresse.

Verso altri

Ammontano complessivamente a Euro 2.036 migliaia e sono così suddivisi:

| Esigibili entro l'esercizio | (Importi in Euro migliaia) | |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|
| | 30/09/09 | 30/09/08 |
| Crediti verso società del Gruppo | 603 | 2.025 |
| Crediti verso dipendenti | 9 | 8 |
| Crediti verso Istituti previdenziali | – | 284 |
| Crediti diversi | 1.424 | 1.475 |
| Totale | 2.036 | 3.792 |

Crediti verso società del Gruppo

Si riferiscono al saldo del conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la Siemens Financial Services GmbH (SFS) a tassi e condizioni di mercato. Per una più corretta esposizione di bilancio, in questa voce è stato riclassificato l'importo di Euro 2.025 migliaia che nel precedente esercizio era stato invece inserito nella voce "Crediti verso controllanti". SFS infatti non rientra tra le società che controllano direttamente o indirettamente Siemens Holding S.p.A..

Crediti diversi

Si riferiscono principalmente per Euro 1.099 migliaia a crediti relativi ad oneri di mobilità del personale pagati per conto della società Nokia Siemens Networks Holding S.p.A., in attesa di rimborso, e per Euro 305 migliaia a crediti per depositi cauzionali.

Si segnala inoltre che non esistono crediti con durata superiore a cinque anni o in valuta diversa dall'Euro.

Disponibilità liquide

Alla data di chiusura dell'esercizio, la Società presenta un saldo nullo relativo alle disponibilità liquide in quanto riversate sul sistema di cash-pooling intrattenuto con la Siemens Financial Services GmbH (SFS), come riportato a commento dei crediti e debiti verso altri.

Ratei e risconti

Ammontano ad Euro 205 migliaia e si riferiscono al costo di competenza di esercizi successivi riconosciuto alla capogruppo Siemens AG per i diritti di opzione concessi ad alcuni dipendenti della società su azioni della stessa capogruppo, da risconti su premi assicurativi per Euro 27 migliaia e da premi assicurativi INAIL e diversi per Euro 178 migliaia.

Non esistono ratei e risconti attivi con durata superiore a cinque anni.

Stato Patrimoniale

PASSIVO

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta ad Euro 281.740 e registra una diminuzione di Euro 13.554 migliaia, rispetto all'esercizio precedente, per effetto delle variazioni illustrate nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | Capitale sociale | Riserva legale | Altre riserve | Risultato d'esercizio | Totale |
|--|------------------|----------------|---------------|-----------------------|----------|
| Situazione al 01/10/2006 | 129.148 | 25.830 | 257.075 | (12.393) | 399.660 |
| Copertura perdita esercizio precedente | - | - | (12.393) | 12.393 | - |
| Riduzione per scissione COM Carrier | (70.078) | (500) | - | - | (70.578) |
| Risultato dell'esercizio | - | - | - | (20.125) | (20.125) |
| Situazione al 30/09/2007 | 59.070 | 25.330 | 257.075 | (32.518) | 308.957 |
| Copertura perdita esercizio precedente | - | - | (20.125) | 20.125 | - |
| Risultato dell'esercizio | - | - | - | (13.663) | (13.663) |
| Situazione al 30/09/2008 | 59.070 | 25.330 | 257.075 | (46.181) | 295.294 |
| Copertura perdita esercizio precedente | - | - | (13.663) | 13.663 | - |
| Distribuzione dividendi | - | (13.516) | (70.084) | - | (83.600) |
| Risultato dell'esercizio | - | - | - | 69.059 | 69.059 |
| Situazione al 30/09/2009 | 59.070 | 11.814 | 173.328 | 36.541 | 280.753 |

Il Capitale sociale di Euro 59.070 migliaia è costituito da n. 59.070.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna. Risulta interamente sottoscritto e versato.

