



BILANCIO D'ESERCIZIO
ITALTEL HOLDING S.p.A.
31 dicembre 2004

Sommario

ORGANI SOCIALI	3
BILANCIO D'ESERCIZIO	4
Stato patrimoniale	4
Conto economico	6
Nota integrativa	7
Principi contabili e criteri di valutazione	7
Composizione e variazione delle voci	8
Allegati al bilancio	14
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	16
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	19

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

Presidente	Roberto Quarta ⁽²⁾
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Giovanni Barbieri ⁽²⁾
Consiglieri	Giulio Agostini ⁽³⁾ Maurizio Decina ⁽⁴⁾ Xabier de Irala Estevez ⁽⁵⁾ Mark De Simone ⁽²⁾ Ned Lautenbach David Novak ⁽²⁾ Enrico Parazzini ⁽²⁾ Stefano Pileri Joseph L. Rice III William Schmidt
Segretario del Consiglio	Nicolò de' Castiglioni

Collegio sindacale⁽⁶⁾

Presidente	Felice Martinelli
Sindaci effettivi	Marco Baccani Paolo Domenico Sfameni Francesco Tabone Marco Tani
Sindaci supplenti	Marco Guerrieri Gianfranco Vitulo

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

- (1) In carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2004
- (2) Componente il Comitato esecutivo
- (3) Presidente Comitato di audit
- (4) Presidente Comitato tecnologico
- (5) Presidente Comitato per le politiche retributive
- (6) In carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2005

BILANCIO D'ESERCIZIO**Stato patrimoniale**

ATTIVO	(euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	1.228	57.401
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.211.371	-
Altre	-	723
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.212.599	58.124
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	462.352.196	462.324.571
Totale partecipazioni	462.352.196	462.324.571
Versamenti in c/partecipazioni a imprese controllate	25.822.845	25.822.845
Azioni proprie	835.146	1.625.400
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	489.010.187	489.772.816
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	490.222.786	489.830.940
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE	-	-
CREDITI:		
Verso imprese controllate	12.172.746	12.388.943
Crediti tributari	14	21.965
TOTALE CREDITI	12.172.760	12.410.907
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	14.203	13.436
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	14.203	13.436
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	12.186.963	12.424.344
RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE ATTIVO	502.409.749	502.255.284

(segue)

PASSIVO	(euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	115.459.344	115.459.344
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	425.759.306	424.969.052
RISERVA LEGALE	23.091.869	23.091.869
RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	835.146	1.625.400
UTILE (PERDITA) ESERCIZI PRECEDENTI	(63.608.424)	(63.105.854)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.158.489)	(502.570)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	500.378.751	501.537.240
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
DEBITI		
Debiti verso fornitori	1.264.203	269.037
Debiti verso imprese controllate	483.554	284.000
Debiti tributari	-	35
Debiti verso altri:		
- diversi	283.241	164.971
TOTALE DEBITI	2.030.998	718.044
RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	502.409.749	502.255.284

CONTI D'ORDINE	(euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
Garanzie prestate		
- a favore di imprese controllate	332.094	20.630
TOTALE CONTI D'ORDINE	332.094	20.630

Conto economico

	(euro)	
	2004	2003
VALORE DELLA PRODUZIONE	-	-
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per servizi	916.511	809.747
Ammortamenti e svalutazioni	56.896	56.896
Oneri diversi di gestione	11.047	13.770
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	984.454	880.413
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(984.454)	(880.413)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Altri proventi finanziari		
- proventi diversi dai precedenti		
<i>interessi e commissioni da imprese controllate</i>	374.593	451.225
<i>interessi e commissioni da altri e proventi vari</i>	27.982	460
Totale proventi diversi dai precedenti	402.575	451.685
Totale altri proventi finanziari	402.575	451.685
Interessi e altri oneri finanziari		
- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	26.457	21.132
Totale interessi e altri oneri finanziari	(26.457)	(21.132)
Utili (perdite) su cambi	(14.229)	(52.110)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	361.889	378.443
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Svalutazioni		
- di partecipazioni		
<i>imprese controllate</i>	535.625	-
Totale svalutazioni	(535.625)	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(535.625)	-
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Oneri		
- altri	300	600
Totale oneri	(300)	(600)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(300)	(600)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.158.489)	(502.570)
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-	-
PERDITA DELL'ESERCIZIO	(1.158.489)	(502.570)

Nota integrativa

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alle norme di legge integrate, dove necessario, dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC); ove mancanti, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

I criteri di valutazione sono conformi alle norme che disciplinano la redazione del bilancio.

