

Prospetto n. 31

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009	var. %
A IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	131.755	125.286	5,16
Immobilizzazioni materiali	622.216	586.250	6,13
Immobilizzazioni finanziarie	455.769	783.991	-41,87
TOTALE	1.209.740	1.495.527	-19,11
B CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze	5.580.293	5.728.957	-2,59
Anticipi da clienti	-4.096.655	-3.689.540	-11,03
Crediti commerciali	763.089	644.528	18,40
Altre attività	494.102	452.468	9,20
Debiti commerciali	-840.707	-1.022.906	17,81
Fondi per rischi e oneri	-628.215	-571.557	-9,91
Altre passività	-292.356	-319.899	8,61
TOTALE	979.551	1.222.051	-19,84
C CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.189.291	2.717.578	-19,44
D Fondo TFR	96.506	105.013	-8,10
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	2.092.785	2.612.565	-19,90
coperto da :			
E CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0,00
Riserve e utili a nuovo	2.750.329	2.775.080	-0,89
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-418.662	10.172	-4.215,83
Patrimonio netto di terzi (*)	34.724	29.692	16,95
TOTALE	2.606.471	3.055.024	-14,68
F FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.476.629	1.651.387	-10,58
G INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	774.056	734.475	5,39
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE/(DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	114.386	165.403	-30,84
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-2.652.237	-2.742.203	3,28
Titoli a reddito fisso di Fintecna	-226.520	-251.521	9,94
TOTALE	-2.764.371	-2.828.321	2,26
I POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/(DISPONIBILITÀ) (G+H)	-1.990.315	-2.093.846	4,94
TOTALE (E+F+I)	2.092.785	2.612.565	-19,90

* Al netto di eventuali versamenti ancora dovuti.

Il **capitale proprio** del Gruppo, fermo restando il capitale versato, si assottiglia di € migliaia 448.553 a causa della perdita d'esercizio (€ 419 milioni) e della distribuzione del dividendo di euro 30 milioni all'Azionista.

Anche il **capitale d'esercizio** flette a € migliaia 979.551. Si segnalano, soprattutto, la riduzione (€ migliaia 148.664) delle rimanenze di magazzino per le attività dei lavori in corso (su ordinazione di *Fincantieri*) e l'incremento (€ migliaia 407.115) delle passività per anticipi da clienti. Per effetto della dinamica della produzione cantieristica si riducono (€ migliaia 182.199) i debiti commerciali in maniera più consistente rispetto alla lievitazione dei crediti (€ migliaia 118.561).

Considerato l'andamento delle suddette voci, il **capitale investito** - dedotte le passività - si riduce di € migliaia 528.287. Alla sua copertura concorrono:

- il **capitale proprio**, in flessione per l'effetto combinato sia della suddetta perdita d'esercizio sia dei dividendi (€ milioni 30) distribuiti nel 2010 al Ministero dell'Economia e delle Finanze;

- i **fondi per rischi ed oneri della Capogruppo** che diminuiscono, sopra tutto, in relazione agli utilizzi netti dell'esercizio

8. - LA GESTIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Prospetto n. 32

RENDICONTO FINANZIARIO
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

		2010	2009	var. %
A	DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	2.828.321	2.859.555	-1,09
	TOTALE	2.828.321	2.859.555	-1,09
B	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
	Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-417.592	11.148	-3.845,89
	Ammortamenti	75.337	69.846	7,86
	(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-788	-65	-1.112,31
	(Rivalutazioni)/svalutazioni di immobilizzazioni	345.597	-11.214	3.181,84
	Variazioni capitale d'esercizio e diverse	370.443	-202.489	282,94
	Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento a <i>FINTECNA</i>	-183.264	-54.332	-237,30
	TOTALE	189.733	-187.106	201,40
C	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
	Immateriali	-17.834	-25.119	29,00
	Materiali	-54.549	-70.924	23,09
	Finanziarie	-212.397	-17.249	-1.131,36
	Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	21.509	44.731	-51,91
	TOTALE	-263.271	-68.561	-284,00
D	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
	Nuovi finanziamenti	24.431	241.173	-89,87
	Conferimento dei soci	-	-	-
	Contributi in conto capitale	-	-	-
	Rimborsi di finanziamenti	-14.677	-7.717	-90,19
	TOTALE	9.754	233.456	-95,82
E	DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	-30.000	0	-
F	ALTRE CAUSE	29.835	-9.023	430,65
G	FLUSSO MONETARIO dell'esercizio (B + C + D + E + F)	-63.949	-31.234	-104,74
H	DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A + G)	2.764.372	2.828.321	-2,26

