

In relazione a quanto sopra evidenziato e per il minor peso percentuale esercitato dal costo del lavoro e dai consumi di materie e servizi esterni tornano ad essere positivi il **margine operativo lordo** e il **risultato operativo**¹⁵⁷.

Netto è il miglioramento (+ € migliaia 71.105) del **saldo della gestione finanziaria** in presenza, tra l'altro, della quasi immutata consistenza degli oneri ed interessi passivi nonché dei proventi da partecipazioni. Il risultato è legato in gran parte (€ migliaia 40.000) all'impatto positivo del rilevante investimento delle disponibilità della *Capogruppo* in titoli di Stato a più alto rendimento. Ulteriori riflessi positivi provengono, per circa € migliaia 23.000, dal gruppo *Fincantieri* - che nel 2010 registrava significativi oneri (€ migliaia 15.635, ridotti a 4.331 nel 2011) conseguenti alle operazioni in strumenti finanziari derivati (per la copertura dei rischi di variazione dei cambi Euro/USD) - e per € migliaia 9.000 dal consolidamento del gruppo *Ligestra Tre*.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** presentano minor saldo negativo rispetto al 2010 - che risentiva delle rettifiche di valore della partecipazione in *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. (in amministrazione straordinaria) e dei crediti vantati nei confronti della stessa società, conseguenti all'avvio della procedura concorsuale - quasi esclusivamente legato alla svalutazione delle azioni *Air France - KLM* (€ migliaia 58.311).

I **proventi straordinari netti** - diminuiti di € migliaia 24.239 - rispecchiano l'assorbimento fondi (principalmente svalutazione crediti nonché rischi ed oneri), le sopravvenienze attive (definizione di partite pregresse, ripristino valori e indennizzi) e gli oneri straordinari (incentivazioni all'esodo, ristrutturazioni aziendali, transazioni, accantonamenti prudenziali) attinenti, in particolare, la *Capogruppo* e la *Fincantieri*.

Le **imposte sul reddito** sono caratterizzate dall'onere di € migliaia 17.811 (valore positivo, invece, nel 2010) per l'eccedenza delle imposte anticipate e differite sulle correnti (IRES, IRAP ed estere di competenza).

¹⁵⁷ Detto risultato differenziale beneficia, da un lato, della riduzione sia degli ammortamenti (per la variazione dell'area di consolidamento.) sia degli stanziamenti ai fondi per rischi e oneri, mentre è gravato, dall'altro, sia dalla flessione (-36,5%) del saldo attivo dei proventi e oneri diversi (per minor utilizzo dei fondi per rischi e oneri) sia dall'incremento dei valori negativi per altri stanziamenti rettificativi.

7. - LA GESTIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA (dati riclassificati del Gruppo FINTECNA)

Si premette che *FINTECNA*, per il **2011**, ha effettuato talune classificazioni diverse rispetto agli importi riportati nella tavola di sintesi "*analisi della struttura patrimoniale consolidata*" pubblicata nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato per il 2010: ciò ha comportato, per omogeneità e comparabilità dei dati, il riadattamento (v. prospetto n. 33) di tali valori comparativi. Il fenomeno ha, in particolare, riguardato l'indebitamento a medio/lungo termine (lettera G) nonché la disponibilità netta (lettera I) e il totale (E+F+I).

In linea generale, la struttura patrimoniale consolidata espone la contrazione di quasi tutte le voci, specialmente:

- le immobilizzazioni (per investimenti, alienazioni, ammortamenti, differenze di consolidamento) che risentono della diminuzione di quelle immateriali¹⁵⁸ e finanziarie¹⁵⁹;
- il capitale d'esercizio, il capitale investito netto, il fondo TFR (in conseguenza delle liquidazioni effettuate nell'esercizio) e i fondi di accantonamento di *FINTECNA S.p.A.*

Per quanto concerne, invece, la posizione finanziaria netta finale (disponibilità), si segnala l'andamento opposto delle sue componenti: aumentano le disponibilità monetarie nette a breve (inclusi i titoli a reddito fisso e variabile), specie per l'attività di investimento dell'esercizio nonché per l'inclusione nell'area di consolidamento del gruppo *Ligestra Tre*; diminuisce l'indebitamento finanziario a medio/lungo termine¹⁶⁰.

