

SCHEMA DI ANALISI

	Partecipazioni DIRETTE	Partecipazioni INDIRETTE
SOCIETÀ QUOTATE	<ul style="list-style-type: none"> • Eni • Enel • Finmeccanica 	<ul style="list-style-type: none"> • Snam • Terna • STMicroelectronics • Enel Green Power • Ansaldo Sts • Saipem • Endesa
SOCIETÀ NON QUOTATE PARTECIPATE ANCHE DA ALTRI SOGGETTI	<ul style="list-style-type: none"> • Cassa Depositi e Prestiti • RAI • STMicroelectronics Holding • Eur • Expo 2015 • Mefop • Fondo Italiano Investimento 	<ul style="list-style-type: none"> • Fondo Strategico Italiano • Fincantieri • Controllate di Enel, Eni e Finmeccanica
SOCIETÀ NON QUOTATE PARTECIPATE TOTALITARIAMENTE	<ul style="list-style-type: none"> • Ferrovie dello Stato • Poste Italiane • IPZS • Anas • Fintecna • Enav • Italia Lavoro • Cinecittà Luce • RAM • Arcus • Ag. Attr. Invest. Svil. Impresa 	<ul style="list-style-type: none"> • SACE • GSE • Consip • Consap • Sogei • Stud. Svil. • Coni Servizi • Sogin • Sogesid • Sicot
		<ul style="list-style-type: none"> • Acquirente Unico • Fintecna Immobiliare • SACE BT • GME • Controllate di Ferrovie, Poste, Anas, Fintecna

SCHEMA DI ANALISI

SETTORI	SOCIETÀ
ENERGIA	Enel, Eni, Finmeccanica
DIFESA e SPAZIO	Finmeccanica
TRASPORTI e INFRASTRUTTURE	Ferrovie dello Stato, Anas
FINANZA	CDP, Poste Italiane, Fintecna, Fondo Italiano d'Investimento, STH
ASSICURAZIONE	Sace, Consap
COMUNICAZIONE	RAI
SERVIZI	Poste, Arcus, Cinecittà Luce, Coni Servizi, Enav, Expò 2015, GSE, Invitalia, Italia Lavoro, Ram, Sicot, Mefop, Studiare Sviluppo
SERVIZI IT	Consip, Sogei
SERVIZI AMBIENTALI	Sogesid, Sogin
MANIFATTURA	IPZS
IMMOBILIARE	Eur



DEPARTIMENTO DEL
TESORO



Ministero
dell'Economia
e delle Finanze

I VALORI AGGREGATI DELLE SOCIETÀ MEF



13



VALORI AGGREGATI DELLE SOCIETA' MEF

Dati in milioni di euro

DATI ECONOMICI	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Valore della produzione	287.496	267.298	233.791
EBIT	30.017	35.010	30.152
Utile netto	15.208	18.236	16.450

Dati in milioni di euro

DATI PATRIMONIALI	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Patrimonio netto	200.055	196.962	175.955
Indebitamento Finanziario Netto	89.823	79.708	81.610

VALORI AGGREGATI DELLE SOCIETA' MEF

Dati in milioni di euro

SOCIETÀ QUOTATE	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Capitalizzazione	99.540	112.694	115.825
Utile	11.355	14.251	12.625
Redditività: Utile/Capitalizzazione	11,4%	12,6%	10,9%

Dati in milioni di euro

SOCIETÀ NON QUOTATE	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Patrimonio Netto	74.467	80.591	73.422
Utile	3.566	3.985	3.825
Redditività: Utile/Patrimonio Netto	5,2%	4,9%	5,2%

VALORI AGGREGATI DELLE SOCIETA' MEF

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Numero Società in utile	28	27	27
Numero Società in perdita	2	3	3

Ferrovie e Anas sono tornate in utile da 3 anni

Dati in milioni di euro

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Dividendi incassati dal MEF	2.353,9	2.399,8	1.954,6

Alcune partecipazioni non hanno finalità di lucro ed operano in settori regolamentati (es. GSE)

