

Per l'*audit* su *Fintecna Immobiliare S.R.L.*, disposto dall'A.D., v. par. 5.1

B) ALITALIA SERVIZI S.P.A.

Per quanto concerne *Alitalia Servizi S.p.A.* in a.s., nel bilancio d'esercizio 2010 di *Fintecna S.p.A.* sono indicati crediti commerciali per euro migliaia 208 integralmente coperti da apposito fondo svalutazione crediti.

C) PATRIMONIO DELLO STATO S.P.A.

In presenza di un portafoglio immobiliare progressivamente ridottosi⁷¹ e caratterizzato da scarsa attrazione commerciale nonché tenuto conto del sostanziale esaurimento delle relative attività - situazione di cui l'Azionista M.E.F. è stato costantemente aggiornato - l'art. 33, co. 8 del decreto legge n. 98/2011 ha disposto lo scioglimento anticipato della predetta società⁷² e la sua liquidazione⁷³ (v. *infra* par. 10, sub C; parte 2^a, par. 9.3).

Ligestra S.r.l. è stata nominata liquidatore con tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi quelli riservati per legge all'Assemblea dei Soci, previo corrispettivo annuo di € 140.000,00.

Il 2 dicembre 2011, l'atto di fusione per incorporazione della Società "Patrimonio dello Stato S.p.A." in liquid. (deliberato dall'Assemblea il 16.11.2011, sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 30.9.2011) in *FINTECNA IMMOBILIARE S.R.L.* è stato iscritto al registro delle imprese di Roma.

L'operazione di fusione per incorporazione non è stata condivisa dal Collegio sindacale⁷⁴.

Per il Collegio Sindacale, scaduto e in "prorogatio", essendo decorso il termine senza l'adozione di alcun provvedimento, sono stati riconfermati gli attuali componenti, tutti dirigenti del Ministero⁷⁵.

cessione alla stessa di otto complessi immobiliari, unitamente ad un'area di proprietà della controllata *Quadrifoglio Palermo*, al prezzo complessivo di € milioni 60 e plusvalenze per circa € milioni 13.

⁷¹ Come si desume dal verbale del C.d.A. di *FINTECNA S.p.A.* (seduta del 24 febbraio 2011), alla fine del 2010, la liquidità ammontava a € milioni 63,1 circa, con un portafoglio immobiliare residuo (essenzialmente terreni ovvero edifici con destinazioni ad uso ufficio, terziario o industriale e fabbricati strumentali non più utilizzati dalle amministrazioni pubbliche) pari ad euro milioni 18,5.

⁷² L'organico è composto di 24 unità (di cui 2 dirigenti e 8 distaccati presso *FINTECNA S.p.A.* e realtà facenti capo alla stessa).

⁷³ Deliberato il 1° agosto 2011 dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti.

⁷⁴ Il Collegio ha rappresentato - tra l'altro - che, nelle motivazioni del decreto di trasferimento di *Patrimonio S.p.A.* a *FINTECNA S.p.A.* del 16 novembre 2006, a firma del Direttore Generale del Tesoro (registrato dalla Corte dei conti il 6 dicembre 2006), il trasferimento stesso a *FINTECNA S.p.A.* delle azioni di *Patrimonio S.p.A.* era finalizzato a creare un'aggregazione di soggetti controllati dal M.E.F. operanti nel settore immobiliare.

⁷⁵ C.d.A. del 24 giugno 2011. I compensi sono stati determinati in annui € 18.900 per il Presidente ed in €

D) FINCANTIERI S.P.A. (v. anche parte 2, par. 9.1).

Peculiare rilievo hanno assunto le vicende delle Società i cui vertici sono stati più volte ascoltati⁷⁶ in merito alla situazione di forte criticità del settore sia della cantieristica che mercantile, in particolare.

In tale contesto, il Piano predisposto dalla *Fincantieri* ha trovato oggettivi vincoli, nell'ambito delle relazioni industriali ed istituzionali, tale da aver indotto la stessa società a ritirarlo. L'azienda ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni (CIG)⁷⁷, al blocco del *turnover* e agli esodi agevolati. Sono in corso, con riferimento all'area ligure e campana, contatti con le principali istituzioni locali (Regioni, Comuni, Autorità Portuali) volti a definire, con la regia del competente Ministero delle Attività Produttive, le problematiche di dette aree.

La Società ha, tuttavia, perfezionato l'acquisizione dell'ordine di una nave da crociera e prevede altri ordini, sopra tutto in area militare, anche se inferiori ai pregressi esercizi; ciò lascia prefigurare l'ulteriore incremento di "vuoti di lavoro" in quasi tutti i cantieri riconducibile, per lo più, all'area mercantile con conseguente flessione degli indici di efficienza produttiva.