Espone saldo finale positivo (disponibilità monetarie nette a breve) in lievissima diminuzione complessiva (- € migliaia 63.949) per:

- il **flusso monetario dell'attività di esercizio** che torna positivo (+201,4%) per l'effetto combinato: della perdita del periodo, della variazione netta complessiva del TFR e dei fondi di accantonamento di *Fintecna S.p.A.*, compensati dagli ammortamenti, dalle svalutazioni nonché dal flusso positivo netto derivante dalla variazione del capitale d'esercizio;
- la brusca riduzione del **flusso dell'attività di finanziamento**, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti e al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- l'aumentato saldo negativo (€ migliaia 263.271) del **flusso monetario derivante dall'attività di investimento** in ragione degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (complessivamente per € migliaia 72.383) al netto del prezzo di realizzo e del valore di rimborso dei beni dismessi nell'esercizio (€ migliaia 21.509) nonché agli investimenti in immobilizzazioni finanziarie (pari ad € migliaia 212.397)¹⁵⁴;
- alla distribuzione del **dividendo** (€ milioni 30) all'azionista unico M.E.F.;
- alle "**altre cause**" che espongono le disponibilità monetarie nette acquisite in relazione agli investimenti effettuati¹⁵⁵.

¹⁵⁴ Per l'acquisizione del 22% del gruppo *Italia Turismo* (€ milioni 31) nonché per il trasferimento dei patrimoni separati di *Italtrade* e degli ex *Enti Disciolti*.

¹⁵⁵ In *Italia Turismo* e nei patrimoni separati, al netto dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine assunto in relazione agli stessi investimenti (complessivi € milioni 22).

9. - ANDAMENTO NEL 2010 DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ PARTECIPATE**9.1 - FINCANTIERI S.p.A.¹⁵⁶****Prospetto n. 33****DATI DI SINTESI***(milioni di euro)*

	2010	2009
Ricavi	2.633	3.044
Ebitda	146	101
Risultato netto	-135	-75
Capitale investito netto	772	1.132
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	111	-114
Organico (n.)	8.311	8.609

Malgrado alcuni segnali di ripresa, anche nel 2010 FINCANTIERI (partecipato al 99,36% da Fintecna S.p.A.) ha risentito della crisi economica mondiale che ha colpito, in maniera particolare, il settore della cantieristica¹⁵⁷.

Nel settore *cruise*, nel quale la società detiene la quota più rilevante (pari a circa il 44%), dei 7 contratti a livello mondiale 2 di elevata dimensione sono stati stipulati da Fincantieri.

Sono proseguite le situazioni di insaturazione produttiva, iniziate nella metà del 2009, che hanno interessato alcuni stabilimenti rendendo necessari provvedimenti idonei a contenere gli organici facendo ricorso agli strumenti ordinari previsti dalla legge (CIG e c.d. "Decreto Sacconi"). L'organico si è ridotto di 298 unità: il ricorso ai suddetti strumenti ordinari previsti dalla legge hanno complessivamente riguardato 715 unità di personale.

La Società ha, comunque, acquisito ordini per un valore di € milioni 1.547 (€ milioni 1.335 nel 2009) e, tra l'altro:

- ha effettuato investimenti per circa € milioni 37 (€ milioni 66 nel 2009) destinati al miglioramento dell'efficienza produttiva oltre a specifici interventi per la sicurezza ed il rispetto ambientale;
- ha beneficiato del maggiore apporto (+45%) dell'*Ebitda*¹⁵⁸;
- ha registrato la perdita d'esercizio di € milioni 135 (€ milioni 75 nel 2009) sul cui incremento (+80%) hanno influito gli effetti negativi prodotti dagli oneri non ricorrenti e straordinari.

¹⁵⁶ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 10, *sub* D.

¹⁵⁷ Nel settore cantieristico, secondo stime ufficiali, la Cina ha la quota più rilevante (42%) del mercato seguita dalla Corea del Sud (31%) e dal Giappone (14%).

¹⁵⁸ Rappresenta l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti su beni materiali e immateriali.