¹⁵⁸ A causa, sopra tutto, della cessione da parte di *Ligestra S.r.l.* a ENI della quota di partecipazione di minoranza in una *joint venture* per lo sfruttamento in concessione di un giacimento di metano nel mare Adriatico.

¹⁵⁹ Per l'effetto netto tra la svalutazione della partecipazione in *Air France-KLM* per (€ milioni 58), l'investimento nel 10% nel *Fondo Strategico Italiano S.p.A.* (€ milioni 100), la classificazione nei crediti finanziari correnti di un credito (€ milioni 40) verso armatori del gruppo *Fincantieri* (esigibile nel corso del 2012) e l'incasso da parte dello stesso gruppo di crediti immobilizzati su noleggi navi verso *ELNAV S.p.A.* (€ milioni 32).

¹⁶⁰ La riduzione deriva principalmente dalla classificazione nei debiti a breve di € milioni 313 per finanziamenti (in scadenza nel 2012) concessi ai veicoli immobiliari appartenenti al gruppo *FINTECNA Immobiliare* per i quali esistono trattative con gli istituti di credito per il nuove scadenze a medio/lungo termine. La variazione è parzialmente controbilanciata dalla maggiore esposizione del gruppo *Fincantieri* (€ milioni 28), principalmente a fronte dei minori crediti a lungo termine verso armatori e fruttiferi d'interesse, e del gruppo *FINTECNA Immobiliare* (€ milioni 27), per la maggiore esposizione verso il sistema bancario dei veicoli immobiliari stessi.

Prospetto n. 33

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2011	2010	var. %
A IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	98.998	131.755	-24,86
Immobilizzazioni materiali	682.914	622.216	9,76
Immobilizzazioni finanziarie	233.429	455.769	-48,78
Totale	1.015.341	1.209.740	-16,07
B CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze	5.835.869	5.580.293	4,58
Anticipi da clienti	-4.524.098	-4.096.655	-10,43
Crediti commerciali	581.024	763.089	-23,86
Altre attività	618.687	494.102	25,21
Debiti commerciali	-701.518	-840.707	16,56
Fondi per rischi e oneri	-753.567	-628.215	-19,95
Altre passività	-481.556	-292.356	-64,72
Totale	574.841	979.551	-41,32
C CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.590.182	2.189.291	-27,37
D Fondo TFR	90.191	96.506	-6,54
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	1.499.991	2.092.785	-28,33
coperto da:			
E CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0,00
Riserve e utili a nuovo	2.345.291	2.750.329	-14,73
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	67.931	-418.662	116,23
Patrimonio netto di terzi (*)	43.852	34.724	26,29
Totale	2.697.154	2.606.471	3,48
F FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.394.906	1.476.629	-5,53
G INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE (1)	301.945	559.628	-46,05
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE/(DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	454.577	114.386	297,41
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-1.358.732	-2.652.237	48,77
Titoli a reddito fisso di Fintecna	-1.989.859	-226.520	-778,45
Totale	-2.894.014	-2.764.371	-4,69
I POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/(DISPONIBILITÀ) (G+H) (**) (2)	-2.592.069	-2.204.743	-17,57
TOTALE (E+F+I) (3)	1.499.991	1.878.357	-20,14

(*) Al netto di eventuali versamenti ancora dovuti.

(**) Al netto dei crediti finanziari.

(1) Nel bilancio consolidato 2010 = € migliaia 774.056

(2) Nel 2010 = € migliaia 1.990.3153

(3) Nel 2010 = € migliaia 2.092.785

Il **capitale proprio** del Gruppo, fermo restando il capitale versato, cresce di € migliaia 90.683 grazie, sopra tutto, al valore positivo dell'utile d'esercizio (€ migliaia 67.931) che assorbe il diminuito importo delle riserve e utili a nuovo.