Gli investimenti sono previsti in riduzione e per il personale si prospetta la diminuzione dell'organico.

Da segnalare l'invito del Governo Provinciale del Quebec e della società canadese *Davie Yards Inc.* ("*Davie*") a valutare la possibile acquisizione del cantiere navale "strategico"⁷⁸ detenuto dalla stessa *Davie*.

Fincantieri ha presentato, congiuntamente a DRS Technologies Canada Ltd. ("*DRS*"), società del gruppo DRS controllato da Finmeccanica, un'offerta non vincolante per acquisire gli *asset* del cantiere mediante una "*Newco*" di diritto canadese.

Inoltre, è stato raggiunto un accordo di principio con la *Société des Traversiers du Québec* per la realizzazione di due traghetti, da parte della "*Newco*".

12.600 per ciascun Sindaco effettivo, applicando (ai sensi del D.L. 31 maggio 2010, n. 78 convertito in legge con modificazioni dall'art. 1 della legge 30 luglio 2010, n. 122) la riduzione del 10%, rispetto ai precedenti.

⁷⁶ Sedute del C.d.A. del 25 marzo e 15 novembre 2010, del 24 giugno 2011.

⁷⁷ Al riguardo, sussistono per il 2011 accordi già firmati fino ad un massimo di circa 2.900 dipendenti.

⁷⁸ Il cantiere, fondato nel 1825, è uno dei più grandi cantieri canadesi specializzato nella costruzione e riparazione sia di mezzi *offshore* che di navi mercantili.

E) In tema di **partecipazioni** meritano di essere ricordate le seguenti iniziative:

- la perizia valutativa della Società *Quadrante*⁷⁹ assegnata dal C.d.A. (28 luglio 2011) ad un *Advisor*⁸⁰ - ai fini di determinare il prezzo della partecipazione del 50% posseduta nella società, essendo l'altro 50% detenuto dalla *Sviluppo Centro Est*⁸¹ - che ha individuato il valore di mercato in un *range* compreso tra euro 38 milioni e 42 milioni;
- la vendita al prezzo di euro 670.549,00 - alla Regione Sardegna (entrata nel 2003 nella compagine azionaria) - dell'intera modesta partecipazione (5,664%) detenuta nella *IN.SAR. S.p.A.* (C.d.A. 24 febbraio 2011);
- la cessione al prezzo di euro milioni 22,9 (C.d.A. del 28 luglio 2011) della quota partecipativa (10%) nella *joint venture* con ENI relativa alla realizzazione di una piattaforma per l'estrazione di gas metano;
- la cessione (C.d.A. del 24 novembre 2011) della quota minoritaria (35%) detenuta nella *Multiservice S.p.A.* al prezzo di euro migliaia 81,6 (con prevista plusvalenza per *Fintecna S.p.A.* di euro migliaia 46,6).

⁷⁹ La società è proprietaria di un'area di sviluppo urbanistico ubicata in Roma nei sub-comprensori di Centocelle – Torrespaccata ed estesa per sessantasei ettari ed è partecipata in misura paritetica (50%) da FINTECNA S.p.A. e Sviluppo Centro Est, società quest'ultima detenuta da Lamaro Appalti (Gruppo Toti) e Immobiliare Milano Assicurazioni (Gruppo Ligresti), con una quota ciascuno del 40%, e da CO.GE.SAN (Gruppo Santarelli) per il residuo 20%.

⁸⁰ Il compenso onnicomprensivo corrisposto è stato di € 13.000,00 oltre IVA.

⁸¹ Nella seduta del 24 aprile 2011 il C.d.A. ha, comunque, approvato il rinnovo dei vigenti patti parasociali per cinque anni dalla scadenza (28 giugno 2011). Nell'ultimo periodo, però, i rapporti tra *Sviluppo Centro Est* e *Fintecna S.p.A.* hanno presentato profili di criticità per talune puntualizzazioni in corso di approfondimento per composizione bonaria.

PARTE 2^a**A) - RISULTATI CONTABILI DI FINTECNA S.p.A. nel 2010****1. - IL BILANCIO D'ESERCIZIO⁸²**

Nel rinviare – per le notazioni generali - a quanto esposto nella precedente relazione (parte 2^a, A/1), si precisa che il bilancio di *FINTECNA S.p.A.* è stato approvato dall'Assemblea in data 7 giugno 2011, previi pareri positivi del Collegio sindacale e della Società di revisione legale dei conti.

