

**LIGESTRA S.r.l. (100% Fintecna S.p.A.)****Principali dati segnaletici**

<b>(€/migliaia)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Valore della produzione tipica	217	99
M.O.L.	(8.742)	(2.121)
Risultato netto	57	11
Capitale investito netto	(294.323)	(304.152)
Indebitamento netto	(294.489)	(304.262)
Organico (n.)	3	4

In attuazione della Legge 296/06 (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, in applicazione delle medesime disposizioni di legge, ha altresì assunto la funzione di Commissario liquidatore delle società in l.c.a. non interamente controllate da Efim.

La Ligestra ha pertanto preso in carico la gestione del patrimonio separato, valutato dal Collegio peritale - con relazione del 31 marzo 2008 - pari a €/milioni 80; tale importo è stato versato dalla società al Ministero dell'Economia e delle Finanze nel mese di aprile 2008 a titolo di corrispettivo di trasferimento.

Le attività del 2008 - primo esercizio di effettiva operatività della Ligestra - hanno riguardato essenzialmente le problematiche ambientali afferenti i siti ex Alumix, in parte a suo tempo ceduti alla multinazionale americana Alcoa ed in parte ancora di proprietà, nonché il significativo contenzioso legale relativo ai patrimoni trasferiti (definite nell'anno 43 posizioni delle 300 originarie). In tale ambito è stato formalizzato tra l'altro un accordo transattivo con la società Alcoa per la messa in sicurezza e bonifica del sito di Feltre e sono stati ceduti all'Autorità Portuale di Venezia i terreni di Fusina, con l'assunzione da parte dell'acquirente di ogni qualsivoglia onere previsto per il ripristino e messa in sicurezza delle aree.

L'esercizio 2008 chiude con un utile di €/migliaia 57, interamente ascrivibile all'esercizio della funzione di Commissario liquidatore delle società in l.c.a. non interamente controllate, tenuto conto della situazione di pareggio derivante dalla gestione del Patrimonio separato che sconta

**ulteriori accantonamenti ai fondi rischi effettuati in considerazione dei margini di indeterminatezza relativi alle problematiche ambientali.**

**L'organico della società al 31.12.2008 è di 3 unità; le risorse complessive impiegate, considerando anche il personale distaccato dalla capogruppo Fintecna, sono pari a 15 unità.**

## **5. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### **Fincantieri S.p.A.**

Il Consiglio di Amministrazione di Fintecna, nella seduta del 20 marzo 2009, ha esaminato il rapporto predisposto da BNP Paribas concernente l'analisi svolta per individuare, alla luce dell'attuale andamento dei mercati finanziari, le più opportune modalità per realizzare l'obiettivo di rafforzamento patrimoniale della Fincantieri.

Il Consiglio ha preso atto delle considerazioni svolte dal consulente finanziario, il quale – analizzate e valutate le possibili opzioni – ha espresso l'avviso che "l'attuale momento di mercato non appare idoneo a conseguire la migliore valorizzazione di Fincantieri nell'ambito di operazioni di mercato di carattere straordinario, né tramite la quotazione in Borsa, né tramite collocamento di una quota di minoranza presso investitori terzi". Il consulente ha pertanto raccomandato, in presenza di esigenze di sollecito rafforzamento patrimoniale di Fincantieri, di considerare l'ulteriore ipotesi di ricorrere, per quanto possibile, all'intervento degli attuali azionisti, rimandando ad un momento di mercato maggiormente favorevole la quotazione in Borsa della Società o l'ingresso di investitori terzi in Fincantieri ed il conseguente avvio del processo di privatizzazione della Società.

### **Tirrenia di Navigazione S.p.A.**

In data 13 marzo 2009, il Consiglio dei Ministri ha approvato, ai sensi dell'articolo 1, comma 2, della legge 14 novembre 1995, n. 481, il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri che definisce i criteri e le modalità di privatizzazione della Tirrenia di Navigazione S.p.A.. Tale decreto stabilisce che "l'alienazione della partecipazione detenuta indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in Tirrenia di Navigazione S.p.A. – comprensiva anche delle partecipazioni totalitarie detenute dalla stessa nelle società marittime regionali – viene effettuata mediante ricorso a procedura competitiva, trasparente e non discriminatoria, con potenziali acquirenti a norma dell'articolo 1, comma 2, del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla legge 30 luglio 1994, n. 474. La procedura di cui al precedente punto avrà ad oggetto la totalità del capitale di Tirrenia di Navigazione S.p.A.. Ai fini dell'alienazione della partecipazione, il venditore dovrà verificare, anche mediante i propri consulenti, che i piani industriali che verranno richiesti ai potenziali acquirenti risultino coerenti con le convenzioni di servizio pubblico di cui all'articolo 1, commi 998 e 999, della legge 27 dicembre 2006, n. 296."