Il **capitale d'esercizio** flette a € migliaia 574.841 (-41,3%): da evidenziare la crescita sia delle rimanenze di magazzino per le attività dei lavori in corso (€ migliaia 255.576) su ordinazione di *Fincantieri* sia delle passività per anticipi da clienti (€ migliaia 427.443). Per effetto della minore produzione cantieristica si riducono (€ migliaia 182.065) i crediti commerciali in maniera più consistente rispetto ai debiti (€ migliaia 139.189). Da registrare, altresì, l'incremento netto dei fondi per rischi e oneri (€ migliaia 125.352) principalmente per il consolidamento della *Ligestra Tre S.r.l.* e per gli utilizzi netti effettuati nell'anno dal gruppo FINTECNA Immobiliare.

Considerato l'andamento delle suddette voci, il **capitale investito** - dedotte le passività e il Fondo TFR - si riduce di € migliaia 378.366. Alla sua copertura concorrono:

- il consistente **capitale proprio**, in lieve crescita (+ € migliaia 90.683);
- i **fondi per rischi e oneri della Capogruppo** che diminuiscono, sopra tutto, in relazione agli utilizzi netti dell'esercizio.

8. - LA GESTIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA (dati riclassificati del Gruppo FINTECNA)

Prospetto n. 34

RENDICONTO FINANZIARIO Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

	2011	2010	var. %
A DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	2.764.372	2.828.321	-2,26
Totale	2.764.372	2.828.321	-2,26
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	66.700	-417.592	115,97
Ammortamenti	166.272	75.337	120,70
(Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-802	-788	-1,78
(Rivalutazioni) /svalutazioni di immobilizzazioni	59.582	345.597	-82,76
Variazioni capitale d'esercizio e diverse	-31.759	370.443	-108,57
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento a Fintecna	-120.305	-183.264	34,35
Totale	139.688	189.733	-26,38
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali	-4.351	-17.834	75,60
Materiali	-77.714	-54.549	-42,47
Finanziarie	-61.357	-212.397	71,11
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	97.715	21.509	354,30
Totale	-45.707	-263.271	82,64
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	85.754	24.431	251,00
Riclassifica quota a B/T finanziamenti a ML/T	-312.927	0	-
Rimborsi di finanziamenti	-30.510	-14.677	-107,88
Totale	-257.683	9.754	2.741,82
E DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	0	-30.000	-
F ALTRE CAUSE	293.344	29.835	883,22
G FLUSSO MONETARIO dell'esercizio (B + C + D + E + F)	129.642	-63.949	302,73
H DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A + G)	2.894.014	2.764.372	4,69

Presenta saldo finale in complessivo aumento (€ migliaia 129.642) quale flusso monetario da:

- **attività di esercizio** che si riduce del 26,4% per vari fattori tra cui spiccano l'utile del periodo e la variazione del capitale d'esercizio;
- minor saldo negativo (da € migliaia 263.271 a 45.707) dell'**attività di investimento** in ragione degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (complessivamente € migliaia 82.065) - al netto del prezzo di realizzo e del valore di rimborso dei beni dismessi nell'esercizio (€ migliaia 97.715) - nonché degli investimenti in immobilizzazioni finanziarie (pari ad € migliaia 61.357)¹⁶¹;
- saldo negativo **dell'attività di finanziamento**, in relazione alla riclassifica tra i debiti a breve termine di € migliaia 312.927 (finanziamenti concessi ai veicoli

¹⁶¹ Principalmente l'acquisizione del 10% del Fondo Strategico Italiano.

- immobiliari appartenenti al gruppo FINTECNA Immobiliare, in scadenza nel 2012) e all'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- **"altre cause"** incrementate dagli investimenti effettuati¹⁶² e dalle variazioni dell'area di consolidamento (principalmente per il gruppo *Ligestra Tre*).

¹⁶² Acquisto dell'ulteriore 20% di *Italia Turismo S.p.A.* da parte di FINTECNA Immobiliare S.r.l. (€ migliaia 36.153).