A proposito di quest'ultima, giova rammentare che l'Assemblea dell'unico azionista M.E.F.⁸³ ha deliberato - su motivata proposta del Collegio Sindacale - di confermare l'incarico, per gli esercizi 2010-2012, alla stessa società fissando il corrispettivo complessivo di € 255.000,00 (oltre Iva, spese vive e di segreteria nonché gli adeguamenti ISTAT dal 1° luglio 2010).

In sede di revisione contabile, il bilancio è stato giudicato conforme *"alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione"* e redatto *"con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società"*.

Nella relazione di competenza il **Collegio Sindacale** ha riferito, tra l'altro, come in passato, di: aver intrattenuto *"incontri di informazione e di orientamento con la Società di revisione (...)";* aver acquisito conoscenza e vigilato sull' *"adeguatezza e l'efficienza del sistema delle procedure amministrativo-contabili, del sistema informatico gestito in outsourcing, delle procedure e del sistema di controllo interno e reporting"*; aver verificato *"il funzionamento del "Modello di Organizzazione e di Gestione ex D.Lgs. 231/2001"* e raccogliendo dall'*Organismo di Vigilanza* l'informazione di inesistenza di segnalazioni censurabili; aver accertato che la Società non ha fatto ricorso all'esercizio delle deroghe di cui all'art. 2423, IV comma e 2423 *bis*, II comma c.c. Ha dato atto, inoltre, di aver

⁸² Rispetto all'esercizio precedente, il bilancio **2010** presenta alcune voci diversamente classificate; pertanto, al fine di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e, ai sensi dell'art. 2423 del c.c., per consentire la comparabilità col precedente esercizio, quando necessario, talune voci del 2009 sono stati riclassificate.

⁸³ In data 24 giugno 2010.

accertato la definizione del quadro delle attività riguardanti l'adozione delle misure di sicurezza previste dal codice della *privacy* (d. lgs. n. 196/2003) e l'aggiornamento del "documento programmatico sulla sicurezza" nonché di aver verificato il sistema procuratorio, riscontrando l'idoneità delle singole funzioni nell'interpretare e rappresentare comportamenti e fatti gestori, in costanza degli assetti organizzativi posti in essere dal Consiglio di Amministrazione; aver acquisito, attraverso la partecipazione alle adunanze del C.d.A., le necessarie informazioni *"sulle operazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste in essere con soggetti terzi e sui rapporti infraGruppo, non rilevando né atipicità né inusualità né inadeguatezza rispetto alle abituali condizioni di mercato, e, in generale, ha raccolto un costante flusso di comunicazioni sulle vicende della vita sociale, in forza dei chiarimenti, delle precisazioni e degli elementi forniti anche ai sensi dell'art. 2381 c.c."*.

Il Collegio, apprezzando i risultati e le appostazioni di bilancio fatte con criterio prudenziale, ha evidenziato che i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, sono stati tutti dettagliatamente illustrati dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione.

2. – DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

Giova, anzitutto, far presente che i risultati sono, in gran parte, influenzati dai negativi riflessi della crisi economica mondiale (compresi i settori della cantieristica e del mercato immobiliare) e, perciò, dalle consistenti *partite non ricorrenti*: nella specie la chiusura, senza esito, della procedura di privatizzazione della *Tirrenia di Navigazione S.p.A.*⁸⁴ e la sua conseguente ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria (a.s.).

La perdita netta ammonta a euro milioni 196 mentre, a gestione ordinaria, si conferma il risultato positivo - in linea con quello precedente - di circa euro milioni 49.

Di rilievo gli incrementi (dovuti quasi esclusivamente all'utilizzo dei fondi rischi e svalutazione crediti) sia del valore della produzione (+255,87%) sia del saldo valore/costi della produzione (+878,06%) tornato positivo.

Il saldo dei movimenti finanziari espone, invece, sensibile (-28,18%) contrazione a causa dei minori proventi da partecipazioni (in particolare dividendi da imprese controllate) e da interessi attivi sui c/c bancari e c/c di corrispondenza con imprese del gruppo. Risultato negativo (rispetto al precedente dato) presentano le rettifiche di valore di attività finanziarie per effetto delle svalutazioni operate sulle partecipazioni in *Tirrenia di navigazione S.p.A.* in a.s., *Patrimonio dello Stato S.p.A.* e *Invisar S.p.A.*.

Quasi stazionari, infine, i costi della produzione mentre denota lieve calo il saldo proventi/oneri straordinari (v. par. 4).