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono espressi in unità di euro, senza cifre decimali; gli importi della Nota integrativa sono espressi in migliaia di euro.

Relativamente alla natura dell'attività dell'impresa, alla prevedibile evoluzione della gestione e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato chiuso alla stessa data.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati, applicati con omogeneità rispetto all'esercizio precedente, sono esposti nel seguito, per le voci più significative.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo, al netto delle quote di ammortamento calcolate in misura sistematica in quote costanti in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione o di acquisizione. Nel caso in cui le partecipate registrino perdite durevoli di valore, si procede alla svalutazione dei valori di carico. Qualora nei successivi esercizi vengano meno i presupposti della svalutazione effettuata, si ripristina il valore recuperato.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzazione e classificati fra le immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti espressi nelle valute dei paesi non aderenti all'Unione Monetaria Europea sono iscritti ai cambi di fine esercizio; le differenze positive o negative tra i valori di crediti e debiti convertiti ai cambi di chiusura e quelli degli stessi ai cambi originari sono imputate a Conto economico.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Sono determinati in applicazione del principio della competenza economica.

Composizione e variazione delle voci*Stato patrimoniale Attivo***Immobilizzazioni immateriali**

Voci e sottovoci	Valore a Bilancio 2003	Variazioni dell'esercizio 2004			Valore a Bilancio 2004
		Acquisizioni / Capitalizzazioni	Ammortamenti	Totale variazioni dell'esercizio	
Costi di impianto e ampliamento	57		(56)	(56)	1
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	1.211		1.211	1.211
Altre	1		(1)	(1)	-
	58	1.211	(57)	1.154	1.212

I costi di impianto e ampliamento riguardano i costi sostenuti per la costituzione della Società al netto degli ammortamenti effettuati. L'importo di un migliaio di euro rappresenta il saldo fra il costo sostenuto (281 migliaia di euro) e gli ammortamenti cumulati (280 migliaia di euro).

Le immobilizzazioni in corso comprendono 1.211 migliaia di euro relative al progetto di quotazione. Tale importo si riferisce ai costi sostenuti per le consulenze di natura strategica, finanziaria e legale propedeutiche alla realizzazione del progetto di quotazione, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 21 luglio 2004 di Italtel Holding S.p.A.

Lo stesso progetto, per motivi riconducibili alla situazione dei mercati finanziari, è stato rinviato al successivo esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie

	(migliaia di euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	462.352	462.325
Versamenti in c/partecipazioni	25.823	25.823
Azioni proprie	835	1.625
	489.010	489.773

I valori a bilancio delle singole partecipazioni e le variazioni intervenute nell'esercizio e i dati analitici sono riportati nell'Allegato 1.

Al 31 dicembre 2004, la partecipazione nella società controllata Italtel S.p.A. risulta di 462.246 migliaia di euro e viene mantenuta a valore superiore al patrimonio netto in considerazione delle prospettive future di reddito e del fatto che le perdite consuntivate dalla controllata, nell'esercizio in corso e in quello precedente, non sono considerate di natura durevole.

Sulle azioni Italtel S.p.A. è costituito pegno a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. a garanzia della linea di credito "Revolving" e della linea di credito "Senior" concessa alla controllata Italtel S.p.A.

Il versamento in conto partecipazioni è relativo al versamento infruttifero, effettuato in data 6 dicembre 2000 a favore di Italtel S.p.A. in conto aumento capitale.

Le azioni proprie per 835 migliaia di euro si riferiscono a n. 323.700 azioni (pari allo 0,15% del capitale sociale) del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, acquistate come da delibera dell'Assemblea del 22 dicembre 2000.

Le variazioni del 2004 si riferiscono alle azioni assegnate a nuovi key manager.

Crediti

I crediti verso imprese controllate (12.173 migliaia di euro) sono di natura finanziaria e si riferiscono al conto corrente di corrispondenza intrattenuto con Italtel S.p.A. (9.857 migliaia di euro) e ai finanziamenti concessi a Italtel France Sas (2.098 migliaia di euro) e a Italtel Inc. (218 migliaia di euro).

I crediti tributari si riferiscono a crediti verso l'Amministrazione Finanziaria per ritenute d'acconto sui conti correnti bancari.