9. - ANDAMENTO NEL 2011 DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ PARTECIPATE**9.1 - FINCANTIERI S.p.A.¹⁶³****Fincantieri S.p.A. (*)****Prospetto n. 35****DATI DI SINTESI***(milioni di euro)*

	2011	2010
Ricavi	2.081	2.633
Ebitda	121	146
<i>Risultato netto</i>	3	-135
Capitale investito netto	702	772
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	183	111
Organico (n.)	8.082	8.311

(*) La società adotta i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il bilancio d'esercizio 2011 e il consolidato 2011 sono stati approvati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti unitamente al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti (triennio 2012-2014) a società specializzata.

Da menzionare, oltre al positivo risultato netto, la riduzione del capitale investito netto (-9,1%) e l'incremento (+ € 72 milioni) delle disponibilità nette.

Anche nel 2011 FINCANTIERI (partecipata al 99,36% da FINTECNA S.p.A.) ha risentito della crisi economica mondiale e dello squilibrio, valutato di natura strutturale, tra domanda e offerta che ha colpito, in maniera particolare, il settore della cantieristica¹⁶⁴. Il mercato si è attestato su livelli inferiori rispetto agli anni precedenti e la più ridotta domanda di unità mercantili non è sufficiente ad alimentare la capacità produttiva mondiale. Le situazioni di eccesso strutturale 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").

Al riguardo la Società ha predisposto un piano di riorganizzazione e ha sottoscritto un accordo a livello nazionale, firmato il 21 dicembre 2011, unitamente al

¹⁶³ V. altre notazioni nella parte 1ª, paragrafo 10, *sub D*.

¹⁶⁴ Secondo stime ufficiali, nel settore cantieristico la Cina detiene la quota più rilevante del mercato seguita dalla Corea del Sud e dal Giappone. I cantieri dell'estremo oriente sono leader nelle produzioni standardizzate a basso costo di produzione, mentre la cantieristica europea e italiana si è specializzata nei segmenti di prodotto caratterizzati da elevati contenuti tecnologici, da spiccata qualità di realizzazione e da un forte grado di personalizzazione sulla base delle esigenze del cliente.

Ministero del Lavoro e alla quasi totalità delle sigle sindacali; l'accordo evidenzia eccedenze occupazionali per 1.243 unità e non riguarda i cantieri di Castellammare di Stabia e Sestri Ponente¹⁶⁵ dove l'entità degli esuberi è da quantificare.

Rispetto all'esercizio precedente, l'organico si è ridotto di 229 unità: il ricorso ai suddetti strumenti ordinari previsti dalla legge ha complessivamente riguardato 1.563 unità di personale (715 unità nel 2010 = +118,6%).

La Società ha, comunque, acquisito ordini per un valore di € milioni 1.863 (€ milioni 1.912 nel 2010) e, tra l'altro:

- ha effettuato investimenti per circa € milioni 78 destinati al completamento di progetti precedentemente avviati oltre a specifici interventi per la sicurezza ed il rispetto ambientale;
- ha beneficiato dell'*ebitda*¹⁶⁶ pari a € milioni 121 (-17,1%);
- ha registrato l'utile d'esercizio di € milioni 3¹⁶⁷ (perdita di € milioni 135 nel 2010 sulla quale hanno influito gli effetti negativi prodotti dagli oneri non ricorrenti e straordinari) malgrado l'emersione di oneri straordinari per € milioni 50 relativi, principalmente, a stanziamenti connessi alla quota a carico della Società del costo del personale in CIG ed al fondo di riorganizzazione aziendale (relativo all'accordo suddetto).

Nel settore *cruise*, nel quale la Società detiene la quota più rilevante (pari a circa il 40%), tre ordini di elevata dimensione - dei dieci perfezionati a livello mondiale - sono stati stipulati da Fincantieri.

Al 31 settembre 2012 le unità navali in costruzione nei cantieri italiani erano 17 (4 da crociera, 12 militari, 1 mega-yacht) oltre a 30 cassoni d'acciaio per la "Costa Concordia"; nei cantieri americani erano, invece, 6 militari e 4 unità speciali¹⁶⁸.