Nel prospetto che segue sono riportate, ai sensi dell'art. 2427 n. 7 bis del Codice Civile, le voci del patrimonio netto distinte in base alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | Saldo al 30/09/09 | Possibilità di utilizzazione | Riepilogo utilizzi ultimi tre esercizi | |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------|--|---------------|
| | | | Coperture perdite | Dividendi |
| Capitale sociale | 59.070 | - | - | - |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 74.552 | A - B - C | - | - |
| Riserva legale | 11.814 | B | - | 13.515 |
| Riserva straordinaria | 16.258 | A - B - C | 45.726 | 70.085 |
| Riserva contributo in c/capitale | 50.000 | A - B - C | - | - |
| Riserva di conferimento | - | - | 11 | - |
| Riserva utili su cambi | - | A - B - C | 444 | - |
| Utile/perdita dell'esercizio | 69.059 | A - B - C | - | - |
| Totale | 280.753 | - | 46.181 | 83.600 |

Legenda:

A - aumento di capitale sociale

B - copertura perdite

C - distribuzione ai soci

In relazione a quanto previsto dall'art. 2447 septies del Codice Civile, si segnala che non esistono patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 bis del Codice Civile, né finanziamenti correlati ai sensi dell'art. 2447 decies del Codice Civile.

Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a Euro 4.623 migliaia e nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 hanno avuto la movimentazione illustrata nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | 30/09/08 | Accan.ti | Utilizzi | 30/09/09 |
|---------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Imposte, anche differite | 149 | 141 | - | 290 |
| Ristrutturazione personale | 902 | - | (902) | - |
| Rischi legali ed amministrativi | 4.000 | - | - | 4.000 |
| Diversi | 71 | 262 | - | 333 |
| Totale | 5.122 | 303 | (902) | 4.623 |

Il fondo di Euro 149 migliaia, esistente alla data di chiusura del precedente esercizio, è il residuo a fronte di potenziali rischi fiscali che potrebbero insorgere a seguito delle indagini interne in corso di svolgimento sugli stessi temi oggetto di accertamento in anni precedenti da parte dell'Agenzia delle Entrate volte a verificare il rispetto delle normative vigenti.

L'accantonamento di Euro 141 migliaia si riferisce invece alle imposte differite determinate come da seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

| Differenze temporanee | Importo | IRES | IRAP | Totale |
|---|----------|--------------|-----------|--------------|
| Fondo svalutazione crediti | - | - | - | - |
| Fondo svalutazione rimanenze | - | - | - | - |
| Fondo rischi per garanzie | - | - | - | - |
| Fondo rischi contrattuali | - | - | - | - |
| Altri fondi rischi | - | - | - | - |
| Avviamento | 302 | 84 | 12 | 96 |
| Altre differenze temporanee | 470 | 129 | - | 129 |
| Totale imposte anticipate | - | 213 | 12 | 225 |
| Dividendi contabilizzati per competenza | (1.331) | (366) | - | (366) |
| Totale imposte differite | - | (366) | - | (366) |
| Totale imposte anticipate nette | - | (153) | 12 | (141) |

L'utilizzo di Euro 902 migliaia si riferisce al piano di uscite incentivate dei dipendenti, inclusi i dirigenti, che è stato portato completamente a termine entro il 30 settembre 2009 così come concordato con le organizzazioni sindacali.

L'accantonamento di Euro 262 migliaia è stato contabilizzato a fronte di un potenziale rischio derivante dalla verifica di un modello 770 degli anni precedenti.

Quanto al fondo di Euro 4.000 migliaia, costituito negli esercizi precedenti a fronte di potenziali rischi legali ed amministrativi legati all'esposto presentato presso la Procura della Repubblica di Milano, si segnala che le indagini sono ancora in corso. Da tali indagini non sono emersi al momento elementi tali da rendere necessarie variazioni al fondo stesso.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta ad Euro 452 migliaia e presenta la seguente movimentazione:

| Descrizione | (Importi in Euro migliaia) |
|---|----------------------------|
| Saldo al 30/09/08 | 716 |
| Trasferimento personale a/da società del Gruppo Siemens | (124) |
| Decremento per uscite | (184) |
| Trasferito a/Recuperato da fondi | (129) |
| Incremento del periodo | 174 |
| Imposta rivalutazione | (2) |
| Totale | 452 |

Il Trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo debito maturato dalla Società nei confronti dei dipendenti in conseguenza degli obblighi ad essa derivanti dall'applicazione della normativa e dei contratti di lavoro in essere alla data di chiusura del bilancio. I movimenti del periodo si riferiscono alla quota maturata nel periodo chiuso al 30 settembre 2009.

Si segnala che a seguito dell'introduzione della riforma previdenziale, le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 sono state trasferite e pagate ai fondi di previdenza scelti da ogni singolo dipendente. Per l'esercizio 2008/2009 tali quote ammontano a Euro 167 migliaia.