In tale ambito, gli approfondimenti effettuati dai consulenti della Fintecna (Studio Legale Clifford Chance e Unicredit Markets & Investment Banking) hanno evidenziato l'esigenza di un sollecito

avvio della procedura di privatizzazione, ai fini del completamento della stessa entro il corrente anno in linea con le disposizioni normative in materia. A tal fine, è tuttavia necessaria la previa definizione, da parte delle Amministrazioni competenti, di specifici aspetti inerenti un assetto delle rotte in regime di servizio pubblico compatibile con l'entità degli stanziamenti disposti per il corrente anno nel bilancio dello Stato, nonché del contenuto delle nuove convenzioni. Il ritardo nella definizione dei suddetti elementi rende, conseguentemente, particolarmente problematica la conclusione del processo di dismissione nel termine fissato dalla legge di proroga dell'attuale regime convenzionale. Con riferimento all'anzidetto contenuto delle nuove convenzioni, assume in particolare specifica valenza la determinazione di un'adeguata durata, tale da consentire all'acquirente di recuperare nel tempo l'investimento effettuato in sede di acquisizione della partecipazione.

#### **Chiusura attività liquidatorie**

Nel mese di gennaio 2009 è stata cancellata dal Registro delle Imprese la Corimar S.c.a r.l. in liquidazione (Fintecna S.p.A. 10,71%).

#### **Nuovi Cantieri Apuania S.p.A.**

Nel febbraio 2009, a seguito dell'esercizio da parte della Fintecna dell'opzione di vendita, è stata formalizzata la cessione a Invitalia – Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. dell'intera partecipazione (9,445%) detenuta da Fintecna nel capitale sociale di Nuovi Cantieri Apuania S.p.A..

#### **Consorzio Edinsud e Consorzio Edinca**

Nel febbraio 2009 il Consorzio Edinsud (Fintecna 50%) ed il Consorzio Edinca (Fintecna 38,80%) sono stati posti in liquidazione.

#### **IN.SAR. - Iniziative Sardegna S.p.A.**

Nel febbraio 2009 la società è stata posta in liquidazione (Fintecna 5,664%).

#### **Ex Iged**

In data 27 febbraio 2009 è stata approvata la legge n. 14 che, in ottemperanza a quanto disposto dai commi *dal 16 ter al 16 novies* dell'art. 41 stabilisce, in analogia a quanto già avvenuto per il patrimonio ex Efim, il trasferimento alla società Fintecna o società da essa interamente controllata, dei rapporti in corso, delle cause pendenti e del patrimonio immobiliare degli enti disciolti in essere alla data del 30 giugno 2009; da tale trasferimento sono esclusi i progressi rapporti di lavoro e la gestione del relativo contenzioso. Allo scopo di accelerare e

razionalizzare la prosecuzione delle liquidazioni dell'Ente Nazionale per la Cellulosa e per la Carta (E.N.C.C.), della LAM.FOR. S.r.l. e del Consorzio del Canale Milano Cremona Po, la società Fintecna o società da essa interamente controllata assumerà le funzioni di liquidatore di tali Enti.

In tale contesto nel febbraio 2009 è stata acquisita l'intera partecipazione detenuta da Fintecna Immobiliare nella Valcomp Quattro S.r.l..

#### **Contenzioso ambientale**

Si ritiene opportuno segnalare a margine che, già dal trascorso esercizio così come per i prossimi a venire, la società potrà essere esposta, eventualmente in misura considerevole, ad oneri e rischi, anche connessi con l'avvio di contenziosi afferenti i programmi nazionali e locali di risanamento e recupero ambientale riguardanti realtà industriali che hanno operato in settori e siti a rilevanza ambientale critica, di cui la Fintecna risulta a vario titolo avente causa.