¹⁶⁵ Si segnala che per Sestri Ponente è intervenuto nel mese di febbraio u.s. un accordo locale con le OO.SS. che ha definito il numero delle risorse in eccedenza in 330 unità.

¹⁶⁶ Rappresenta l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti su beni materiali e immateriali.

¹⁶⁷ Il bilancio consolidato del gruppo *Fincantieri* (redatto con i principi contabili internazionali IAS/IFRS) registra un utile di € milioni 10 sul quale incidono, oltre all'esito della *Capogruppo*, anche i risultati positivi delle controllate americane *Fincantieri Marine Group LLC* e *Fincantieri Marine System North America Inc.*.

¹⁶⁸ Dal flash report di agosto/settembre 2012.

9.2 – FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.¹⁶⁹**FINTECNA immobiliare S.r.l.****Prospetto n. 36****DATI DI SINTESI***(milioni di euro)*

	2011	2010
Valore della produzione tipica	47	25
M.O.L.	3	-5
Risultato netto	-138	11
Capitale investito netto	385	408
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	-114	-74
Organico (n.)	108	69

La perdurante crisi economica che ha colpito, in particolar modo, le società del settore immobiliare non ha risparmiato la (interamente) controllata FINTECNA Immobiliare s.r.l.¹⁷⁰ le cui prospettive di ripresa come illustrato al Consiglio di Amministrazione di FINTECNA S.p.A. - sono legate all'evoluzione del quadro macroeconomico e all'atteggiamento del mercato creditizio, negli ultimi tempi incentrato su politiche restrittive di erogazione dei finanziamenti bancari. Non mancano difficoltà dovute alle caratteristiche del portafoglio immobiliare residuo, i cui programmi di valorizzazione necessitano di lunghi tempi di realizzazione.

Si segnala lo specifico intervento di analisi effettuato dalla Capogruppo nel settore delle *partnership* (principale business della controllata) che ha evidenziato talune criticità dovute all'attività di rinegoziazione dei debiti in scadenza e al rischio di disimpegno da parte di alcuni soci privati.

Conseguentemente, nel bilancio di FINTECNA Immobiliare S.r.l. le partecipazioni nelle singole *partnership* sono state valutate col metodo del patrimonio netto: criterio che ha determinato riflessi negativi sul bilancio civilistico della Società che chiude con una perdita di € milioni 138 (nel 2010 aveva registrato un utile di € milioni 11).

Per quanto concerne l'attività operativa, FINTECNA Immobiliare ha perfezionato l'accordo con *Invitalia* per l'acquisizione di ulteriore quota (20%) del capitale sociale di *Italia Turismo S.p.A.*¹⁷¹ con contestuale cessione a tale società di otto complessi immobiliari (valore pari ad € milioni 56,2).

¹⁶⁹ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 10, *sub A*.

¹⁷⁰ 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..

¹⁷¹ Nel 2010 era stata acquisita una prima *tranche* del 22%.

Nel 2011, il volume dei ricavi delle vendite immobiliari è stato di € milioni 111,3 (€ milioni 11,9 nel 2010) ascrivibile, oltre alle suddette cessioni a *Italia Turismo*, alle vendite dirette sul mercato.

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio si sono concluse due operazioni di fusione per incorporazione in FINTECNA Immobiliare: la prima riguarda la controllata totalitaria *Valcomp Due* (dal 1° gennaio 2011) e, la seconda, attiene alla *Patrimonio dello Stato* (dal 1° ottobre 2011)¹⁷².

In conseguenza delle suddette incorporazioni, a fine dicembre 2011, la Società presentava l'organico di 108 unità: 69 in più rispetto al 31.12.2010.

In termini patrimoniali, il capitale investito netto risulta pari a € milioni 385 (di cui circa € milioni 370 relativi al portafoglio immobili di proprietà), in flessione rispetto al 2010 per il combinato effetto del diverso criterio di valutazione e delle fusioni per incorporazione.