Debiti**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 1.952 migliaia e rispecchiano le obbligazioni della Società nei confronti di terzi per transazioni di origine commerciale. Aumentano rispetto allo scorso esercizio di Euro 686 migliaia.

L'area geografica di riferimento è l'Europa.

Debiti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 2.030 migliaia e si riferiscono per Euro 170 a debiti commerciali per note credito da emettere e per Euro 1.860 ai debiti derivanti dal trasferimento di crediti d'imposta da parte delle società controllate che partecipano al consolidato fiscale di cui Euro 968 migliaia da Siemens IT Solutions and Services S.p.A., Euro 209 migliaia da Siemens Electronics Assembly Systems S.r.l. ed Euro 684 migliaia da Trench Italia S.r.l..

Debiti verso imprese controllanti

Ammontano ad Euro 10 migliaia e si riferiscono alla quota di stock awards assegnata ad alcuni dipendenti la cui regolazione nei confronti della controllante Siemens AG avverrà alla fine del vesting periodo.

Debiti tributari

Ammontano a Euro 11.814 migliaia e sono costituiti per Euro 11.729 migliaia dal debito netto per imposte IRES e IRAP di competenza dell'esercizio e per Euro 85 migliaia da ritenute d'acconto su lavoro dipendente e autonomo.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Ammontano a Euro 85 migliaia e sono relativi ai contributi ancora da versare maturati sulle retribuzioni correnti e differite.

Altri debiti

Sono illustrati nel prospetto che segue.

| Esigibili entro l'esercizio | (Importi in Euro migliaia) | |
|---------------------------------|----------------------------|----------------|
| | 30/09/09 | 30/09/08 |
| Debiti verso società del Gruppo | 400.181 | 113.103 |
| Debiti verso dipendenti | 1.370 | 1.080 |
| Debiti diversi | 135 | 17 |
| Totale | 401.686 | 114.200 |

L'importo di Euro 400.181 migliaia è relativo ai finanziamenti, e relativi interessi maturati al 30 settembre 2009, erogati da Siemens Finance BV (Olanda) a fronte del fabbisogno finanziario della società. I finanziamenti sono regolati a condizioni e tassi di mercato su base LIBOR con l'applicazione di uno spread dello 0,125% sui finanziamenti a breve e dello 0,35% sul conto corrente di corrispondenza. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta da un lato alle accresciute necessità di cassa della gestione ordinaria e, dall'altro lato, da un finanziamento di Euro 230.000 migliaia utilizzato per l'erogazione di un successivo finanziamento di pari importo erogato alla controllata Siemens S.p.A. come già illustrato nel commento alla voce "Crediti verso controllate". Per una più corretta esposizione di bilancio, in questa voce è stato riclassificato l'importo di Euro 113.103 migliaia relativo al debito nei confronti di SFS che nel precedente esercizio era stato invece inserito nella voce "Debiti verso controllanti". SFS infatti non rientra tra le società che direttamente o indirettamente controllano Siemens Holding S.p.A..

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote di retribuzione differita e relativi contributi previdenziali maturati alla data del 30 settembre 2009.

Si segnala inoltre che non esistono debiti con durata superiore a cinque anni o in valuta diversa dall'Euro e/o assistiti da garanzie reali su beni sociali.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine ammontano nel loro complesso a Euro 5.919 migliaia e sono costituiti unicamente da una fideiussione emessa a fronte del credito IVA per l'anno 2004 chiesto a rimborso.

Conto Economico

Nel seguito sono commentate le principali grandezze del Conto Economico che non sono già descritte nei precedenti paragrafi nell'ambito dei commenti alle variazioni dei saldi patrimoniali.

Valore della produzione

È costituito da:

| Descrizione | (Importi in Euro migliaia) | |
|--|----------------------------|--------------|
| | 30/09/09 | 30/09/08 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.299 | 5.587 |
| Altri ricavi e proventi | 437 | 721 |
| Totale | 5.736 | 6.308 |

Ricavi delle vendite

Tali ricavi si riferiscono esclusivamente all'addebito dei servizi prestati dalla società a favore di altre società del gruppo Siemens in Italia con le quali sono stati stipulati accordi di "Service Level Agreement".