Si segnalano, infine, la riduzione del capitale investito netto (-32%) e il positivo risultato della posizione finanziaria netta (€ milioni 111).

9.2 - FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.¹⁵⁹

Prospetto n. 34

DATI DI SINTESI

(milioni di euro)

	2010	2009
Valore della produzione tipica	24,8	149,8
M.O.L.	-4,7	119,3
Risultato netto	11,2	53,2
Capitale investito netto	408,1	337,3
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	-74	-8,3
Organico (n.)	69	67

La crisi del settore immobiliare, proseguita anche nel 2010, non ha risparmiato FINTECNA Immobiliare (100% FINTECNA S.p.A.)¹⁶⁰. Le prospettive di ripresa sono, comunque, legate all'evoluzione del quadro macroeconomico e all'atteggiamento del mercato creditizio finora incentrato su politiche restrittive all'erogazione dei prestiti. A questi elementi di criticità si aggiungono le difficoltà rappresentate dalle caratteristiche del portafoglio immobiliare residuo, i cui programmi di valorizzazione necessitano di percorsi urbanistici complessi e lunghi tempi di realizzazione.

In detto contesto la società ha continuato a gestire le operazioni di valorizzazione dei cespiti, con maggiore incisività, perseguendo la riqualificazione dei beni - confrontandosi con le autorità locali interessate - data la minore propensione dei soggetti privati a "compartecipare" nella gestione del rischio urbanistico. Inoltre, ha continuato a focalizzare la propria attività su iniziative di *partnership* paritetiche con operatori privati¹⁶¹.

Ha, infine, effettuato vendite di immobili con ricavi per € milioni 11,9, mentre sono proseguite le attività di bonifica e recupero ambientale¹⁶².

L'esercizio in esame si è chiuso con un utile di € 11,2 milioni (€ milioni 53,2 nel 2009).

¹⁵⁹ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 10, *sub* A.

¹⁶⁰ Il 2007 aveva costituito il primo anno di pieno avvio dell'attività operativa della Società a seguito del conferimento dei rispettivi rami d'azienda "immobiliari" da parte di Cimi-Montubi S.p.A. e di FINTECNA S.p.A..

¹⁶¹ Nel corso del 2010 si segnala l'accordo, insieme con Invitalia S.p.A., di co-investimento nella Italia Turismo S.p.A..

¹⁶² Nell'ex Manifattura Tabacchi di Napoli.

Con le cessioni perfezionate nel 2010, il valore di carico del portafoglio immobili di proprietà si è ridotto del 68,4%, rispetto ai conferimenti di inizio 2007, attestandosi da € milioni 684 a € milioni 216.

La crescita del capitale investito netto ed il maggior indebitamento netto risentono, fra l'altro, dell'acquisto del 22% del capitale di Italia Turismo S.p.A..

A fine dicembre 2010 la Società presentava l'organico di 69 unità: 2 in più rispetto al 31.12.2009.

9.3 - PATRIMONIO DELLO STATO S.p.A.¹⁶³

Prospetto n. 35

DATI DI SINTESI

(migliaia di euro)

	2010	2009
Valore della produzione tipica	1.189	5.322
M.O.L.	-1.980	2.036
Risultato netto	-1.301	674
Capitale investito netto	25.942	41.749
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	56.667	55.283
Organico (n.)	24	24

Nel 2010 il portafoglio di immobili della Società si è ridotto di nove unità a seguito del D.M. 29/10/2010 con il quale il M.E.F. ha disposto la loro riacquisizione allo Stato poiché connotati da profili pubblicistici per i quali sono state evidenziate problematiche e impedimenti tali da non consentire, ai sensi di legge, la loro valorizzazione ed alienazione.

Nella perdurante crisi economica che ha particolarmente colpito il settore immobiliare, la Società ha continuato a risolvere problematiche concernenti i residui immobili in portafoglio, di limitata attrattività sia per la tipologia dei cespiti (terreni ed immobili di rilevanti dimensioni collocati in zone fortemente degradate e periferiche) sia per le questioni di natura giuridica (contenziosi con i soggetti che utilizzano gli immobili sulla base di titoli giuridici risalenti nel tempo e di incerta validità).

Sono state alienate due unità immobiliari con ricavi per complessivi € milioni 2,8 e plusvalenza di € milioni 1.