La posizione finanziaria netta è negativa per € milioni 114 tenuto conto sia di un indebitamento, a medio/lungo termine, pari a € milioni 261 (di cui € milioni 152 verso la *Capogruppo*) sia della presenza di disponibilità monetarie per € milioni 146¹⁷³.

Il gruppo FINTECNA Immobiliare, a fine esercizio chiude con un *utile netto consolidato* di € milioni 6,9 che non risente del citato effetto negativo derivante dal cambiamento del criterio di valutazione delle partecipazioni. Sotto il profilo patrimoniale (dati in quota Gruppo), il *capitale investito netto*, sostanzialmente riconducibile al patrimonio immobiliare, si attesta a € milioni 832,6; l'*indebitamento finanziario netto* è pari ad € milioni 562,4.

¹⁷² Nel corso dell'esercizio (1° agosto 2011) *Ligestra* ha assunto la funzione di Liquidatore della Patrimonio dello Stato S.p.A. – già posta in liquidazione ai sensi del decreto legge 6 luglio 2011, n. 98 – cessando poi (2 dicembre 2011) la propria funzione a seguito della fusione per incorporazione di detta società nella FINTECNA Immobiliare S.r.l. (con efficacia a far data dal 1° ottobre 2011).

¹⁷³ Al 30 settembre 2012 i debiti finanziari verso FINTECNA S.p.A. ammontavano a euro milioni 182 in presenza di disponibilità finanziarie presso banche pari a euro milioni 127,1. L'indebitamento verso il sistema creditizio era di circa 108 milioni in linea capitale (dal *flash report* di agosto/settembre 2012).

9.3 - LIGESTRA S.r.l.¹⁷⁴**LIGESTRA S.r.l.****Prospetto n. 37****DATI DI SINTESI***(migliaia di euro)*

	2011	2010
Valore della produzione tipica	294	565
M.O.L.	-12.533	-15.668
Risultato netto	127	128
Capitale investito netto (¹⁷⁵)	-245.312	-343.399
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	245.790	343.751
Organico (n.)	3	3

In attuazione della legge n. 296/06¹⁷⁶ (*finanziaria 2007*) e del successivo decreto attuativo (D.M. 18 luglio 200), 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.

Nel corso del 2011 *Ligestra* ha svolto la funzione di Liquidatore della Patrimonio dello Stato S.p.A. sino alla fusione per incorporazione di detta società nella FINTECNA Immobiliare S.r.l.; le altre attività¹⁷⁷ 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.

L'utile di esercizio, che non si discosta sostanzialmente da quello del 2010, è ascrivibile interamente all'attività del Commissario liquidatore delle Società in l.c.a. non interamente controllate.

¹⁷⁴ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A.

¹⁷⁵ Nella Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio 2011, sono riportati invece per il **2010** (a seguito della riclassificazione effettuata per omogeneità e comparabilità dei dati di cui si è detto al precedente par. 7) i seguenti importi (€ migliaia):

- Capitale investito netto = - 250.599;
- Disponibilità nette = 250.951.

¹⁷⁶ 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.

¹⁷⁷ Per quanto riguarda l'investimento in compartecipazione con ENI (c.d. Campo Annamaria 2), nel 2011 è stata perfezionata la cessione della quota partecipativa (10%) all'ENI stessa.

Le disponibilità finanziarie a fine settembre 2012 erano positive per euro milioni 328,8¹⁷⁸.

Resta immutato (appena 3 unità) l'organico; tuttavia, considerando anche il personale distaccato dalla capogruppo FINTECNA, le risorse impegnate ammontano a complessive 14 unità.

9.4 - LIGESTRA DUE S.r.l.¹⁷⁹

LIGESTRA Due S.r.l.

Prospetto n. 38

DATI DI SINTESI

(migliaia di euro)

	2011	2010
Valore della produzione tipica	5.973	4.668
M.O.L.	2586	342
Risultato netto	35	24
Capitale investito netto	151.085	153.733
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	-150.959	-153.642
Organico (n.)	4	-

La Società ha proceduto nel corso dell'esercizio agli atti di ricognizione e al trasferimento della proprietà degli immobili che rappresentano la parte preponderante del patrimonio ad essa trasferito: è stata venduta un'unità immobiliare (a Verona) ed è stato definito un preliminare relativo alla vendita di un immobile sito in Torino.