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono quasi esclusivamente al recupero di costi sostenuti per conto di alcune controllate.

Costi della produzione

Ammontano a Euro 7.216 migliaia e sono così ripartiti:

| Descrizione | (Importi in Euro migliaia) | |
|---|----------------------------|--------------|
| | 30/09/09 | 30/09/08 |
| Per servizi | 1.923 | 3.111 |
| Per godimento di beni di terzi | 66 | 163 |
| Per il personale | 3.727 | 3.817 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 170 | 170 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2 | 2 |
| Accantonamenti per rischi | 255 | 71 |
| Oneri diversi di gestione | 1.073 | 1.307 |
| Totale | 7.216 | 8.641 |

Costi per servizi

Sono rappresentati principalmente (Euro 1.189 migliaia) dagli addebiti ricevuti da altre società del gruppo Siemens in Italia e relativi a servizi di contabilità, controllo e reporting, gestione e amministrazione del personale, tesoreria e finanza, comunicazione e sistemi informativi. Si riferiscono anche a spese per servizi legali e notarili (Euro 162 migliaia), per assicurazioni (Euro 69 migliaia) e per viaggi e trasferimenti (Euro 144 migliaia). Includono inoltre i compensi spettanti agli Amministratori (Euro 30 migliaia), ai componenti il collegio sindacale (Euro 91 migliaia) e ai componenti l'Organismo di Sorveglianza (Euro 20 migliaia).

L'erogazione dei servizi da parte delle altre società del Gruppo Siemens è regolata dai relativi accordi di "Service Level Agreement".

Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano complessivamente a Euro 66 migliaia e si riferiscono ai canoni di locazione corrisposti alla controllata Siemens S.p.A. per l'utilizzo degli spazi ove sono ubicati gli uffici della società e alle locazioni auto.

Costi per il personale

Sono così dettagliati:

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | 30/09/09 | 30/09/08 |
|-------------------|--------------|--------------|
| Salari e stipendi | 2.614 | 2.454 |
| Oneri sociali | 886 | 1.136 |
| TFR | 171 | 192 |
| Altri costi | 56 | 35 |
| Totale | 3.727 | 3.817 |

Il numero dei dipendenti risulta dal seguente prospetto:

| Categoria | 30/09/09 | 30/09/08 | Media |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| Dirigenti | 9 | 8 | 8,5 |
| Impiegati | 24 | 33 | 28,5 |
| Totale | 33 | 41 | 37 |

Ammortamenti e svalutazioni

I dettagli della composizione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Euro 170 migliaia) e delle immobilizzazioni materiali (Euro 2 migliaia) sono stati illustrati nel commento dello Stato Patrimoniale.

Accantonamenti per rischi

Si riferiscono agli accantonamenti per rischi fiscali già commentati alla voce "Fondo per rischi ed oneri".

Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 1.072 migliaia e si riferiscono principalmente a sanzioni su accertamenti di imposte di competenza di esercizi precedenti per Euro 78 migliaia, a regolamento di partite di esercizi precedenti per Euro 955 migliaia e a spese per contributi ad associazioni di categoria per Euro 13 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni ed altri proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | 30/09/09 | 30/09/08 |
|-------------------------------|---------------|--------------|
| Dividendi | 82.245 | 8.115 |
| Plusvalenze da partecipazioni | 1.691 | - |
| Altri proventi finanziari | 1.529 | 885 |
| Totale | 85.465 | 9.000 |

Come già anticipato nel commento dei criteri di valutazione adottati per la preparazione del bilancio di esercizio, a partire da quello chiuso al 30 settembre 2009 i dividendi sono contabilizzati secondo il criterio della competenza sulla base delle proposte di distribuzione deliberate dalle società controllate.

Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 sono stati registrati tanto i dividendi contabilizzati secondo il criterio della cassa, adottato fino alla redazione del bilancio del precedente esercizio, quanto quelli contabilizzati in conformità al nuovo criterio come commentato agli inizi della Nota Integrativa. I primi si riferiscono ai pagamenti effettuati dalle controllate Siemens S.p.A. per Euro 47.550 migliaia, Osram S.p.A. per Euro 5.535 migliaia e Siemens Transformers S.p.A. per Euro 2.537 migliaia, mentre il dettaglio dei dividendi registrati secondo il criterio della competenza è stato già riportato alla voce "Crediti verso imprese controllate".