Il risultato d'esercizio registra la perdita di € migliaia 1.301 contrapposta all'utile di € migliaia 674 dell'anno precedente.

¹⁶³ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A..

La riduzione del capitale investito netto è legata alla suddetta retrocessione allo Stato degli immobili di proprietà mentre il lieve aumento delle disponibilità finanziarie è da ascrivere alle attività di vendita realizzate nell'esercizio.

L'organico di 24 unità è rimasto immutato.

9.4 - LIGESTRA S.r.l.¹⁶⁴

Prospetto n. 36

DATI DI SINTESI

(migliaia di euro)

	2010	2009
Valore della produzione tipica	565	303
M.O.L.	-15.668	-7.987
Risultato netto	128	57
Capitale investito netto	-343.399	-328.363
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	343.751	328.587
Organico (n.)	3	3

In attuazione della legge n. 296/06¹⁶⁵ (*legge finanziaria 2007*) e del successivo decreto attuativo del 18 luglio 2007 (D.M. n. 71033), i patrimoni di Efim in l.c.a. e delle società in l.c.a. - interamente controllate o assimilate da questa - sono stati trasferiti, con gestione separata, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze alla Ligestra S.r.l. che ha, altresì, assunto la funzione di Commissario liquidatore delle società in l.c.a. non interamente controllate dalla stessa Efim.

La Ligestra ha, pertanto, preso in gestione il suddetto patrimonio separato e ha avviato l'attività di Commissario liquidatore delle l.c.a. non interamente controllate.

Le attività svolte nel 2010 - terzo anno di effettiva operatività della Società - hanno riguardato essenzialmente le tematiche ambientali afferenti i siti ex Alumix (in parte, a suo tempo, ceduti alla multinazionale americana Alcoa ed in parte ancora di proprietà) nonché il rilevante contenzioso legale connesso ai patrimoni trasferiti.

Nell'esercizio sono state sviluppate le attività propedeutiche alla bonifica e messa in sicurezza dell'ex discarica di Portoscuso (CI); relativamente ai terreni ceduti, si segnala la prosecuzione del programma di conciliazione con la multinazionale Alcoa.

Circa il contenzioso, sono state chiuse 48 posizioni: pertanto, al 31 dicembre 2010, residuano 201 situazioni contenziose (di cui 110 passive e 91 attive) rispetto alle originarie 300 facenti capo ai patrimoni trasferiti.

¹⁶⁴ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A..

¹⁶⁵ A seguito del D.M. 15/3/2010 del M.E.F., Ligestra ha acquisito, con decorrenza 11/6/2010, il patrimonio separato di Italtrade S.p.A. e della sua controllata Italtrade Import Export S.p.A., entrambe in regime di liquidazione Volontaria.

L'utile di esercizio ammonta a € migliaia 128, ascrivibile all'attività del Commissario liquidatore delle Società in l.c.a. non interamente controllate.

L'organico al 31.12.2009 è di appena 3 unità; tuttavia, considerando anche il personale distaccato dalla capogruppo Fintecna, le risorse impegnate ammontano a complessive 14 unità.

9.5 - LIGESTRA DUE S.r.l.¹⁶⁶

Prospetto n. 37

DATI DI SINTESI

(migliaia di euro)

	2010	2009 ¹⁶⁷
Valore della produzione tipica	4.668	1.351
M.O.L.	342	-68
Risultato netto	24	20
Capitale investito netto	153.733	1.051
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	-153.642	-983
Organico (n.)	-	-

In base all'art. 41 della legge n. 14/2009, Fintecna ha individuato nella Ligestra Due S.r.l. la società destinata ad acquisire, con decorrenza 1° luglio 2009, i patrimoni degli enti disciolti ancora in essere, precedentemente gestiti direttamente da FINTECNA in virtù del mandato scaduto in pari data; i suindicati patrimoni costituiscono un unico patrimonio separato da quello residuo della società trasferitaria. Inoltre, sempre dal 1° luglio 2009, Ligestra Due ha assunto *ope legis* l'attività di liquidatore dell'E.N.C.C. (Ente Nazionale per la Cellulosa e la Carta), del Consorzio Canale Milano-Cremona-Po e della Lam.for. S.r.l..