Prospetto n. 12

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

(migliaia di euro)

	2010	2009	var. %
valore della produzione	141.965	39.892	255,87
costi della produzione	50.870	51.600	-1,41
saldo tra valore e costi della produzione	91.095	-11.708	878,06
saldo proventi e oneri finanziari	42.688	59.438	-28,18
rettifiche di valore di attività finanziarie	-346.123	472	-73.431,14
saldo proventi e oneri straordinari	17.501	19.825	-11,72
imposte sul reddito d'esercizio	1.545	4.310	-64,15
Utile/(Perdita) dell'esercizio	-196.384	63.717	-408,21
attività patrimoniali	3.891.191	4.328.428	-10,10
di cui : <i>disponibilità liquide</i>	1.865.820	2.070.649	-9,89
passività patrimoniali	1.594.168	1.792.868	-11,08
patrimonio netto	2.297.023	2.535.560	-9,41

⁸⁴ Dal verbale del C.d.A. (15.11.2010, pag. 4) si desume che la *Capogruppo* ha considerato l'integrale svalutazione della partecipazione (euro 246 milioni) e la parziale svalutazione del credito (circa euro 49 milioni, pari alla metà). All'onere complessivo (circa euro 295 milioni) si contrappone l'utilizzo integrale del fondo rischi esistente in bilancio (euro 82 milioni) con impatto negativo netto, a conto economico, di euro milioni 213.

Contrariamente al 2009, il **risultato d'esercizio** registra - come detto - brusca e consistente perdita⁸⁵ determinata, appunto, da taluni degli eventi innanzi riportati.

Anche le **attività** (tra cui le disponibilità liquide) e le **passività patrimoniali** si presentano in calo così come, in conseguenza della citata perdita d'esercizio, si riduce il **patrimonio netto**.

⁸⁵ Dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio 2010 si apprende che la società ha chiuso il periodo d'imposta 2010 con una perdita fiscale attestata ad € 122 milioni. L'importo di € migliaia 1.545 riguarda soltanto l'effetto reversal delle imposte anticipate stanziato nei precedenti esercizi.

3. - LO STATO PATRIMONIALE

Lo stato patrimoniale - redatto a sezioni contrapposte su dati comparati con quelli dell'anno precedente - (e il conto economico) sono ampiamente analizzati nella "nota integrativa" e nella "relazione sulla gestione" cui si rinvia; nell'analisi che segue, lo stato patrimoniale viene suddiviso per praticità in tre parti: attivo (prospetto n. 13), il patrimonio netto e passivo (prospetto n. 14), i conti d'ordine (prospetto n. 16).

Confrontati col 2009, i risultati si prestano alle seguenti considerazioni:

a) ATTIVO

Prospetto n. 13

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

(migliaia di euro)

		2010	2009
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
	TOTALE (A)	0	0
B	IMMOBILIZZAZIONI		
	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili	0	0
	TOTALE	0	0
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	Terreni e fabbricati	1	2
	Altri beni	424	419
	TOTALE	425	421
	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	Partecipazioni in:		
	Imprese controllate	908.498	1.169.206
	Imprese collegate	10.548	10.548
	Altre imprese	80.262	80.621
	Crediti		
	Verso imprese controllate	364.413	196.080
	Verso imprese collegate	4.308	4.296
	Verso altri	2.308	2.364
	Altri titoli	207.371	228.871
	TOTALE	1.577.708	1.691.986
	TOTALE (B)	1.578.133	1.692.407
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
	RIMANENZE		
	Lavori in corso su ordinazione	99	96
	Prodotti finiti	13.167	13.167
	TOTALE	13.266	13.263
	CREDITI		
	Verso clienti	279.962	313.258
	Verso imprese controllate	28.160	83.154
	Verso imprese collegate	2.088	2.429
	Verso controllante	3.591	5.637
	Crediti tributari	27.852	41.963
	Imposte anticipate	0	1.545
	Verso altri	57.049	68.939
	TOTALE	398.702	516.925
	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
	Partecipazioni in:		
	Imprese controllate	0	0
	Imprese collegate	19.625	19.625
	Altre partecipazioni	13.260	13.260
	Altri titoli	0	0
	TOTALE	32.885	32.885
	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
	Depositi bancari e postali	1.865.813	2.070.648
	Denaro e valori in cassa	7	1
	TOTALE	1.865.820	2.070.649
	TOTALE (C)	2.310.673	2.633.722
D	RATEI E RISCONTI		
	TOTALE (D)	2.385	2.299
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	3.891.191	4.328.428
	Variazione %	-10	-1

1. Tra le immobilizzazioni - in disparte i modestissimi valori di quelle "materiali"⁸⁶, peraltro, quasi stazionari (+0,95%) - assumono preminente rilievo le "immobilizzazioni finanziarie" (complessivamente diminuite del 6,75%) costituite dalle partecipazioni (-20,71%) e, con minore importo, dai crediti (cresciuti dell'83,01%) e dagli altri titoli (-9,39%).