LA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI



RUOLO ISTITUZIONALE DELLA DIREZIONE FINANZA E PRIVATIZZAZIONI

La gestione delle partecipazioni del MEF è demandata alla Direzione Finanza e Privatizzazioni, che svolge le seguenti principali funzioni:

- monitoraggio partecipazioni
- esercizio diritti dell'azionista
- gestione dei processi di societarizzazione, privatizzazione, ristrutturazione
- regolamentazione dei settori in cui operano le società partecipate in relazione all'impatto su queste ultime

Nella gestione delle partecipazioni il MEF:

- persegue l'interesse collettivo
- non svolge attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497ss. cc.
- per talune Società esercita i diritti dell'azionista di concerto con altri Ministeri



DIPARTIMENTO DEL
TESORO



Ministero
dell'Economia
e delle Finanze

PRINCIPALI INIZIATIVE DI LEGGE SU SOCIETÀ PARTECIPATE

Negli ultimi anni l'attività è stata incentrata, oltre che nello sviluppo del processo di privatizzazioni, nella predisposizione di norme o atti amministrativi connessi alle privatizzazioni, ovvero a favorire un miglior assetto industriale, societario e di *governance* nel panorama delle partecipazioni controllate dal MEF.

In particolare, si è provveduto a:

- predisporre norme per **semplificare le procedure per le privatizzazioni**;
- definire la riforma delle norme nazionali sui c.d. **poteri speciali** (Golden Share); al riguardo si rileva che è stato recentemente approvato il testo del Decreto Legge che disciplina i poteri del Governo per prevenire gravi pregiudizi agli interessi nazionali in materia di difesa, sicurezza, energia, trasporti e comunicazioni. Sono in fase di elaborazione i relativi Decreti attuativi
- proporre norme e provvedimenti amministrativi volti a **razionalizzare l'assetto industriale delle società partecipate, eliminando ridondanze e sovrapposizioni**: interventi nel settore delle *public utilities* in generale, nel settore elettrico (unificazione in Terna della proprietà e della gestione della Rete di Trasmissione Nazionale e cessione del controllo di Terna da ENEL a CDP), in quello immobiliare (trasferimento a Finmeccanica a Patrimonio dello Stato), volto a realizzare un polo immobiliare pubblico, nonché il trasferimento di una quota di STM da Finmeccanica a CDP. Attualmente la quota di STM è passata in capo al MEF.



DEPARTAMENTO DEL
TESORO



Ministero
dell'Economia
e delle Finanze

INTERVENTI SU GOVERNANCE

A seguito dell'entrata in vigore della Riforma del Diritto Societario:

- per tutte le società, tra i tre **modelli di governance** previsti (tradizionale, dualistico e monistico), è stato scelto il modello tradizionale (Assemblea, Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale);
- il **controllo contabile** è affidato dall'Assemblea a società di revisione (ci sono alcuni casi in cui è ancora attribuito al collegio sindacale): regolare tenuta della contabilità, verifica rispondenza del bilancio alle scritture contabili, giudizio sul bilancio.
- sono stati inseriti negli statuti delle società non quotate **requisiti di professionalità e onorabilità** degli amministratori. Sono stati inoltre previsti **limiti al cumulo degli incarichi** degli amministratori stessi;
- si è escluso che il MEF svolga **attività di direzione e coordinamento** ai sensi degli artt. 2497 ss. C.C.,.

Nelle assemblee delle società non quotate che hanno società controllate, l'azionista ha raccomandato di **evitare la nomina nel CDA delle società controllate di amministratori della controllante** senza deleghe gestionali continuative.

Il MEF - con l'obiettivo di rafforzare il sistema dei controlli sull'informativa economico-finanziaria e di implementare modelli di *governance* sempre più evoluti ed allineati alle *best practices* - ha esteso alla quasi totalità delle società non quotate la nomina di un **dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**.

Nelle maggior parte delle società partecipate è stato istituito l'**Organismo di Vigilanza**, ai sensi del d.lgs. 231/2001, con compiti di vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del modello di organizzazione, gestione e controllo.

Recentemente è stata definita una bozza di decreto di prossima emanazione relativa ai **compensi massimi** al quale i CdA delle Società non quotate controllate dal MEF devono fare **riferimento per la determinazione degli emolumenti da corrispondere agli Amministratori**.