Un apposito collegio di periti (nominato ad ottobre 2009) ha concluso il lavoro a dicembre 2010 determinando in euro milioni 155 il valore del predetto patrimonio separato: detto importo è stato versato dalla Società al M.E.F., a titolo di corrispettivo di trasferimento, attraverso un pari finanziamento concesso dal socio unico.

Il 2010 chiude in utile per € migliaia 24 riveniente dall'attività di liquidatore.

La società non ha dipendenti; si avvale di personale distaccato, a tempo pieno o parziale, da FINTECNA (17 unità al 31 dicembre 2010).

¹⁶⁶ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A..

¹⁶⁷ Nel bilancio 2009, in pendenza della valutazione del patrimonio separato, non erano stati recepiti i valori patrimoniali in corso di trasferimento.

9.6 - LIGESTRA TRE S.r.l. ¹⁶⁸

In virtù della legge n. 122/2010, Fintecna ha individuato nella *Ligestra Tre S.r.l.* la società destinata ad acquisire, con decorrenza 1° giugno 2010, il patrimonio del soppresso Comitato per l'intervento nella SIR e in settori ad Alta Tecnologia con ogni attività, passività e rapporto, ivi incluse le partecipazioni nella ristrutturazione Elettronica REL S.p.A. in liquidazione e nel Consorzio Bancario SIR in liquidazione. La Ligestra Tre S.r.l. ha, inoltre, assunto la funzione di liquidatore delle suddette società e della I.S.A.I. S.p.A. in liquidazione.

Non essendo stata completata la perizia volta alla determinazione del prezzo di cessione, il bilancio al 31/12/2010 riflette esclusivamente la gestione corrente da giugno a dicembre e non considera i valori iniziali delle poste patrimoniali del patrimonio separato in quanto da intendersi incerto ed aleatorio.

Il conto economico presenta un utile di € migliaia 51.

Nel corso dell'esercizio la Società, in ossequio alla suddetta legge n. 122/2010 ha versato allo Stato € 200 milioni a valere sulle disponibilità del soppresso Comitato.

Non avendo dipendenti, la Ligestra Tre S.r.l. si è avvalsa dei servizi forniti dalla controllata Elettronica REL S.p.A..

¹⁶⁸ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A..

10. - CONCLUSIONI

1. - Anche nell'esercizio in esame (fino a data corrente) - nell'ambito della propria missione a termine (ancorché con durata prevista fino al 31.12.2100) quale "struttura di servizio" operante in base ai mandati progressivamente conferiti dall'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze - FINTECNA S.P.A. è stata caratterizzata dalla gestione e guida di partecipazioni in Società o Enti in genere operanti in settori diversi, meritevoli di rilancio e/o da liquidare, nonché di processi di liquidazione al fine di massimizzare il ritorno per l'Azionista medesimo.

E' da confermare, pertanto, la sua caratteristica di *holding* finanziaria.

Il circoscritto ambito di operatività della SOCIETÀ - tra cui le gestioni a stralcio e di partite immobilizzate, i contenziosi e la gestione di patrimoni trasferiti o affidati dallo Stato (IGED, EFIM) - influisce, comunque, sulla determinazione dei livelli di redditività di essa.

Per quanto concerne la struttura organizzativa/amministrativa, tenuto conto del sistema di controllo interno e di revisione contabile attualmente in funzione, la stessa appare idonea all'espletamento di eventuali, ulteriori compiti che dovessero essere affidati dall'Azionista.

2. - A seguito delle dimissioni del Presidente/Amministratore Delegato nonché di alcuni Consiglieri di FINTECNA S.P.A., l'Assemblea ordinaria (5 agosto 2011) ha, in parte, **rinnovato il Consiglio**. Il Presidente é stato riconfermato.

Il (**nuovo**) **Consiglio** per il triennio **2011-2013**, oltre a nominare (il nuovo) Amministratore Delegato e a confermare il Vice Presidente, ha attribuito deleghe e poteri agli organi di vertice - sostanzialmente attenendosi a quelli, in passato, conferiti - salva la scissione fra le due cariche.