Il 2011 chiude in utile per € milioni 35 riveniente dall'attività di liquidatore.

La società si avvale di 4 unità di personale a tempo determinato nonché di personale distaccato (17 unità), a tempo pieno o parziale, da FINTECNA S.p.A. e FINTECNA Immobiliare S.r.l.

L'art. 3, co. 17 del d.l. n. 95/2012 (convertito con legge n. 135/2012) ha disposto la cessione allo Stato degli immobili di proprietà della *Ligestra Due* condotti dal M.E.F. (in regime di locazione passiva) a fronte dell'acquisizione di altri immobili da individuare.

¹⁷⁸ Dal *flash report* di agosto/settembre 2012.

¹⁷⁹ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A.

9.5 - LIGESTRA TRE S.r.l.¹⁸⁰**LIGESTRA Tre S.r.l.****Prospetto n. 39****DATI DI SINTESI***(migliaia di euro)*

	2011	2010
Valore della produzione tipica	455	113
M.O.L.	-612	-255
<i>Risultato netto</i>	195	51
Capitale investito netto	-53.929	-43.504
Disponibilità nette/Indebitamento netto (-)	54.271	43.652
Organico (n.)	-	-

In virtù dell'art. 6, co. 16 del d.l. n. 78/2010 (convertito con legge n. 122/2010) FINTECNA ha individuato nella *Ligestra Tre S.r.l.* la società destinata ad acquisire 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 assunto la funzione di liquidatore delle suddette società e della *I.S.A.I. S.p.A.*¹⁸¹ in liquidazione.

Il risultato netto presenta un utile di € migliaia 195.

Al 30 settembre 2012 la società presentava disponibilità finanziarie di euro milioni 50,9¹⁸².

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

¹⁸⁰ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A.

¹⁸¹ Nel corso dell'esercizio è avvenuto il deposito presso il Registro delle Imprese di Roma del bilancio finale di liquidazione della ISAI – Iniziative e Sviluppo di Attività Industriali S.p.A.

¹⁸² Da *flash report* di agosto/settembre 2012.

9.6 – XXI APRILE S.r.l. ¹⁸³

L'attività della Società ha preso avvio in seguito alla sottoscrizione di una convenzione, avvenuta in data 30 novembre 2011, con il Commissario Straordinario di Governo, per la gestione del piano di rientro del debito pregresso del Comune di Roma.

La suddetta convenzione di durata triennale (dal 1° dicembre 2011 al 30 novembre 2014) prevede lo svolgimento di attività di *service* per il supporto e l'assistenza professionale alla Gestione Commissariale in coerenza con il dettato dell'art. 1, comma 26 *bis*, della Legge 14 settembre 2011, n. 148. Alla società XXI Aprile S.r.l. è affidata essenzialmente l'attività sia di raccolta dati, acquisizione di documenti, analisi istruttoria, valutazione di fattibilità e convenienza sia di rilascio di pareri, di accertamento delle partite debitorie e creditorie e di attività tecnico-contabili connesse con l'attuazione del piano di rientro.

La Società - che chiude l'esercizio con l'utile di € 2.058,00 - non ha organico ma si avvale delle prestazioni di otto unità in posizione di distacco (a tempo pieno o parziale) sia da FINTECNA S.p.A. sia da FINTECNA Immobiliare S.r.l.

¹⁸³ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A.

10. - CONCLUSIONI

1. Nell'ambito della propria missione a termine (la cui durata era 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 – **dal 9 novembre 2012 FINTECNA S.p.A. è stata acquisita nella Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.**¹⁸⁴, **nuovo azionista unico della Società**, avendo l'art. 23 *bis*, comma 1 della legge 7 agosto 2012, n. 135 (che, con modificazioni, ha convertito in legge il d.l. 27 giugno 2012, n. 87) disposto che *"ai fini della razionalizzazione e del riassetto industriale nell'ambito delle partecipazioni detenute dallo Stato (...) è attribuito alla Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. il diritto di opzione per l'acquisto delle partecipazioni azionarie detenute dallo Stato in FINTECNA S.p.A. (...)"*.