I principali movimenti hanno riguardato:

- Le rettifiche del valore di carico della partecipata *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s. e l'allineamento al valore di patrimonio netto (al 31/12/2010) delle partecipazioni nelle società *Patrimonio dello Stato* S.p.A. ed *IN.SAR* S.p.A. in liquidazione, negative per € migliaia 248.084;

- l'acquisizione dell'intero capitale di *Ligestra Tre* S.r.l. e costituzione dell'intero capitale sociale di *Ligestra Quattro* S.r.l. e *Ligestra Cinque* S.r.l.. per complessivi € migliaia 140;

- altre variazioni negative per complessive € migliaia 13.123 derivanti sia dalla rettifica (€ migliaia 12.153) operata in seguito al D.M. 29/10/2010 - con cui il MEF ha previsto la riacquisizione dalla *Patrimonio dello Stato* S.p.A. allo Stato e, tramite esso, all'*Agenzia del Demanio*, di nove immobili che non è stato possibile valorizzare o alienare - sia (euro migliaia 970) dalla chiusura della liquidazione della *Mededil* S.p.A..

I "crediti", che presentano andamento crescente⁸⁷, hanno natura essenzialmente finanziaria (finanziamenti e rapporti di c/c di corrispondenza infruttiferi) e sono riportati al netto dei fondi rettificativi.

Diminuiscono di € migliaia 21.500, infine, gli "altri titoli" per investimenti in titoli dello Stato e privati⁸⁸.

2. Nell'attivo circolante - anch'esso complessivamente in diminuzione del 12,26% - le *disponibilità liquide* continuano a rappresentare la componente più significativa poiché pari all'80,74% (sul punto, v. parte I, par. 7).

Nell'ambito dei *crediti* - il cui totale flette del 22,87% - la posta di maggior rilievo (70%) riguarda quelli verso clienti per operazioni commerciali della Società, proseguite mediante le procedure di recupero di posizioni creditorie anche in

⁸⁶ La voce principale è rappresentata dagli "altri beni" (mobili, arredi e macchine d'ufficio) seguita, in misura residuale, da "terreni e fabbricati" civili.

⁸⁷ La variazione è dovuta, quasi interamente, ai finanziamenti (complessivamente € migliaia 167.800) a tassi di mercato concessi a *Ligestra* S.r.l. e *Ligestra Due* S.r.l.. In tale voce sono confluiti i crediti finanziari verso *Tirrenia* S.p.A., ammontanti ad € migliaia 97.977, interamente svalutati a fine esercizio.

⁸⁸ Le poste di maggiore rilievo sono rappresentate dalla "nota" quinquennale JP Morgan (€ migliaia 100.000), dalle obbligazioni Natixis (€ migliaia 99.975) - con scadenza 2011 - e dalle quote del fondo comune d'investimento immobiliare AQ, con la sottoscrizione della seconda *tranche*. La "nota" Deutsche Bank (€ migliaia 25.000) è stata rimborsata nel corso dell'esercizio.

contenzioso; seguono i crediti verso altri per partite diverse (ossia su istituti previdenziali e “altri” crediti acquisiti da società o imprese controllate o cedute), nonché verso imprese controllate per posizioni finanziarie⁸⁹ e commerciali – ridottisi del 65,06% per la svalutazione di quelli vantati verso la *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s. (riclassificati nei crediti delle immobilizzazioni finanziarie).

Si segnalano, inoltre, i crediti tributari per Irpeg/Ires e interessi relativi (€ migliaia 23.335), Irap (€ migliaia 2.562) e Iva (€ migliaia 15.920); nel corso dell'esercizio le variazioni in meno riguardano, in gran parte, i rimborsi *dall'Agenzia delle Entrate* per oltre € migliaia 11.936, le cessioni crediti Ires per € migliaia 10.000, e le variazioni in più per accertamenti ammontanti a € migliaia 11.135.

Invariato il valore delle “attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” riguardanti le partecipazioni in Quadrante S.p.A. (nelle imprese collegate) e in Ansaldo STS (altre partecipazioni).

3. Leggermente aumentati (+3,74%), i **ratei e risconti attivi**: i primi riguardano generalmente interessi su titoli, mentre gli altri evidenziano spese e “disagi” oltre ad interessi passivi già liquidati.