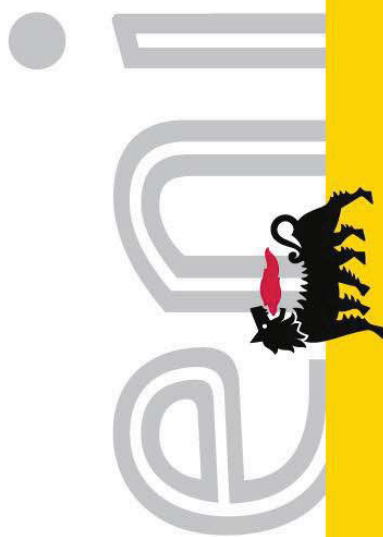
DEPARTAMENTO DEL
TESORO



CONCLUSIONI

- Nonostante i processi di privatizzazione attuati negli ultimi anni, la presenza dello Stato nell'economia rimane rilevante, sia per numero di società, che per settori e dimensioni
- La presenza dello Stato nell'economia attraverso proprie partecipate è destinata a durare nel medio lungo termine, salve diverse scelte del Legislatore/Governo, considerato che alcune delle Società partecipate:
 - operano in settori strategici (quali energia e difesa)
 - svolgono attività di natura pubblicistica (quali GSE e Invitalia)
 - sono società *in house*
- Processi di efficientamento hanno portato ad eliminare situazioni di perdite o squilibri (anas, Ferrovie) anche se permangono situazioni da correggere (RAI)
- Fatta eccezione per le società *in house* e quelle che svolgono attività di natura pubblica, la redditività delle Società partecipate appare rilevante anche in termini di dividendi
- Il MEF esercita la sua presenza sulla *governance* delle Società partecipate in termini di recepimento delle *best-practice* e di contenimento/riduzione degli emolumenti riconosciuti agli organi di amministrazione e controllo





Indagine Conoscitiva sul ruolo delle imprese partecipate dallo Stato

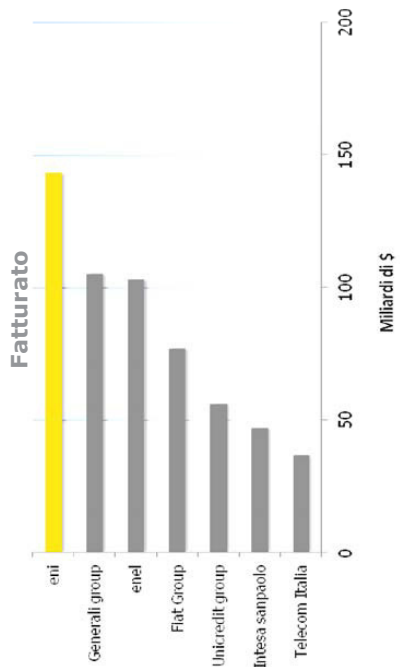
Audizione presso la Commissione Attività Produttive della Camera dei Deputati