#### **Interventi Fintecna per l'Abruzzo**

Con specifico provvedimento legislativo (Decreto Legge del 28 aprile 2009, n. 39), tuttora all'esame del Parlamento, il Consiglio dei Ministri ha disposto interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici verificatisi nella Regione Abruzzo il giorno 6 aprile 2009. Nell'ambito di detto Decreto Legge, all'art. 3 – inerente la concessione di contributi e finanziamenti per la ricostruzione o riparazione di immobili adibiti ad abitazione principale distrutti o dichiarati inagibili, ovvero per l'acquisto di nuove abitazioni sostitutive dell'abitazione principale distrutta - viene individuato il ruolo di Fintecna S.p.A..

Più in particolare, si prevede l'intervento di Fintecna S.p.A., ovvero di società controllata dalla stessa indicata, a domanda del soggetto richiedente il finanziamento, per assisterlo nella stipula del contratto e nella gestione del rapporto con gli Istituti finanziatori.

Il medesimo articolo 3 prevede il subentro dello Stato, a domanda del soggetto debitore non moroso, nel debito derivante da finanziamenti preesistenti garantiti da immobili adibiti ad abitazione principale distrutti, con la contestuale cessione a Fintecna, ovvero a società controllata dalla stessa indicata, dei diritti di proprietà sui predetti immobili.

Il provvedimento legislativo in oggetto prevede, altresì che, al fine dell'attuazione dei compiti attribuiti a Fintecna, è autorizzata la spesa di 2 milioni di Euro per ciascuno degli anni 2009, 2010, 2011, 2012 per la stipula di una convenzione tra la stessa Fintecna ed il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

## **6. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Con riguardo all'evoluzione della gestione nel corrente esercizio, si prospetta un trend economico positivo, in linea con l'andamento registrato negli ultimi anni. Le risultanze economiche, tuttavia, è previsto si attestino su livelli più contenuti rispetto a quanto consuntivato nel 2008, principalmente in relazione all'inferiore apporto di componenti positive di reddito di natura non ricorrente, nonché per l'ipotizzato minor impatto positivo della gestione finanziaria a seguito essenzialmente della prevista riduzione dei tassi di interesse.

Al riguardo occorre, peraltro, rilevare che l'esercizio 2009 potrebbe essere influenzato anche dai riflessi di alcune operazioni, in particolare per quanto concerne il processo di privatizzazione della Tirrenia di Navigazione, la cui realizzabilità e il connesso relativo impatto economico-finanziario risultano legati a fattori esterni non governabili da Fintecna, nonché dai possibili sviluppi della situazione di Alitalia Servizi in amministrazione straordinaria.

## **BILANCIO CONSUNTIVO**

PAGINA BIANCA

**STATO PATRIMONIALE, CONTI D'ORDINE  
E CONTO ECONOMICO**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2006	31.12.2007
<b>(in Euro)</b>		
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
Terreni e fabbricati	2.073	1.324.485
Impianti e macchinario	0	612
<b>Altri beni:</b>		
Mobili e arredi	249.721	81.018
Macchine ufficio ed elaborazione dati	13.726	20.120
Diverse	0	0
	<u>263.447</u>	<u>101.138</u>
	<u>265.520</u>	<u>1.426.235</u>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
<b>Partecipazioni in:</b>		
imprese controllate	872.265.901	1.075.407.676
imprese collegate	10.547.810	15.573.116
altre imprese	85.673.695	2.469.100
	<u>968.487.406</u>	<u>1.093.449.892</u>
<b>Crediti</b>		
	(*)	(*)
verso imprese controllate	389.923.825	389.923.825
verso imprese collegate	4.296.613	4.276.613
verso controllante	0	0
verso altri	2.895.706	2.958.753
	<u>397.116.144</u>	<u>488.865.579</u>
Altri titoli	<u>99.451.130</u>	<u>224.825.488</u>
	<u>1.590.429.038</u>	<u>1.807.332.689</u>
<b>Totale immobilizzazioni:</b>	<u>1.590.694.558</u>	<u>1.808.758.924</u>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>RIMANENZE</b>		
Lavori in corso su ordinazione	88.643	26.817.258
Prodotti finiti e merci:		
- prodotti finiti	13.167.281	13.167.281
	<u>13.255.924</u>	<u>39.984.539</u>
<b>CREDITI</b>		
	(**)	(**)
verso clienti	154.371.857	0
verso imprese controllate	332.371.923	363.713.096
verso imprese collegate	80.115.924	73.302.093
verso controllante	1.974.845	2.616.582
crediti tributari	2.244.198	3.719.658
imposte anticipate	76.293.545	545.716.419
verso altri	2.240.987	2.384.995
	60.644.333	66.348.201
	<u>154.371.857</u>	<u>1.858.001.844</u>
	<u>555.885.755</u>	<u>0</u>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>Partecipazioni in:</b>		
Imprese controllate	0	0
Imprese collegate	19.624.717	19.624.717
Altre partecipazioni	13.260.000	13.424.000
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>32.884.717</u>	<u>33.048.717</u>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
Depositi bancari e postali	2.156.492.014	1.859.302.741
Denaro e valori in cassa	5.226	2.776
	<u>2.156.497.240</u>	<u>1.859.305.517</u>
<b>Totale circolante</b>	<u>2.758.523.636</u>	<u>2.990.339.817</u>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<u>4.275.574</u>	<u>3.105.873</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>4.353.493.768</u>	<u>4.892.204.614</u>
<b>(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo</b>		
<b>(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</b>		