⁸⁹ Costituiti, sopra tutto, dai saldi dei conti correnti di corrispondenza nei confronti di *Fintecna Immobiliare S.r.l.* e *Ligestra Due S.r.l.*.

b) PASSIVO

Prospetto n. 14

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

(migliaia di euro)

	2010	2009
A PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598
Riserva da Acquisizione Partecipazione Patrimonio SpA	78.834	90.986
Utili/(Perdite) portati a nuovo	2.046.895	2.013.179
Utili/(Perdite) dell'esercizio	-196.384	63.717
Totale Patrimonio netto (A)	2.297.023	2.535.560
Variazione %	-9	3
B FONDI PER RISCHI E ONERI		
Per partecipazioni	12.250	11.707
Altri	1.464.380	1.639.679
Totale (B)	1.476.630	1.651.386
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
Totale (C)	6.769	7.252
D DEBITI		
Obbligazioni	0	4
Debiti verso banche	101	101
Acconti	9.118	9.113
Debiti verso fornitori	36.445	41.699
Debiti verso controllate	9.303	10.130
Debiti verso collegate	332	260
Debiti tributari	3.804	7.424
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.368	3.021
Altri debiti	48.030	62.179
Totale (D)	110.501	133.931
E RATEI E RISCONTI		
Totale (E)	268	299
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	3.891.191	4.328.428
Variazione %	-10	-1

1. Il patrimonio netto si riduce di € migliaia 238.537 (-9%), principalmente, per il negativo risultato economico dell'esercizio e la minore consistenza della riserva di acquisizione della soc. *Patrimonio dello Stato*⁹⁰ solo in parte compensati dai maggiori utili, relativi al 2009, portati a nuovo⁹¹.

2. I debiti diminuiscono complessivamente di € migliaia 23.430 (-17,49%) di cui € migliaia 14.149 afferenti agli "altri debiti" (-22,75%) che accolgono diverse posizioni debitorie⁹²; più marcata è, altresì, la diminuzione dei "debiti tributari" (-48,76%) - rappresentati dai debiti per IVA differita, trattenute operate

⁹⁰ Il decremento nel 2010 di € migliaia 12.152 deriva dalla rettifica al valore di carico della partecipazione, conseguente al D.M. 29/10/2010 con il quale il MEF ha previsto il ritorno allo Stato e, per esso, all'Agenzia del Demanio di nove immobili.

⁹¹ La variazione positiva di € migliaia 33.717 deriva dal residuo utile dell'esercizio 2009, dopo la destinazione degli utili all'Azionista unico per € migliaia 30.000.

⁹² La consistenza al 31/12/2010 degli "altri debiti" ammonta, pertanto, a € migliaia 48.030. Tra di essi si segnalano quelli verso: la *Società Astaldi* S.p.A. (€ migliaia 10.415), *Enka* -Turchia (€ migliaia 4.004), Regione Piemonte (€ migliaia 5.213), il Funzionario CIPE per lodo ex *Mededil* S.p.A. (€ migliaia 5.122), *Elsag* (€ migliaia 3.660), il personale (€ migliaia 5.327) per ferie maturate e non godute e mensilità aggiuntive.

nella qualità di sostituto d'imposta e riversate nel mese di gennaio 2011 - rispetto ai "debiti verso fornitori" (-12,59%).

3. Continua la complessiva contrazione (- € migliaia 174.756 = -10,58%) dei **fondi per rischi e oneri** - distinti nelle due macrocategorie "fondi per partecipazioni" e "altri fondi" - riservati a fronteggiare sia l'eventuale deficit patrimoniale delle partecipate nel caso in cui *Fintecna* S.p.A. fosse tenuta a ripianare le perdite per impegni assunti per clausole contrattuali e/o per oneri gestionali di liquidazione sia altri obblighi (ad es. bonifiche e conservazione siti immobiliari, completamento lavori) nonché rischi per contenziosi.

Tutti gli utilizzi (- € migliaia 170.801) a conto economico sono stati imputati tra gli altri ricavi e proventi e tra i proventi straordinari in relazione alla tipologia degli oneri sostenuti. Seguono le riclassifiche (- € 4.498) e gli accantonamenti ai fondi per partecipazioni (€ migliaia 543).

Dal seguente prospetto si desume, in particolare, l'andamento nell'ultimo triennio dei "fondi rischi ed oneri per contenziosi" per i quali non figurano accantonamenti nel periodo.