22 Maggio 2012

eni.com

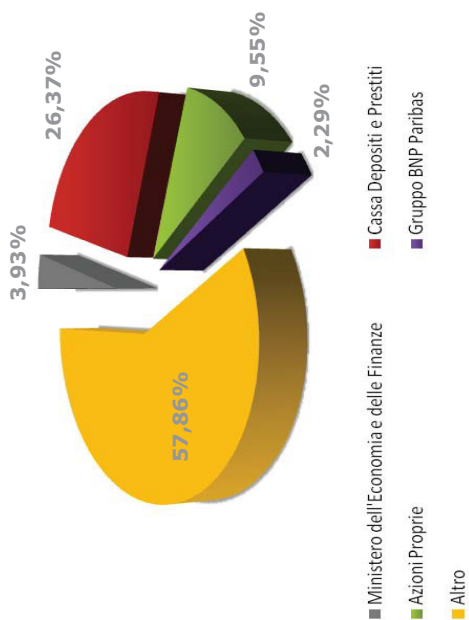
Overview eni

Le dimensioni



Fonte: The World's biggest Public Company 2011

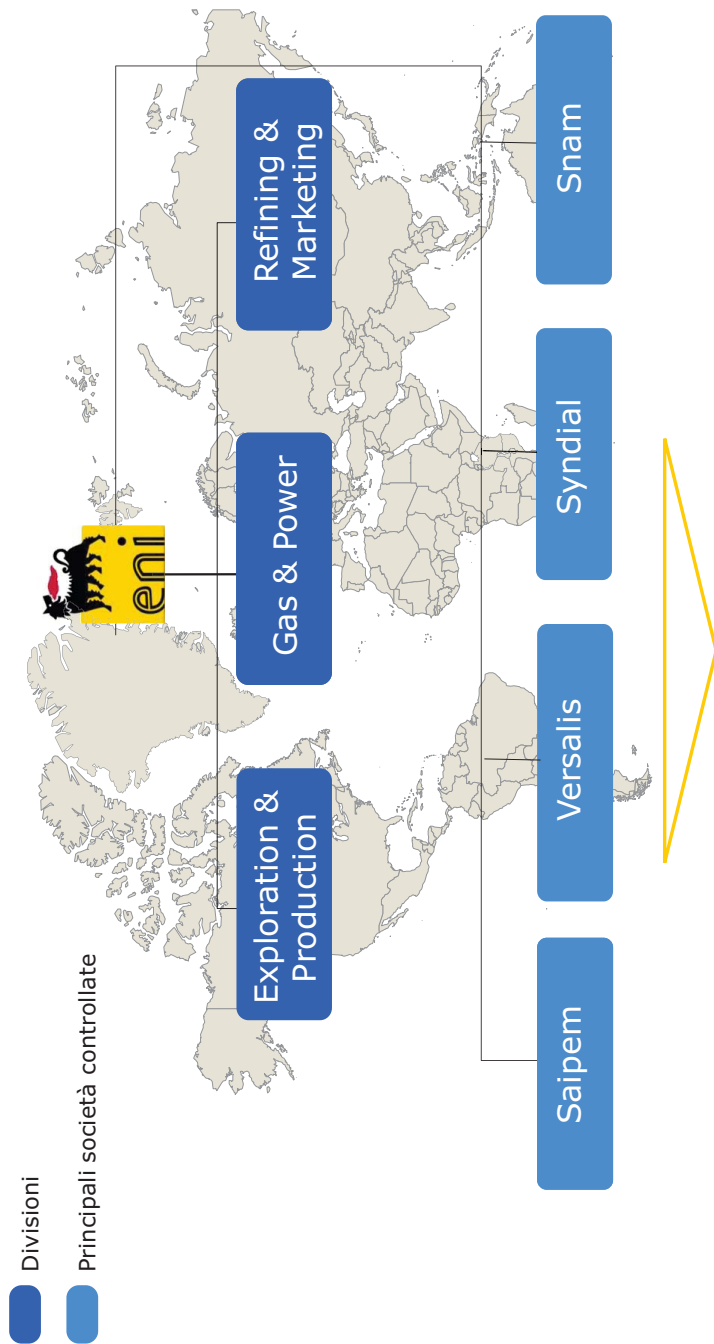
Struttura azionaria



eni è la più grande realtà industriale italiana, partecipata per ca. il 30% dallo Stato