2.1 - La recentissima nomina (agosto 2011) dell'**Amministratore delegato** pone alcuni problemi:

A) egli ricopre, contemporaneamente, per quanto consta, i seguenti altri incarichi: V. Pres. ENAV (fino al 31.12.2011), Consigliere di Amministrazione di SOGEI, Commissario per la gestione del debito del Comune di Roma, Presidente della STT di Parma. Al riguardo, pure se astrattamente ammissibile, detto cumulo -

indipendentemente dai compensi percepiti – non appare consono allo svolgimento ottimale delle relative funzioni per comprensibili ragioni non solo di impegno temporale ma, altresì, di possibili conflitti di interesse come, peraltro, spesso puntualizzato da questa Sezione per analoghe situazioni;

B) all'A.D., con apposita delibera, il Consiglio ha attribuito la possibilità, "in caso di comprovata urgenza", di superare – con l'assenso del Presidente – i *limiti quantitativi* stabiliti per taluni dei poteri precedentemente conferitigli. Al riguardo, anche raccogliendo talune perplessità manifestate dal Magistrato Delegato al controllo, la Corte rappresenta l'opportunità che la descritta fattispecie derogatoria trovi più compiuta disciplina nelle disposizioni statutarie;

C) il medesimo, peraltro, nella contestuale qualità di Commissario Straordinario di Governo del Comune di Roma, ha (chiesto e) ottenuto dal Consiglio di FINTECNA S.P.A. la manifestazione di interesse all'affidamento ad apposita società da essa controllata (delle attività *in service* finalizzate all'attuazione del piano di rientro dell'indebitamento pregresso del Comune di Roma sulla base di una convenzione triennale. Oltre ai costi di avviamento di euro 40.000,00, il compenso da corrispondere alla predetta *newco* Società è previsto fino ad un massimo di euro 1.200.000,00 per i primi due anni e di euro 1.800.000,00 per il terzo anno (IVA compresa). Il Consiglio ha preso atto e approvato.

In proposito la Sezione manifesta riserve per il potenziale *conflitto di interessi*, comunque sussistente, a causa dell'identità personale dei soggetti *ab origine* coinvolti (Commissario Straordinario del Comune di Roma e Amministratore Delegato di FINTECNA S.P.A.) ancorché la convenzione preveda il rapporto con la società *XXI aprile s.r.l.* (*newco* della società *Ligestra Cinque s.r.l.*, controllata da FINTECNA S.p.A.) comunque amministrata - anche se l'A.D. non ne fa direttamente parte - da personale dei ruoli di quest'ultima;

D) per l'acquisto di titoli di Stato, v. ultra 9.1.

2.2 - Al Consiglio di Amministrazione, le cui *riunioni* si svolgono con cadenza quasi mensile - secondo, anche, le necessità gestionali - sono fornite sia periodiche informative sull'andamento aziendale (e relativo *budget*) sia aggiornamenti circa le principali partecipate. L'organo collegiale è coadiuvato, nel proprio ambito, dal Comitato per le remunerazioni.

Anche il **Collegio Sindacale** si è riunito periodicamente e ha partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione; non ha evidenziato criticità di alcun genere.

3. – Tra gli **interventi legislativi** di rilievo che hanno caratterizzato la SOCIETÀ, vale citare:

- il decreto legge 31 maggio 2010, n. 78 (convertito con legge 30 luglio 2010, n. 122) che ha soppresso il Comitato per l'intervento nella SIR e trasferito il relativo patrimonio a FINTECNA S.P.A. o altra società da essa controllata, nella specie, individuata nella *Ligestra Tre s.r.l.*;
- il decreto-legge n. 103/2010 (convertito con legge n. 127/2010) che, tra l'altro, ha previsto la nomina di un amministratore unico per *Tirrenia* e *Siremar*, con ampi poteri di amministrazione ordinaria e straordinaria;
- il decreto legge 6 dicembre 2011 n. 201 (convertito con legge 22.12.2011, n. 214) che ha disposto, in particolare, il trasferimento a FINTECNA S.P.A. entro il 31 marzo 2012 di tutte le partecipazioni detenute da *Anas S.p.A.* in società co-concedenti.

Nell'ambito della *manovra economica 2011*, approvata con d.l. n. 98/2011 (convertito con legge 15 luglio 2011, n. 111), l'art. 14, co. 6 ha disposto il trasferimento a titolo gratuito, per decreto, all'**Istituto Luce – Cinecittà S.r.l.** delle risorse umane, strumentali e patrimoniali appartenenti a "Cinecittà Luce S.p.A." finalizzata alla salvaguardia delle attività e delle funzioni attualmente svolte da quest'ultima, posta in liquidazione, il cui capitale azionario (interamente posseduto dal M.E.F.) è stato trasferito a titolo oneroso a FINTECNA S.P.A. o a società da essa interamente controllata, individuata nella controllata totalitaria "*Ligestra Quattro S.r.l.*".