Prospetto n. 15

FONDI RISCHI ED ONERI PER CONTENZIOSI

(migliaia di euro)

2010			2009			2008		
utilizzi a conto economico	variazioni per riclassifica interna	saldo al 31/12	utilizzi a conto economico	variazioni per riclassifica interna	saldo al 31/12	utilizzi a conto economico	variazioni per riclassifica interna	saldo al 31/12
-53.599	1.852	691.887	-19.509	-32.368	743.634	-71.237	22.273	795.511

4. Il fondo TFR – che evidenzia il debito verso i dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro - in seguito agli utilizzi, ai versamenti ai fondi previdenziali e agli accantonamenti effettuati nell'esercizio, si presenta in lieve flessione (-6,65%).

5. I risconti passivi (-10,37%) comprendono, tra l'altro, l'effetto delle riprese delle attualizzazioni operate su crediti da riprendere nei prossimi esercizi, fino al regolamento di essi, nonché il riaddebito del premio 2011 delle polizze assicurative.

Nei **conti d'ordine** (v. prospetto n. 16), diminuiti complessivamente del 5,49%, figurano: a) le garanzie personali rappresentate, sopra tutto, da fidejussioni prestate nell'interesse di altri (€ migliaia 3.257.823)⁹³ e di imprese controllate (€ migliaia

⁹³ Essenzialmente: la garanzia a favore della Società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A. (€ migliaia 3.253.059) – a fronte del puntuale adempimento, da parte del Consorzio *Iricav Uno*, delle obbligazioni a suo carico inerenti la progettazione della linea ferroviaria Roma-Napoli di cui alla convenzione tra TAV, Consorzio *Iricav uno* ed ex Iri (15/5/1991).

85.747)⁹⁴; b) gli altri conti d'ordine - nel cui ambito rilevano le controgaranzie rilasciate da altre imprese (€ migliaia 3.253.059)⁹⁵ - le altre garanzie personali ricevute (€ migliaia 143.263)⁹⁶ e le garanzie reali (€ migliaia 98.457) per ipoteche su terreni e fabbricati.

Si riducono complessivamente (-56,94%) i beni da e presso l'impresa, a causa della sensibile contrazione dei titoli di proprietà presso terzi (€ migliaia 318.685 per l'eliminazione dalla voce dei titoli azionari e obbligazionari di proprietà Fintecna inseriti più propriamente nelle immobilizzazioni finanziarie).

Flettono, infine, di € migliaia 5.592 anche gli impegni di acquisto⁹⁷.

CONTI D'ORDINE

Prospetto n. 16

(migliaia di euro)

	2010	2009
GARANZIE PERSONALI		
Fidejussioni prestate:		
nell'interesse di imprese controllate	85.747	79.167
nell'interesse di altri	3.257.823	3.257.976
TOTALE	3.343.570	3.337.143
Altre garanzie prestate:		
nell'interesse di altri	3.862	5.876
TOTALE	3.862	5.876
GARANZIE REALI		
Titoli o merci in pegno a garanzia di:		
debiti di altri	0	0
TOTALE	0	0
IMPEGNI		
Impegni di acquisto	11.760	17.352
Impegni di vendita	620	620
TOTALE	12.380	17.972
BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA E BENI DELL'IMPRESA PRESSO		
Titoli di terzi presso di noi	240.080	240.080
Titoli di proprietà presso terzi	400	319.085
Beni presso terzi	15	15
Beni di terzi presso di noi	488	488
TOTALE	240.983	559.668
ALTRI CONTI D'ORDINE		
Garanzie reali ricevute	98.457	98.483
Altre garanzie personali ricevute	143.263	142.260
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	51.996	148.992
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	4.751	4.751
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	3.253.059	3.253.059
Altre fattispecie	95	95
TOTALE	3.551.621	3.647.640
TOTALE CONTI D' ORDINE	7.152.416	7.568.299

⁹⁴ € migliaia 80.231 riguardano la garanzia prestata ad Istituto bancario a fronte di una linea di credito per scoperto in c/c concessa da quest'ultimo nell'interesse di *Alitalia Servizi* in a.s..

⁹⁵ La voce attiene alla controgaranzia ricevuta dal *Consorzio Iricav Uno* per la realizzazione della linea alta velocità Roma-Napoli.

⁹⁶ Si segnalano, in particolare, la garanzia relativa all'offerta vincolante per l'acquisto della *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s. (€ migliaia 10.000) nonché per la cessione del 50% della *Quadrante* S.p.A. (€ migliaia 50.750).

⁹⁷ Riconducibili all'operazione di compravendita del pacchetto azionario *Edicima*, di proprietà *Finmeccanica* (€ migliaia 10.244).