Overview eni Il Gruppo

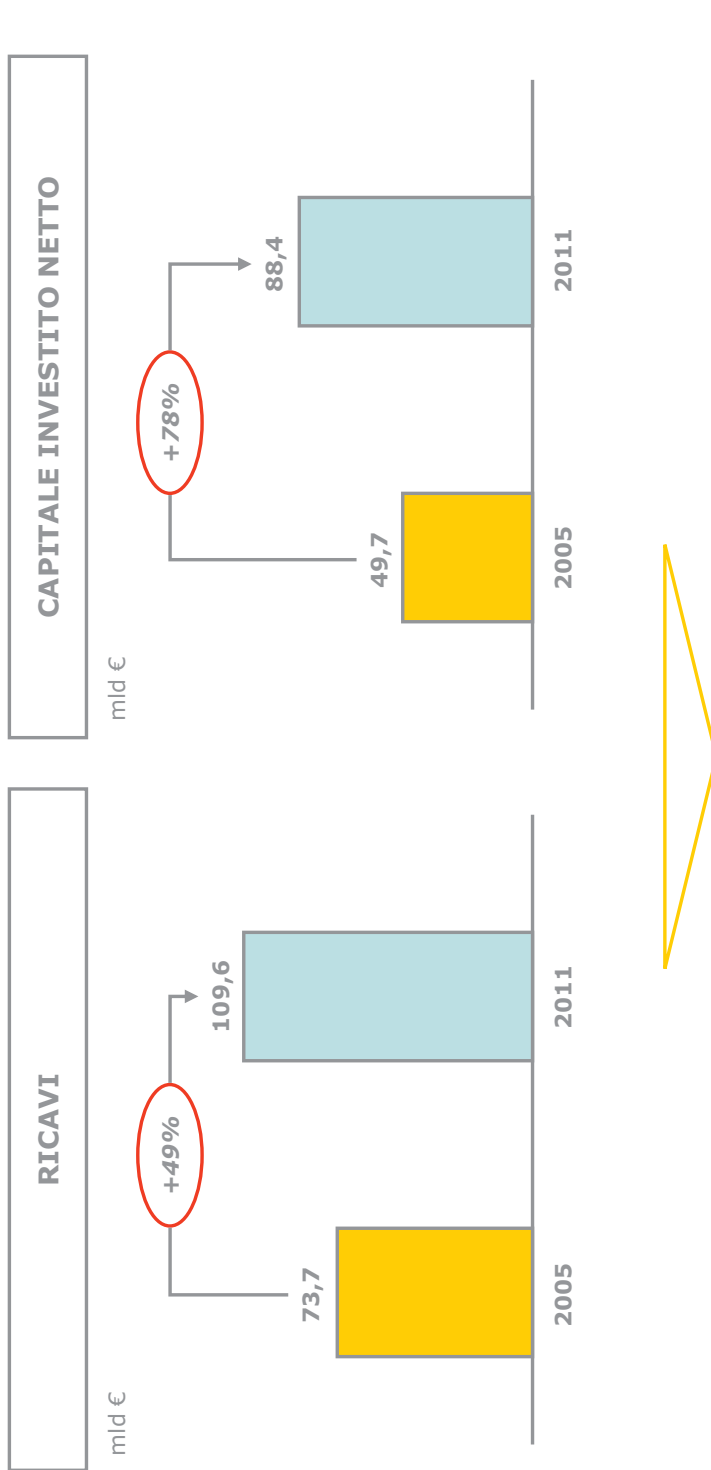


eni è una società a vocazione internazionale, presente in 80 Paesi con circa 79.000 dipendenti



eni

Overview eni I risultati economici



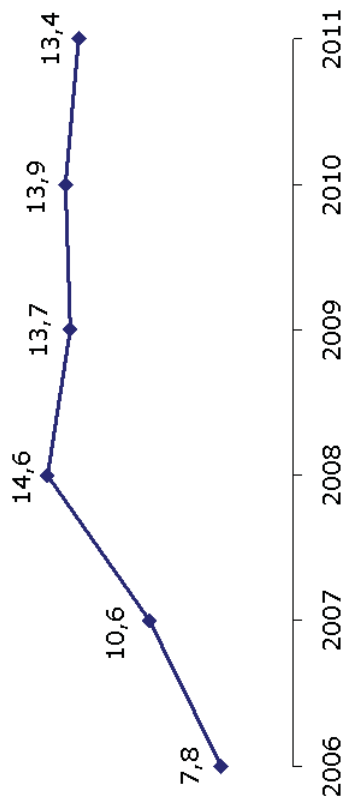
Negli ultimi anni eni ha migliorato significativamente i propri risultati economici e patrimoniali, aumentando i propri ricavi del 50% ca. ed il capitale investito netto di quasi l'80%



eni

Overview eni Gli investimenti

INVESTIMENTI TECNICI (Mld €)



Nonostante il periodo di crisi economica internazionale, eni ha investito circa 14 mld euro/anno nell'ultimo quadriennio

Gli investimenti di eni nei settori G&P e R&M sono quasi interamente concentrati in Italia