La suddivisione per area geografica è così articolata:

							(migliaia di euro)
31/12/2004							
	Italia	Altri Paesi Europei	Nord America	America Latina	Africa	Asia	Totale
Crediti verso imprese controllate:							
a) finanziari	9.857	2.098	218	-	-	-	12.173
Totale crediti	9.857	2.098	218	-	-	-	12.173

Imposte anticipate e differite

							(migliaia di euro)
	Esercizio 2004			Esercizio 2003			
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	
Perdite fiscali riportabili a nuovo	63.559	33,00%	20.974	62.999	33,00%	20.790	
Perdite fiscali escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	(63.559)	33,00%	(20.974)	(62.999)	33,00%	(20.790)	
Totale imposte anticipate e differite	-		-	-		-	

Al 31 dicembre 2004, non sono state rilevate imposte differite attive sulle perdite fiscali in quanto non è certo il momento della loro recuperabilità.

Stato patrimoniale Passivo

Patrimonio netto

	(migliaia di euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
Capitale	115.459	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	425.759	424.969
Riserva legale	23.092	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	835	1.625
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(63.608)	(63.105)
Perdita dell'esercizio	(1.158)	(503)
	500.379	501.537

I movimenti intervenuti nell'esercizio nelle componenti del patrimonio netto, e le relative cause, sono esposti di seguito:

						(migliaia di euro)
	31/12/2003	Variazioni dell'esercizio				31/12/2004
Voci/Sottovoci		Ripartizione utile/Sistemazione perdita d'esercizio	Altre variazioni	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale variazioni dell'esercizio	
Capitale	115.459	-	-	-	-	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	424.969	-	790	-	790	425.759
Riserva legale	23.092	-	-	-	-	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.625	-	(790)	-	(790)	835
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(63.105)	(503)	-	-	(503)	(63.608)
Perdita dell'esercizio	(503)	503	-	(1.158)	(655)	(1.158)
	501.537	-	-	(1.158)	(1.158)	500.379

La variazione della riserva da sovrapprezzo azioni si riferisce al saldo di vendita/acquisto della azioni da parte di key manager.

L'analisi della composizione del patrimonio netto (disponibilità) è esposta di seguito:

Natura/descrizione	Importo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
			per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	115.459.344			
Riserve				
- Riserva legale	23.091.869	-		
- Riserva da sovrapprezzo azioni	425.759.306	425.759.306	-	23.927.015
- Riserva per azioni proprie in portafoglio	835.146		-	
Totale	565.145.665	425.759.306		
Quota non distribuibile		-		
Residua quota distribuibile		425.759.306		

Debiti

	(migliaia di euro)	
	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso fornitori	1.264	269
Debiti verso imprese controllate	484	284
Altri	283	165
Totale	2.031	718

I debiti verso imprese controllate si riferiscono agli oneri relativi alla chiusura di Italtel U.K. Ltd (284 migliaia di euro) e ad accertamenti verso Italtel S.p.A. (200 migliaia di euro).

Gli altri debiti comprendono prevalentemente l'accertamento dell'emolumento degli Amministratori (90 migliaia di euro) che rivestono particolari cariche nel Consiglio e dell'emolumento del Collegio sindacale (24 migliaia di euro) e accertamenti di costi di natura non commerciale.

La suddivisione per area geografica è così articolata:

	(migliaia di euro)						
	31/12/2004						
	Italia	Altri Paesi Europei	Nord America	America Latina	Africa	Asia	Totale
Debiti verso fornitori	1.242	19	3	-	-	-	1.264
Debiti verso imprese controllate	200	284	-	-	-	-	484
Altri debiti	283	-	-	-	-	-	283
Totale	1.725	303	3	-	-	-	2.031

Conti d'ordine

Si riferiscono a garanzie prestate nell'interesse della società controllata Italtel France Sas per impegni su contratti di leasing e contratti di affitto (per un totale di 24 migliaia di euro); nell'interesse della società controllata Italtel Deutschland GmbH per impegni su contratti di leasing (26 migliaia di euro); nell'interesse della società Italtel S.p.A. (282 migliaia di euro) per impegni in relazione a contributi a fondo perduto erogati dalla Comunità Europea.

*Conto economico***Costi della produzione**

	(migliaia di euro)	
	2004	2003
Per servizi	916	810
Ammortamenti e svalutazioni	57	57
Oneri diversi di gestione	11	14
Totale	(984)	(881)

Costi per servizi

I costi per servizi si riferiscono prevalentemente a prestazioni rese all'impresa (761 migliaia di euro) e ai costi di revisione contabile (28 migliaia di euro).

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni si riferiscono agli ammortamenti delle spese sostenute per la costituzione della Società.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze passive (8 migliaia di euro).