Ad oggi, non risulta ancora emanato il decreto di cui all'art. 14, co. 8 del citato decreto legge.

4. - Per profili più strettamente amministrativi si ricorda la modifica allo statuto sociale (articoli 1 e 23) rispettivamente: **a)** eliminando dalla denominazione sociale la locuzione "*finanziaria per i settori industriale e dei servizi*"; **b)** sostituendo alle locuzioni "controllo contabile" quelle di "*revisione legale dei conti*".

5. - Circa la situazione di "**Tirrenia di Navigazione S.p.A.**", nel richiamare integralmente quanto esposto nel precedente referto (par. 1.2), vale notare che FINTECNA S.p.A. - oltre ad introdurre autonomo giudizio risarcitorio innanzi al Giudice ordinario nei confronti di *Mediterranea Holding* e soci per inadempimento e, in via subordinata, per responsabilità precontrattuale - aveva deliberato di chiedere formalmente l'escussione della garanzia rilasciata da *Finworld S.p.A.* nell'interesse della stessa *Mediterranea* e in favore di FINTECNA S.p.A., per l'importo massimo di €/mil. 10, a supporto dell'offerta vincolante a suo tempo presentata, riservandosi ogni azione ai fini del risarcimento dei danni subiti.

Il ricorso ex art. 700 c.p.c. proposto nell'ottobre 2010 dalla stessa *Finworld* - per inibire a FINTECNA S.p.A. "il compimento di ogni e qualsiasi atto conseguente alla comunicata escussione della garanzia" - è stato respinto il 10.3.2011 dal Tribunale di Roma con contestuale condanna delle suddette società alle spese processuali. Avverso detto provvedimento, *Finworld* ha proposto reclamo al Collegio.

Con D.P.C.M. del 5 agosto 2010 *Tirrenia di Navigazione* è stata ammessa, su istanza, alla procedura di amministrazione straordinaria (ex art. 2 d.l. 23 dicembre 2003, n. 347), a causa dello stato di insolvenza e di sussistenza dei requisiti dimensionali, ed è stato nominato quale Commissario Straordinario l'Amministratore Unico della Società.

E' in corso, innanzi al Tribunale civile di Roma-Sezione fallimentare, che ha accertato e dichiarato lo stato di insolvenza della predetta Società, l'esame dello stato passivo cui FINTECNA S.p.A. - che vanta rilevanti crediti - è stata ammessa, previa istanza di partecipazione.

6. - La consistenza del **personale** di FINTECNA S.p.A. subisce una diminuzione del 5,31%: si riducono, infatti, di *una* unità i quadri direttivi e di *dieci* unità gli impiegati.

Il relativo *costo* aumenta dell' 1,55% mentre continua l'incremento del *costo medio* complessivo con divario più evidente tra le rispettive componenti (dirigenti, altre categorie).

6.1 - Per lo svolgimento di attività essenziali nell'interesse di FINTECNA S.p.A., il Consiglio continua ad affidare a soggetti esterni **incarichi** temporanei di collaborazione per limitati periodi e con compensi, comunque, rapportati alla durata nonché alla specificità dell'incarico stesso.

Le “**prestazioni professionali e studi**” – quale voce della categoria costi della produzione per servizi - attengono sostanzialmente a *consulenze*, in Italia o all'estero, per la soluzione di problemi di vario genere (specialmente, assistenza legale e attività informatica): a differenza dell'esercizio precedente, nel 2010 il costo è diminuito di oltre centomila euro.

Cresce, invece, lievemente (da € migliaia 14.083 nel 2009 a € 14.205 a fine 2010) la voce principale della suddetta categoria ovvero gli “**altri costi per servizi**” riguardanti, quasi esclusivamente, gli oneri per l'attività legale prestata in sede di contenzioso, arbitrati nonché quelli per il supporto informatico.

FINTECNA S.P.A. ha comunicato al competente Ufficio di controllo della Corte - in base all'art. 3, co. 44 della legge n. 244/2007 e all'art.5, co. 1 del D.P.R. n. 195/2010 - gli incarichi conferiti e i relativi compensi.