4. – IL CONTO ECONOMICO

Redatto in forma scalare, evidenzia le differenze tra il valore e i costi della produzione nonché il contributo delle altre aree gestionali alla formazione del risultato d'esercizio. Le componenti positive e negative del reddito sono state imputate secondo il principio della competenza economica, al netto dei resi, sconti e abbuoni, dando luogo, per differenza, al c.d. "risultato civilistico".

L'esercizio in esame chiude in *perdita* rispetto al precedente con uno scostamento, rispetto al *budget*, riconducibile essenzialmente all'impatto della partita "Tirrenia"⁹⁸.

Gli importi concernenti il *valore della produzione* presentano netto incremento (+255,87%); i *costi* sono in lievissima flessione (-1,41%).

Prospetto n. 17

CONTO ECONOMICO

		(migliaia di euro)	
		2010	2009
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	605
	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	3	7
	Altri ricavi e proventi	141.962	39.280
	Totale valore della produzione	141.965	39.892
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	145	164
	Per servizi	20.088	20.618
	Per godimento di beni di terzi	6.988	6.318
	Per il personale:		
	a) Salari e stipendi	15.110	14.856
	b) Oneri sociali	4.836	4.804
	c) Trattamento di fine rapporto	1.309	1.315
	d) Altri costi	424	373
	Ammortamenti e svalutazioni:		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	75	60
	c) svalutazione crediti circolante e disponibilità liquide	0	0
	Accantonamento per rischi	542	1.061
	Oneri diversi di gestione	1.353	2.031
	Totale costi della produzione	50.870	51.600
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	91.095	-11.708

segue

⁹⁸ V. la nota 84 del precedente par. 2.

seguito

C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	Proventi da partecipazioni		
	- dividendi da imprese controllate	6.000	9.991
	- dividendi da imprese collegate	0	0
	- dividendi da altre imprese	527	459
	- altri proventi da partecipazione	0	628
	Altri proventi finanziari		
	- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1	2
	- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	5.170	5.765
	- proventi diversi dai precedenti:		
	. interessi e commissioni da controllate	2.886	3.250
	. interessi e commissioni da collegate	16	18
	. interessi e commissioni da altri e proventi vari	28.362	39.610
	Interessi e altri oneri finanziari		
	- int. e commissioni a controllate	0	2
	- int. e commissioni a collegate	0	0
	- int. e commissioni ad altri e oneri vari	274	283
	Totale proventi ed oneri finanziari	42.688	59.438
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
	Rivalutazioni		
	- di partecipazioni	0	674
	Svalutazioni		
	- di partecipazioni	248.146	202
	- di crediti	97.977	0
	Totale rettifiche	-346.123	472
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
	Proventi		
	- altri proventi straordinari	69.063	54.252
	Oneri		
	- imposte relative ad esercizi precedenti	323	66
	- altri oneri straordinari	51.239	34.361
	Totale delle partite straordinarie	17.501	19.825
	Risultato prima delle imposte	-194.839	68.027
	Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.545	-4.310
	Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-196.384	63.717
	<i>Variazione %</i>	<i>-408</i>	<i>-16</i>

1. L'incremento (€ migliaia 102.073) del **valore della produzione** deriva esclusivamente dagli "altri ricavi e proventi" (la cui maggiore consistenza, rispetto all'esercizio precedente (+261,41%) è legata, in gran parte, all'utilizzo del fondo rischi per gli oneri conseguenti alla situazione di crisi della *Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a. s.* (€ migliaia 82.623); da ricordare gli assorbimenti da altri fondi⁹⁹ - di cui si è detto riguardo alle passività dello stato patrimoniale (v. par. 3, sub b) - e, sebbene in misura nettamente inferiore, alla crescita (+30,09%) dei proventi diversi¹⁰⁰.

⁹⁹ In particolare: per contenziosi di natura legale, fiscale e amministrativa (€ migliaia 10.131); per impegni assunti contrattualmente (€ migliaia 3.561) nonché per la svalutazione di crediti e altri utilizzi diversi (complessivamente € migliaia 33.117).

¹⁰⁰ Ad esempio: recuperi di costi del personale distaccato presso Società del GRUPPO e terzi (€ migliaia 4.525), proventi immobiliari (€ migliaia 3.347) e "altri" (€ migliaia 3.895); quest'ultima voce si riferisce per € migliaia 1.999 al corrispettivo contrattuale verso il M.E.F. per le attività successive al sisma dell'aprile 2009 in Abruzzo che, nel precedente bilancio, figuravano tra i "ricavi delle vendite e delle prestazioni".