Proventi e oneri finanziari

	(migliaia di euro)	
	2004	2003
- Proventi diversi	402	451
- Interessi e altri oneri finanziari	(26)	(21)
- Utili (perdite) su cambi	(14)	(52)
	362	378

Altri proventi finanziari

I proventi diversi si riferiscono prevalentemente agli interessi maturati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la controllata Italtel S.p.A. (318 migliaia di euro) e agli interessi sui finanziamenti concessi a Italtel France Sas (51 migliaia di euro) e a Italtel Inc. (6 migliaia di euro).

Interessi e altri oneri

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono essenzialmente una minusvalenza su una parziale assegnazione di azioni proprie (25 migliaia di euro).

Utili e perdite su cambi

Le perdite su cambi riguardano esclusivamente l'adeguamento cambi rilevato in sede di chiusura di bilancio sul finanziamento concesso alla società controllata Italtel Inc.

Rettifiche di attività finanziarie

Si riferiscono alla svalutazione nelle imprese controllate Italtel Deutschland GmbH e Italtel Telecommunications Hellas EPE.

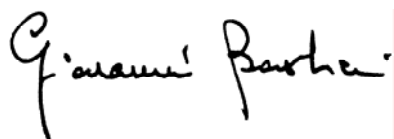
Compensi ad Amministratori e Sindaci

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori che rivestono particolari cariche nel Consiglio ed ai Sindaci di Italtel Holding S.p.A, è il seguente:

	(migliaia di euro)	
	2004	2003
Amministratori	90	54
Sindaci	24	63
	114	117

Settimo Milanese, 23 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

Allegati al bilancio

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota partecipazione %	Corrispondente PN di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Differenze (B-A)
Imprese Controllate:								
Italtel S.p.A.	Settimo Milanese (Milano)	196.830	272.290	(29.425)	100,00	272.290	488.069	215.779
Italtel France Sas	Parigi (Francia)	40	75	1.421	100,00	75	40	(35)
Italtel Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	40	116	76	60,00	70	24	(46)
Italtel U.K. Ltd	Staines (Gran Bretagna)	42	(475)	-	60,00	(285)	-	285
	Lira Sterlina	26.000						
Italtel Inc.	Delaware (Usa)	0,1	(68)	(137)	60,00	(41)	0,1	41
	US\$	100						
Italtel Telecommunications Hellas EPE	Atene (Grecia)	258	52	(137)	80,00	42	206	164

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e relativa movimentazione

(migliaia di euro)

Imprese Controllate	31/12/2003			Variazioni dell'esercizio			31/12/2004		
	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio	Acquisizioni (+) Alienazioni(-)	Ripristini di valore (+) Svalutazioni (-)	Totale variazioni dell'esercizio	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio
Italtel S.p.A.	462.246	-	462.246				462.246		462.246
Italtel France Sas	40	-	40				40		40
Italtel Deutschland GmbH	24	-	24				24		24
Italtel U.K. Ltd	25	(25)	-				25	(25)	-
Italtel Inc.	..	-
Italtel Telecommunications Hellas EPE	14	-	14	192	(164)	28	206	(164)	42
TOTALE	462.349	(25)	462.324	192	(164)	28	465.541	(189)	462.352

Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2004 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta una perdita di 1.158.489 euro.

Vi proponiamo di rinviare a nuovo detta perdita.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

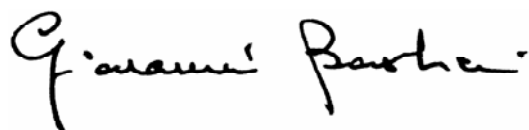
Signori Azionisti,

con l'approvazione del presente bilancio viene a scadere il mandato da voi conferito al Consiglio di Amministrazione.

Nel ringraziarvi per la fiducia accordataci, vi invitiamo a provvedere alle relative nomine.

Settimo Milanese, 23 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

(ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.)

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2429, comma 2, c.c. ed ha per oggetto il resoconto dell'attività di vigilanza e controllo svolta durante l'esercizio dal Collegio sindacale in conformità a legge, tenendo conto, all'occorrenza, dei "Principi di comportamento del collegio sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e dei principi di *Corporate Governance* dei quali la società si è dotata.