6.2 - In argomento, si segnala - oltre all'affidamento di *audit* alla Direzione Internal Auditing (DIA) di FINTECNA S.P.A. (con il coordinamento della Direzione Generale), disposto dal (nuovo) Amministratore Delegato (avente ad oggetto “*l'analisi e la valutazione delle attività di FINTECNA IMMOBILIARE S.R.L. e del suo sviluppo, in particolare per quanto concerne la situazione delle attività gestite in partnership, con le conseguenti considerazioni in ordine alle prospettive aziendali*”) - anche il deferimento degli aspetti economico/ finanziari a società di consulenza (che, a sua volta, ha individuato uno studio legale per gli aspetti tecnico-immobiliari) previo corrispettivo complessivo di euro 410.000,00.

Al riguardo, si rileva che non é stata rispettata la regolare procedura per la scelta del soggetto da incaricare né appare corretto, per vari profili, avvalersi contemporaneamente della DIA e di una società esterna per finalità, in sostanza, coincidenti.

7. – Per quanto riguarda **l'attività** finora svolta, sono state: incorporate talune Società in liquidazione, acquisite partecipazioni (tra cui, la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in *Fincantieri* per 296,3 milioni di euro) e/o dismesse altre.

Si segnala, in particolare, la partecipazione di FINTECNA S.P.A. al *Fondo Strategico Italiano* (FSI) S.p.A. di cui fa parte la Cassa Depositi e Prestiti (avente a oggetto l'esercizio dell'attività di assunzione, in via diretta o indiretta, di partecipazioni in società operanti in settori strategici).

Di rilievo, inoltre:

- l'attività svolta nell'ambito del "Progetto Abruzzo", a supporto delle popolazioni colpite dal sisma, regolata da specifiche convenzioni stipulate sia col M.E.F. sia con il Commissario delegato per la ricostruzione: la scadenza di entrambe è stata prorogata al 31.12.2012,
- la sottoscrizione dell'ultima "tranche" delle quote del "Fondo Immobiliare AQ" (nel complesso, euro 10 milioni);
- l'operato della *Direzione Internal Auditing* (DIA), oggetto di relazione annuale al Consiglio;
- la relazione annuale sull'attività di verifica e di monitoraggio svolta dall'*Organismo di vigilanza ex d.lgs. n. 231/2001*;
- la prosecuzione delle gestioni liquidatorie e/o a stralcio;
- la proroga della gestione dei sistemi informativi (*outsourcing* informatico), fino al 2012.

7.1 - Da menzionare il **Piano triennale 2011-2013**, i cui indirizzi programmatici, non si discostano sostanzialmente dalle tradizionali linee di intervento della Società, seppure in un critico ed incerto quadro di mercato, sulla base delle indicazioni dell'Azionista relativamente ai tempi ed alle modalità di attuazione delle relative procedure.

Le operazioni di dismissione programmate e le ricadute economiche/finanziarie delle stesse – connesse al realizzarsi di condizioni esterne limitatamente governabili dalla struttura societaria - non escludono l'attento monitoraggio delle attività sviluppate dalle società controllate, al fine di perseguire la valorizzazione del patrimonio e la salvaguardia del valore per l'Azionista.

In evidenza: le problematiche riguardanti FINCANTIERI e la prevista cessione nel 2013 del 50% (nonché della residua quota di partecipazione nella *Quadrante*) da FINTECNA IMMOBILIARE S.R.L. ad un *partner* industriale/finanziario. In caso negativo, il Piano non esclude l'eventuale incorporazione in FINTECNA S.p.A.

Per la controllata *Patrimonio dello Stato S.p.A.*, tenuto conto del sostanziale esaurimento delle relative attività, l'art. 33 del d.l. 6 luglio 2011, n. 98 (convertito con modificazioni con legge 16 luglio 2011, n. 111) ne ha disposto lo scioglimento e la sua liquidazione. La Soc. *Ligestra S.r.l.* è stata nominata liquidatore e l'Assemblea straordinaria ha approvato il progetto di prevista fusione per incorporazione nella *FINTECNA Immobiliare S.r.l.* sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 30.9.2011: operazione, quest'ultima, avvenuta nel dicembre successivo ancorché non condivisa dal Collegio sindacale.