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>(in Euro)</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	240.079.530	240.079.530
Riserva legale	127.597.903	127.597.903
Riserva da Acquisizione Partecipazione Patrimonio SpA	90.986.244	90.986.244
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.937.073.549	1.946.339.932
Utile (Perdita) dell'esercizio	76.105.371	240.733.616
	<b>2.471.842.597</b>	<b>2.645.737.225</b>
<b>FONDI ACCANTONAMENTO PER RISCHI E ONERI</b>		
Per imposte	0	7.797.610
Per partecipazioni	10.645.691	10.004.074
Altri	1.687.393.655	1.893.754.259
	<b>1.698.039.346</b>	<b>1.875.872.575</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7.362.237</b>	<b>7.738.761</b>
<b>DEBITI</b> (**)		
Obbligazioni	3.873	3.873
Debiti verso banche	101.266	101.266
Accconti	9.302.731	33.539.658
Debiti verso fornitori	51.906.411	57.590.644
Debiti verso controllate	9.795.820	10.541.551
Debiti verso collegate	285.443	1.223.645
Debiti verso controllante	0	0
Debiti tributari	34.562.687	56.549.907
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociali	3.076.385	5.748.576
Altri debiti	64.195.540	84.031.876
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>3.019.432</b>	<b>5.643.373</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.353.493.768</b>	<b>4.802.204.614</b>
<b>(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</b>		

**CONTI D'ORDINE**

(in Euro)	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b><u>GARANZIE PERSONALI PRESTATE:</u></b>			
a) Fidejussioni			
emesse nell'interesse di imprese controllate	77.084.241	516.458	76.567.783
emesse nell'interesse di altri	3.258.333.867	3.258.333.968	(101)
	<b>3.335.418.108</b>	<b>3.258.850.426</b>	<b>76.567.682</b>
b) Diverse			
emesse nell'interesse di altri	7.605.495	7.605.495	0
manleve	5.198	5.199	(3)
	<b>7.610.693</b>	<b>7.610.694</b>	<b>(3)</b>
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>3.343.028.799</b>	<b>3.266.461.120</b>	<b>76.567.679</b>
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>	<b>240</b>	<b>240</b>	<b>0</b>
<b><u>IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA:</u></b>			
Impegni di acquisto	10.851.657	11.002.006	(150.349)
Impegni di vendita	1.147.363	9.963.135	(8.815.772)
<b>TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	<b>11.999.020</b>	<b>20.965.141</b>	<b>(8.966.121)</b>
<b><u>ALTRI CONTI D'ORDINE:</u></b>			
Garanzie reali ricevute	98.895.372	15.935.305	82.960.067
Altre garanzie personali ricevute	3.411.196.714	3.469.598.655	(58.401.941)
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	152.811.464	179.198.656	(26.387.192)
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	5.009.098	5.022.409	(13.311)
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	1	1	0
Titoli di terzi presso di noi	240.079.530	240.079.530	0
Titoli di proprietà presso terzi	93.540.242	14.757.580	78.782.662
Beni presso terzi	225.018.122	225.244.640	(226.518)
Beni di terzi presso di noi	494.627	494.627	0
Altre fattispecie	147.098	147.099	(1)
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>4.227.192.268</b>	<b>4.150.478.502</b>	<b>76.713.766</b>
<b>TOTALE CONTI D' ORDINE</b>	<b>7.582.220.327</b>	<b>7.437.905.003</b>	<b>144.315.324</b>