Il collegio ha altresì vigilato, per gli aspetti di competenza e sulla base dell'esame dei documenti d'impresa, delle informazioni ricevute dalla società di revisione e dalle funzioni amministrative competenti, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

In particolare si attesta che:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato esecutivo ed abbiamo altresì ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate, assicurandoci che le operazioni deliberate ed attuate dalla società e dagli Amministratori fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, nel rispetto dei limiti delle deleghe di potere conferite e in assenza di conflitti di interesse;
- abbiamo vigilato sulla corretta esecuzione del piano di azionariato ai dipendenti approvato nell'esercizio 2000. In particolare il collegio ha verificato che le cessioni e gli acquisti di azioni proprie fossero conformi a quanto stabilito dai regolamenti dei piani e all'autorizzazione assembleare del 22 dicembre 2000. Il collegio ha altresì verificato la corretta iscrizione in bilancio delle stesse e della riserva di cui all'art. 2357-ter c.c.;
- abbiamo vigilato sulla corretta esecuzione del piano di stock option e di acquisto azioni per i key manager e i quadri;



- abbiamo ottenuto informazioni esaustive da parte del Comitato audit attraverso la partecipazione diretta alle riunioni del Comitato e l'ottenimento di informazioni richieste e delle periodiche relazioni;
- abbiamo accertato l'esistenza di una attenta politica di gestione dei rischi finanziari, in particolare dei rischi concernenti i tassi di cambio e i tassi di interesse;
- abbiamo verificato, sulla base delle informazioni ricevute dalle funzioni amministrative competenti, che le operazioni intragruppo e con parti correlate fossero concluse a normali condizioni di mercato;
- abbiamo verificato, mediante periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno e con i responsabili delle altre funzioni competenti, l'adeguatezza della struttura organizzativa e il suo concreto funzionamento, con particolare riguardo ai presidi di controllo interno funzionali al rispetto della normativa relativa alla riservatezza dei dati personali e alle disposizioni in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro;
- abbiamo verificato la corretta attuazione dell'assetto di *Corporate governance* valutando la conformità dell'attività dei comitati interni con quanto previsto a livello di regolamento interno.

Nel complesso il collegio sindacale, per quanto di propria competenza, esprime giudizio positivo sull'assetto di *Corporate governance* e organizzativo della società, nonché sul suo concreto funzionamento.

Diamo atto che la struttura finanziaria della società risulta equilibrata.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne specifica menzione nella presente relazione o rilievi degni di attenzione.

Il collegio dà atto che l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2003, ha provveduto, in sede straordinaria, a deliberare le modifiche statutarie necessarie all'adeguamento richiesto dalle disposizioni legislative introdotte con il D.Lgs. n. 6 del 2003.

Il collegio ricorda, altresì, che la medesima Assemblea ha deliberato il conferimento dell'incarico triennale per l'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio annuale alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., con parere favorevole del collegio sindacale.

In tal senso la verifica, nel corso dell'esercizio, relativa alla regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione nonché la verifica della corrispondenza tra bilancio e scritture contabili e della conformità dello stesso alle norme di legge e ai corretti principi contabili, sono di competenza della società di revisione.

Il collegio dà atto che nei periodici incontri con il direttore amministrativo e la società di revisione e nel contesto dello scambio informativo tra revisori e sindaci e membri del Comitato audit, è stato valutato il contenuto delle relazioni periodiche dei revisori e si sono discusse eventuali tematiche attinenti alla iscrizione in bilancio di determinate voci. Sul punto non sono emersi rilievi o riserve. Gli Amministratori non hanno fatto ricorso a deroghe in ordine alle valutazioni di bilancio di cui all'art. 2423, comma 4° del codice civile.



La valutazione dei beni iscritti in bilancio è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuità dell'attività e nel rispetto del principio della competenza.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della relazione al bilancio consolidato, vi ha illustrato i motivi che hanno determinato la perdita di esercizio e vi ha informato sull'andamento della gestione nei settori in cui la società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, con riguardo ai costi, ai ricavi ed agli investimenti.

Signori Azionisti,

il bilancio chiude con una perdita di euro 1.158.489.

Per quanto ci consta, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 e alla proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,

il collegio ricorda che, nel corso dell'esercizio, il consigliere Hooshmand ha rinunciato al mandato e che nessun altro consigliere è stato cooptato.

Siete invitati ad assumere le conseguenti deliberazioni.

Settimo Milanese, 4 aprile 2005

Il Collegio Sindacale

Felice Martinelli (Presidente)
Marco Baccani
Paolo Domenico Sfameni
Francesco Tabone
Marco Tani



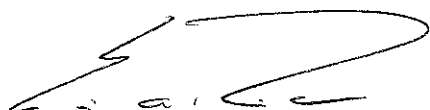
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER
DEL CODICE CIVILE**

Agli azionisti della
Italtel Holding SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Italtel Holding SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Italtel Holding SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 risulti, 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 da noi emessa in data 7 aprile 2004.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Italtel Holding SpA al 31 dicembre 2004 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.

Milano, 13 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Enrico Picasso
(Revisore contabile)