Il C.d.A. della Cassa aveva autorizzato in data 24 ottobre 2012 l'esercizio di detto diritto per l'acquisto del 100% di FINTECNA S.p.A.

Per la determinazione del valore definitivo del trasferimento, è stato previsto apposito D.P.C.M. da emanare - su proposta del Ministro dell'economia e delle finanze - da emanare entro sessanta giorni dalla data di esercizio dell'opzione.

Al riguardo, considerato che la predetta Cassa aveva esercitato il giorno 02.11.2012 il diritto di opzione per l'acquisto della partecipazione azionaria rappresentativa dell'intero capitale detenuto dallo Stato in FINTECNA S.p.A. e ritenuto opportuno destinare il corrispettivo provvisorio derivante dalle cessioni azionarie al "Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato", con D.P.C.M. in data 08 novembre 2012 è stato stabilito che *"il corrispettivo provvisorio, pari al 60% del valore del patrimonio netto contabile come risultante dal bilancio, consolidato ove redatto, al 31 dicembre 2011 (...) è interamente destinato"* al predetto Fondo¹⁸⁵, fatti salvi ulteriori decreti circa la percentuale di riparto del restante corrispettivo.

CDP, quale nuovo azionista unico della FINTECNA S.p.A., ha deliberato (CdA del 28 novembre) di esercitare nei confronti di FINTECNA S.p.A. l'attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. in attesa di trasmettere il Regolamento che definirà i processi cui quest'ultima dovrà attenersi.

¹⁸⁴ Comunicato stampa della Cassa Depositi e Prestiti n. 72/2012

¹⁸⁵ Detto corrispettivo, pari a **euro 1.591.981.200,00** è stato versato all'entrata del bilancio dello Stato con imputazione al capo X, capitolo 4055.

La stessa FINTECNA – tenuta a particolari adempimenti verso la CDP – continuerà, comunque, a esercitare l'attività di direzione e coordinamento sulle proprie controllate, nel rispetto delle "linee guida" dettate dalla Capogruppo fino a eventuale contraria determinazione di essa.

* * *

La Cassa, dal mese di luglio 2012, aveva avviato un'attività di valutazione su FINTECNA S.p.A.; anche il M.E.F. aveva nominato un proprio valutatore.

FINTECNA - dandone comunicazione alla C.D.P. - aveva costituito, alle dirette dipendenze dell'A.D., un gruppo di lavoro operativo che ha provveduto tra l'altro a predisporre documentazione di rito, a fornire le informazioni necessarie e a coordinare incontri degli *advisors* col *managment* di FINTECNA e della società controllate, con impegno di reciproca riservatezza delle informazioni sottoscritto dalle controparti.

* * *

La circostanza che la Cassa DD. PP. S.p.A. abbia acquistato l'intero capitale sociale di FINTECNA S.p.A. non fa venir meno il controllo finora esercitato dalla Corte dei conti con le modalità di cui all'art. 12 della legge n. 259 del 1958.

Al riguardo, infatti, in disparte la circostanza – pur assorbente – della assenza di ogni modifica alle norme che dispongono il predetto controllo con le modalità appena indicate – vale considerare che:

a) il pacchetto azionario di FINTECNA S.p.A. è comunque rimasto in mano a società a prevalente capitale pubblico, il che non fa venir meno neppure il controllo generale del Ministero dell'Economia e delle Finanze sulla società stessa;

b) permane, altresì, la finalità di fornire al Parlamento le informazioni ottenute grazie a detta modalità di peculiare controllo, considerata l'invarianza della missione di FINTECNA S.p.A., la quale - ancorché inserita nel più vasto contesto di Cassa DD. PP. – è espressamente confermata nel quadro normativo e regolamentare anteriormente vigente.

* * *

2. Nell'esercizio in esame, la Società ha proseguito nella gestione e guida di partecipazioni in Società o Enti in genere operanti in settori diversi, meritevoli di rilancio