Le plusvalenze da partecipazioni derivano dalla chiusura dei processi di liquidazione delle controllate Siemens Business Service S.r.l. e Tecnoservizi Padova S.p.A. già commentata alla voce "Partecipazioni".

La voce "Altri proventi finanziari" si riferisce per Euro 236 migliaia agli interessi maturati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con Siemens Financial Services GmbH (SFS), per Euro 596 migliaia da interessi maturati sui finanziamenti erogati alla controllata Siemens S.p.A. e per Euro 698 migliaia agli interessi maturati su crediti d'imposta.

Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a Euro 5.125 migliaia e sono costituiti principalmente per Euro 3.818 migliaia dagli interessi corrisposti sull'esposizione finanziaria nei confronti di Siemens Financial Services GmbH (SFS), e per Euro 1.269 migliaia per interessi corrisposti alla società di factoring a cui sono stati ceduti i crediti d'imposta IRPEG.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

L'importo di Euro 9.897 migliaia si riferisce alla svalutazione delle partecipazioni nelle controllate Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione e Siemens IT Solutions and Services S.p.A. già commentata alla voce "Partecipazioni".

Imposte

Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano complessivamente a Euro 121 migliaia e sono costituite per Euro 347 migliaia dal provento da consolidamento IRES per le imposte correnti e per Euro 141 migliaia dalla variazione delle imposte differite.

Le differenze che conducono all'imponibile fiscale rispetto al risultato dell'esercizio vengono evidenziate dal seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

| Descrizione | IRES | IRAP |
|--|----------------|--------------|
| Utile ante imposte | 69.180 | 69.180 |
| Variazioni in aumento IRAP | | |
| Costi per il personale e assimilati | - | 3.727 |
| Variazioni accantonamenti | - | 255 |
| Saldo proventi e oneri finanziari | - | (80.341) |
| Saldo proventi e oneri straordinari | - | (271) |
| Altre variazioni in aumento | - | 141 |
| Variazioni in diminuzione IRAP | | |
| Cuneo fiscale | - | (735) |
| Variazioni in aumento IRES-IRAP | | |
| Plusvalenze da alienazione | 470 | - |
| Svalutazione partecipazioni | 9.897 | 9.897 |
| Accantonamenti diversi | 706 | - |
| Ammortamento avviamento | 76 | 76 |
| Spese telefoniche non deducibili | 5 | - |
| Altre variazioni | 1.050 | 1.240 |
| IRAP | | |
| Dividendi | (79.463) | - |
| Spese di rappresentanza | (191) | (191) |
| Altre variazioni | (2.990) | (3.630) |
| Imponibile fiscale | (1.260) | (598) |
| Aliquote | 27,5% | 3,9% |
| Imposte dell'esercizio | (347) | - |

INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427 BIS C.C.

Alla data di bilancio non sussistono strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla società e significative immobilizzazioni finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'art. 2427 bis del Codice Civile.

INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427, n. 22) C.C.

Si segnala che non sono in corso contratti di locazione finanziaria.

ALTRE INFORMAZIONI

In ottemperanza all'obbligo di fornire le ulteriori informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, si fa presente che non sono stati imputati oneri finanziari ad alcuna voce dell'attivo.

Signori Azionisti,

lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la relativa Nota Integrativa rappresentano in modo veritiero e corretto l'andamento patrimoniale e finanziario nonché il risultato economico del periodo chiuso al 30 settembre 2009 e corrispondono alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 27 gennaio 2010

p. il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Michele Tedeschi

Relazione del collegio sindacale

SIEMENS HOLDING S.P.A.

*RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL
BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2009*

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza attenendoci a quanto indicato dalla legge, dai principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili e alle comunicazioni della CONSOB.

Rammentiamo che fra i compiti demandati al Collegio Sindacale non è compreso il controllo contabile in quanto la Società non si è avvalsa della deroga di cui all'art. 2409 *bis* terzo comma, Codice Civile e ha incaricato per tale funzione la società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.. Alla medesima società di revisione è stato affidato anche il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 del Codice Civile.

Ricordiamo altresì che la responsabilità della redazione del bilancio in conformità ai principi contabili compete agli amministratori delle società. E' del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio.