CONTO ECONOMICO	2006	2007
(in Euro)		
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
· vendite	1.372.903	118.232.190
· ricavi di lavori in corso ultimati	24.223.278	42.766.255
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	0	160.998.445
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(26.728.615)	(111.855.868)
Altri ricavi e proventi	185.316.382	(42.685.789)
	<u>184.183.948</u>	<u>85.729.762</u>
		<u>92.186.550</u>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
per materie prime sussidiarie consumo merc	245.673	455.249
per servizi	19.038.205	26.469.260
per godimento di beni di terzi	6.280.337	4.286.851
per il personale:		
· salari e stipendi	15.007.607	15.982.465
· oneri sociali	4.825.524	4.871.039
· trattamento di fine rapporto	1.283.717	1.430.294
· altri costi	393.167	589.011
Ammortamenti e svalutazioni:		
· ammortamento immobilizzazioni materiali	36.289	115.825
· svalutazione crediti circolante e disponibilità liquide	434.889	0
Accantonamenti per rischi	561.617	449.920
Oneri diversi di gestione	3.022.971	6.635.116
	<u>(51.129.996)</u>	<u>(61.205.030)</u>
Differenza tra valore e costi della produzione	<u>133.053.952</u>	<u>30.981.520</u>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi da partecipazioni		
· dividendi da imprese controllate	9.990.907	9.990.907
· dividendi imprese collegate	35.000	0
· dividendi da altre imprese	2.912.888	5.463
· altri proventi da partecipazione	1.459.728	10.086
Altri proventi finanziari		
· da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2.702	410.627
· da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	6.144.238	6.843.159
· proventi diversi dai precedenti:		
· interessi e commissioni da controllate	4.150.174	9.824.985
· interessi e commissioni da collegate	28.891	14.646
· interessi e commissioni da altri e proventi var	110.944.369	141.077.936
	<u>121.270.374</u>	<u>150.117.567</u>
Interessi e altri oneri finanziari		
· interessi e commissioni a controllate	8.980	328.529
· interessi e commissioni a collegate	7.215	53.705
· interessi e commissioni ad altri e oneri var	558.443	791.361
· oneri da cessioni di partecipazioni	20	4.252.545
	<u>(574.658)</u>	<u>(5.426.140)</u>
Totale proventi ed oneri finanziari	<u>135.094.239</u>	<u>161.251.669</u>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Rivalutazioni		
· di partecipazioni	0	4.920.372
Svalutazioni		
· di partecipazioni	203.254.919	9.862.855
	<u>(203.254.919)</u>	<u>(9.862.855)</u>
Totale delle rettifiche	<u>(203.254.919)</u>	<u>(4.942.483)</u>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
Proventi		
· assorbimento fondi	34.735.910	85.805.788
· sopravvenienze attive	45.373.755	108.666.378
· altri proventi straordinari	0	103.873
	<u>80.109.665</u>	<u>194.576.039</u>
Oneri		
· minusvalenze da alienazione	4.259	0
· sopravvenienze passive	8.726.859	28.137.182
· imposte relative ad esercizi precedenti	475.002	917.714
· altri oneri	29.349.066	59.577.059
	<u>(38.555.186)</u>	<u>(88.631.955)</u>
Totale delle partite straordinarie	<u>41.554.479</u>	<u>105.944.084</u>
Risultato prima delle imposte	<u>186.447.759</u>	<u>293.934.790</u>
Imposte sul reddito dell'esercizio:		
· correnti	(30.198.372)	(51.893.308)
· differite	(144.007)	(1.387.866)
	<u>(30.342.379)</u>	<u>(53.201.174)</u>
Utile (Perdita) dell'esercizio	<u>76.105.371</u>	<u>240.733.616</u>

PAGINA BIANCA