Di seguito illustriamo le attività svolte, ai fini di assolvere ai nostri compiti, previsti dall'art. 2403 Codice Civile:

- Abbiamo vigilato sulla osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e gestione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sulle attività svolte nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico patrimoniale e finanziario, effettuate dalla società direttamente o anche tramite le società controllate. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le suddette attività nonché le delibere adottate sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono in potenziale conflitto di interesse, non sono in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né manifestamente azzardate e/o imprudenti o comunque tali da intaccare l'integrità del patrimonio aziendale.
- Per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sulla validità e sull'adeguatezza delle strutture organizzative della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

- Nel corso delle riunioni con i responsabili della Società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG, ai sensi dell'art. 2409 *septies* c.c., non sono emerse informazioni nè dati rilevanti da evidenziare nella presente relazione. Nella relazione rilasciata dalla Società di revisione in data 26 gennaio 2010, ai sensi dell'art. 2409 *ter* c.c., non risultano rilievi o richiami particolari.
- Nel corso delle verifiche effettuate non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, ivi comprese le operazioni infragruppo e/o con parti correlate. Le operazioni ordinarie infragruppo e/o con parti correlate ed i relativi effetti economici sono indicati nella relazione sulla gestione ed in nota integrativa. Le stesse appaiono congrue e rispondenti all'interesse della società.
- Non sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile. Non ci risultano altri fatti o circostanze di cui informare Codesta Assemblea.
- Abbiamo vigilato sul funzionamento e l'osservanza del "Modello Organizzativo" mediante colloqui con l'Organismo di Vigilanza *ex* Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n.231.
- Vi informiamo che l'attività di vigilanza è stata svolta anche con la partecipazione nell'esercizio alle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Questo Collegio Sindacale ha regolarmente tenuto, nell'esercizio, le proprie riunioni.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, si prende atto che alla stessa, nel corso dell'esercizio, non sono stati affidati incarichi diversi da quelli inerenti e connessi alla revisione e certificazione del bilancio d'esercizio, e che non sono stati altresì conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultimo da rapporti continuativi.
- In data 26 marzo 2009 il Collegio Sindacale ha manifestato il proprio parere favorevole in relazione alla proposta di designazione della società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG quale nuovo soggetto incaricato della revisione.
- Abbiamo valutato e vigilato mediante anche l'esame di documentazione rilevante, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, sull'attività svolta dal preposto al controllo interno e sull'adeguatezza e rispondenza del sistema amministrativo-contabile. Sulla base di tale attività reputiamo che il tutto sia impostato ed organizzato correttamente al fine di garantire un regolare e corretto



svolgimento dell'attività. Ciò rende possibile, tra l'altro, la rappresentazione fedele dell'andamento e dei fatti di gestione sotto il profilo sia economico che finanziario e patrimoniale. Non si segnala al riguardo alcuna indicazione correttiva inerente al sistema di controllo interno.

- La Società ha modificato il criterio di contabilizzazione dei dividendi adottando il principio di competenza in luogo di quello di cassa.
- Il Collegio Sindacale ha comunque esaminato anche la relazione sulla gestione, confrontandosi con gli amministratori in ordine alle analisi e considerazioni da essi effettuate, e con la società di revisione quanto alle verifiche da essa operate circa la coerenza.

Concludendo, per quanto precede, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 settembre 2009 ed alla proposta di distribuire l'utile di esercizio pari ad euro 69.059.490,15.

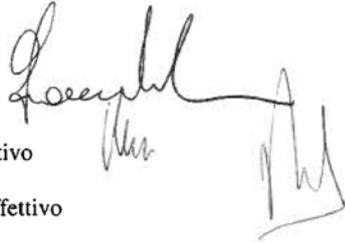
Milano, 27 gennaio 2010

Il Collegio sindacale

Prof. Francesco Tundo, Presidente

Prof. Antonio Carullo, Sindaco Effettivo

Dott. Roberto Rezzonico, Sindaco Effettivo

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is the largest and most prominent, followed by two smaller signatures below it. The signatures are written in a cursive, somewhat stylized script.

Relazione della società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiesa, 2
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'Azionista unico della
Siemens Holding S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. chiuso al 30 settembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Siemens Holding S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione, incaricata del controllo contabile, in data 24 marzo 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. al 30 settembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Siemens Holding S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. al 30 settembre 2009.

Milano, 26 gennaio 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Felice Persico
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited