

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 30 - Attività finanziarie al fair value****22.590****24.442**

La voce include un investimento marginale in titoli (euro 4.198 contro 16.438 nel 2009) con rendimento indicizzato all'andamento della curva dei tassi, le cui quotazioni sono cresciute, rispetto al 2009, in funzione dell'aumento dell'inclinazione della curva dei tassi medesima. Tali titoli, detenuti esclusivamente dalla Capogruppo, contengono derivati impliciti che, come consentito dai principi contabili di riferimento (paragrafo 11 A dello IAS n.39), non si è proceduto a scorporare e valutare separatamente, designando l'intero contratto come attività finanziaria al fair value. In corso d'anno 2010 si è proceduto a smobilizzarne un significativo ammontare, sfruttando l'evoluzione positiva dei prezzi di mercato.

In corso d'anno 2010 sono stati inoltre acquistati e classificati a tale voce, investimenti in polizze di capitalizzazione con profilo temporale di medio periodo, per un importo di 10.000 migliaia di euro. Gli investimenti in polizze di capitalizzazione, depurati dei costi fissi e dei vincoli di durata che normalmente le caratterizzano, ed in virtù della garanzia su capitale ed interessi, rappresentano un'alternativa profittevole ai tradizionali investimenti obbligazionari a breve termine in periodi di bassi tassi d'interesse.

Attività finanziarie valutate al fair value:  
composizione

Voci/Valori	31.12.2010			31.12.2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Titoli di debito	18.392	0	0	8.004	0	0
Titoli strutturati	4.198	0	0	0	16.438	0
Titoli di capitale e quote di OICR	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>22.590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.004</b>	<b>16.438</b>	<b>0</b>

La composizione della voce per debitori/emittenti è la seguente:

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
<b>A. Attività per cassa</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	4.198	16.438
d) Enti finanziari	18.392	8.004
e) Altri emittenti	0	0
<b>Totale</b>	<b>22.590</b>	<b>24.442</b>

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Le variazioni annue sono le seguenti:

Voci/Valori	Titoli di debito	Titoli strutturati	Titoli di capitale e quote di OICR	Finanziamenti	Totale
<b>Esistenze Finali precedente</b>	8.005	16.438	0	0	24.442
<b>Modifica saldi di apertura</b>	0	0	0	0	0
<b>Esistenze Iniziali</b>	8.005	0	0	0	24.442
Acquisti	10.000	0	0	0	10.000
Variazioni positive di fair value	387	767	0	0	1.154
Altre variazioni (positive)	0	48	0	0	48
<b>C. Diminuzioni</b>	0	0	0	0	0
Vendite	0	-12.578	0	0	-12.578
Rimborsi	0	0	0	0	0
Variazioni negative di fair value	0	0	0	0	0
Altre variazioni (negative)	0	-477	0	0	-477
<b>Totale</b>	<b>18.392</b>	<b>4.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.590</b>

L'elenco analitico dei titoli ed il dettaglio della movimentazione sono riportati nell'allegato A.2. Non esistono attività finanziarie al fair value costituite in garanzia di proprie passività e impegni.

**Voce 40 - Attività finanziarie disponibili per la vendita****11.038****10.378**

La voce è composta prevalentemente da quote di OICR detenute dalla Capogruppo. Rappresentano investimenti a lungo termine in fondi mobiliari chiusi. In corso d'anno 2010 sono state versate quote già sottoscritte e commissioni di gestione a carico del fondo per 1.518 migliaia di euro.

La composizione della voce è la seguente:

Voci/Valori	31.12.2010			31.12.2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Titoli di debito	88	0	0	0	0	0
Titoli di capitale e quote di OICR	10.950	0	0	10.126	0	252
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>11.038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.126</b>	<b>0</b>	<b>252</b>

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Attività finanziarie disponibili per la vendita :  
composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
<b>A. Attività per cassa</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	88	
d) Enti finanziari		
e) Altri emittenti	10.950	10.378
<b>Totale</b>	<b>11.038</b>	<b>10.378</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita:  
variazioni annue

Voci/Valori	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote di OICR	Finanziamenti	Totale
<b>Esistenze Finali precedente</b>	0	10.378	0	10.378
<b>Modifica saldi di apertura</b>	0	-252	0	-252
<b>Esistenze iniziali</b>	0	10.126	0	10.126
Acquisti	0	0	0	0
Variazioni positive di fair value	0	200	0	200
Riprese di valore	0	0	0	0
Rip. Valore imputate a conto economico	0	0	0	0
Rip. Valore imputate a patrimonio netto	0	0	0	0
Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0
Altre variazioni (positive)	88	1.518	0	1.606
<b>C. Diminuzioni</b>	0	0	0	0
Vendite	0	0	0	0
Rimborsi	0	0	0	0
Variazioni negative di fair value	0	-894	0	-894
Rettifiche di valore	0	0	0	0
Trasferimenti ad altri portafogli	0	0	0	0
Altre variazioni (negative)	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>88</b>	<b>10.950</b>	<b>0</b>	<b>11.038</b>

Si rimanda all'allegato A.3. il dettaglio analitico dei titoli di debito, di capitale e delle quote O.I.C.R. e le relative movimentazioni.

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 60 - Crediti****932.337****927.583**

La composizione della voce per debitori è la seguente:

Composizione	31.12.2010	31.12.2009
Crediti verso banche	466.923	459.588
Crediti verso enti finanziari	10.898	7.889
Crediti verso clientela	454.516	460.106
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>932.337</b>	<b>927.583</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>932.337</b>	<b>927.583</b>

**Crediti verso banche:**

Composizione	31.12.2010	31.12.2009
Depositi e conti correnti	381.783	366.469
Finanziamenti	9.851	11.941
- Pronti contro termine	9.851	11.941
- Altri finanziamenti	0	0
Titoli di debito	70.063	78.945
- Titoli strutturati	0	0
- Altri titoli di debito	70.063	78.945
Altre attività	5.227	2.233
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>466.924</b>	<b>459.588</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>466.924</b>	<b>459.588</b>

I crediti verso banche comprendono le risorse finanziarie disponibili a vista, le somme derivanti da **fondi assegnati e vincolati** per l'attuazione di misure agevolative finanziarie da fondi nazionali e comunitari, nonché un segmento del portafoglio titoli per un valore finale pari a 70.063 migliaia di euro.

I **"titoli di debito"** in portafoglio, emessi da banche, registrano un decremento per effetto del rimborso da parte degli enti emittenti di tre titoli. Si rimanda all'allegato A.4. per il dettaglio analitico dei titoli di debito e la relativa movimentazione. Tali titoli sono classificati alla presente voce in ragione del trasferimento dai comparti "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e "Attività finanziarie detenute per negoziazione" effettuato nel 2008, a seguito delle modifiche apportate dallo IASB allo IAS 39. Come illustrato nella nota integrativa al bilancio 2008, l'Agenzia ha ritenuto opportuno riclassificare tra i crediti le attività finanziarie disponibili per la vendita, e alcuni titoli precedentemente acquistati per il comparto di trading. Le riclassifiche sono state effettuate entro il 1° novembre 2008, per complessivi 122.400 migliaia di euro in termini di valore nominale, prendendo come riferimento il loro valore di mercato al 1° luglio 2008. Di seguito, come richiesto dall' IFRS 7, vengono sintetizzati i valori e gli effetti della riclassifica.

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Forma tecnica	Comparto di provenienza	Valore nominale alla data di trasferimento	Valore contabile alla data di trasferimento (30.6.2008)	Valore nominale in portafoglio al 31/12/2010	Fair Value al 31/12/09 (*)	Fair Value al 31/12/10	Valore contabile al 31/12/10	Effetti sulla riserva di PN 2010
Titoli di debito	Attività finanziarie di negoziazione	32.500	30.647	18.000	16.237	16.217	17.309	
Titoli di debito	Attività finanziarie disponibili per la vendita	89.900	65.365	81.000	65.985	71.626	65.130	2.270
<b>Totale</b>		<b>122.400</b>	<b>96.012</b>	<b>99.000</b>	<b>82.222</b>	<b>87.843</b>	<b>82.439</b>	<b>2.270</b>

(\*) Relativo alle giacenze 2010

Dalla tabella si ricava l'impatto economico che si sarebbe rilevato se i titoli di debito fossero rimasti nei rispettivi portafogli di provenienza.

Per i titoli derivanti dal portafoglio "**attività finanziarie di negoziazione**" il conto economico avrebbe recepito componenti positivi netti per 248 euro migliaia, come di seguito illustrato:

Differenza tra i fair value 2010-2009	(20)
Plusvalore da rimborsi	268
<b>Effetto netto</b>	<b>248</b>

Per effetto della riclassifica sono stati invece registrati componenti netti positivi per 507 migliaia di euro, di cui 420 migliaia di euro per la diversa metodologia di imputazione a conto economico (metodo del "costo ammortizzato") dei flussi cedolari incassati, e 87 migliaia di euro di utili realizzati su vendite.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
Depositi e conti correnti	17.671	4.145
Finanziamenti	0	11.941
- Pronti contro termine	0	11.941
- Altri finanziamenti	0	0
Titoli di debito	0	0
- Titoli strutturati	0	0
- Altri titoli di debito	0	0
Altre attività	0	0
<b>Totale</b>	<b>17.671</b>	<b>16.086</b>

**Crediti verso enti finanziari:**

Composizione	31.12.2010		31.12.2009	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
Finanziamenti	7.529	0	7.229	0
- Pronti contro termine	0	0	0	0
- Altri finanziamenti	7.529	0	7.229	0
Titoli di debito	0	0	0	0
Altre attività	3.369	0	660	0
Factoring	0	0	0	0
- Crediti pro solvendo	0	0	0	0
- Crediti pro soluto	0	0	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>10.898</b>	<b>0</b>	<b>7.889</b>	<b>0</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>10.898</b>	<b>0</b>	<b>7.877</b>	<b>0</b>

Crediti verso enti finanziari costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
Finanziamenti	0	0
- Pronti contro termine	0	0
- Altri finanziamenti	0	0
Titoli di debito	0	0
Altre attività	900	0
<b>Totale</b>	<b>900</b>	<b>0</b>

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Crediti verso clientela:**

Composizione	31.12.2010		31.12.2009	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
Factoring	77.662	0	59.341	0
- Crediti pro solvendo	26.960	0	27.168	0
- Crediti pro soluto	50.702	0	32.173	0
Finanziamenti	34.295	58.161	82.763	46.823
- Finanziamenti per attività di merchant banking	185	7.613	742	2.611
. Altri finanziamenti per attività di mercha	0	0	742	2.611
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p	185	7.613	0	0
- Finanziamenti per altra attività	34.110	50.548	82.021	44.212
. Altri finanziamenti per altra attività	34.110	50.548	82.021	44.212
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p	0	0	0	0
Titoli di debito	12.971	0	12.106	598
- Titoli strutturati	0	0	0	0
- Altri titoli di debito	12.971	0	12.106	598
Altre attività	261.198	10.229	246.078	12.397
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>386.126</b>	<b>68.390</b>	<b>400.288</b>	<b>59.818</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>360.312</b>	<b>68.390</b>	<b>390.039</b>	<b>59.818</b>

Si rimanda all'allegato A.4. per il dettaglio dei titoli di debito.

I crediti per "Altre attività" comprendono 176 milioni di euro quale credito per servizi erogati dalla Capogruppo a Ministeri e Amministrazioni Pubbliche.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
Factoring	0	71.164
- Crediti pro solvendo	0	71.164
- Crediti pro soluto	0	0
Finanziamenti	1.257	0
- Finanziamenti per attività di merchant banking	0	0
. Altri finanziamenti per attività di mercha	0	0
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p	0	0
- Finanziamenti per altra attività	1.257	0
. Altri finanziamenti per altra attività	1.257	0
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p	0	0
Titoli di debito	0	0
- Titoli strutturati	0	0
- Altri titoli di debito	0	0
Altre attività	2.403	1
<b>Totale</b>	<b>3.660</b>	<b>71.165</b>



## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## ATTIVO

## Voce 90 - Partecipazioni

49.273 59.749

## 9.1 Informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione impresa	Saldo di Bilancio	Tipi di Rapporto	% Poss.	% Disp. voti	Sede	Totale Attivo	Totale Ricavi	Totale PN	Risultato Ultimo Esercizio
ACS ADVANCED COMPUTER SYSTEMS SPA	175	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	17.027	5.560	4.157	12
ALA BIRD'S R.L.	1.514	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	11.304	4.46	9.388	32
ALBA VENTURA SRL	1.600	INVITALIA S.p.A.	14,88%	14,88%	Roma	21.865	1.477	9.687	(466)
ALENIA IMPROVEMENT SPA (1)	300	INVITALIA S.p.A.	2,00%	2,00%	Roma	59.245	24.469	15.647	178
B.S.I. SRL IN FALLIMENTO (4)	1.394	INVITALIA S.p.A.	33,75%	33,75%	Roma				
BOAT SERVICE NAVIGANDO SRL	3	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	nd	nd	9	(5)
BOCCA DI PUGLIA SPA	498	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	23,67%	23,67%	Roma	nd	nd	2.070	(217)
C.R.A. SRL IN LIQUIDAZIONE	61	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	15,00%	15,00%	Roma	1.310	0	438	(32)
C.S. ARREDI SRL IN FALLIMENTO (4)	52	INVITALIA S.p.A.	21,05%	21,05%	Roma				
C.S.R.A. SRL IN CONCORDO.PREV. (4)	620	INVITALIA S.p.A.	40,00%	40,00%	Roma				
CAGLIARI AMBIENTE S.C.A.R.L. IN LIQUIDAZIONE	42	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	2.289	16	2.289	34
CAMPANIA NAVIGANDO	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	98,18%	98,18%	Roma	nd	nd	-128	(413)
CAPO D'ANZO SPA	420	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	39,00%	39,00%	Roma	nd	nd	828	(131)
CARTONK SRL	564	INVITALIA S.p.A.	23,11%	23,11%	Roma	9.856	2.190	2.548	(231)
CERTY CAMP IN FALLIMENTO (4)	0	INVITALIA S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma				
CFL - COOPERAZIONE FINANZA	660	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	1,00%	1,00%	Roma	106.136	1.797	103.294	54
CONSORZIO BICOCCA	1	AQUILA SVILUPPO S.p.A. in liquidazione	11,11%	11,11%	L'Aquila	nd	nd	9	0
CONSORZIO DEL VETICO	1	AQUILA SVILUPPO S.p.A. in liquidazione	11,11%	11,11%	L'Aquila	nd	nd	9	0
CONSORZIO SPINNER	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	33,00%	33,00%	Roma	18.190	7.750	91	(116)
CURVET MANUFACTURING SPA (2)	1.370	INVITALIA S.p.A.	19,22%	19,22%	Roma	26.630	3.794	2.416	(6.205)
DESIGN MANUFACTURING SPA	990	INVITALIA S.p.A.	7,93%	7,93%	Roma	nd	nd	nd	nd
DIAMANTE BLU SRL	87	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	32,65%	32,65%	Roma	nd	nd	651	(34)
ELA SPA IN FALLIMENTO (4)	152	INVITALIA S.p.A.	2,26%	2,26%	Roma				
ELMIRAD SERVICE IN LIQUIDAZIONE SRL (3)	120	INVITALIA S.p.A.	12,39%	12,39%	Roma	1.085	42	-710	25
FINMEK SOLUTIONS SPA IN PROC. CONC. (4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma				
FONDERE S.p.A. IN FALLIMENTO (4)	77	INVITALIA S.p.A.	1,73%	1,73%	Roma				
FONDERIT ETRURIA in fallim(4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	13,00%	13,00%	Roma				
FRAMES SPA (1)	873	INVITALIA S.p.A.	21,15%	21,15%	Roma	27.113	20.042	7.152	15
GALLI POLI NAVIGANDO SRL	93	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Roma	nd	nd	93	(7)
GOLFO DEGLI ANGELI IN LIQUIDAZIONE	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	18,00%	18,00%	Roma	nd	nd	nd	nd
GUSTAVO DE NEGRI & Z.A. MA. SRL	202	INVITALIA S.p.A.	20,20%	20,20%	Roma	nd	nd	nd	nd
I.C.E. SRL IN FALLIMENTO (4)	336	INVITALIA S.p.A.	31,71%	31,71%	Roma				
IND.GRAF.F.LLI PAGANO IN FALLIMENTO (4)	0	INVITALIA S.p.A.	25,00%	25,00%	Roma				
IP PORTO ROMANO SRL	1.136	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,03%	30,03%	Roma	nd	nd	2.876	(440)
ISO S.p.A. IN FALLIMENTO (4)	40	INVITALIA S.p.A.	7,80%	7,80%	Roma				
ITALIANA SERVIZI SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	46,00%	46,00%	Roma	nd	nd	-120	(251)
LAMEZIA EUROPA SCPA	1.014	INVITALIA S.p.A.	20,00%	20,00%	Roma	8.887	825	5.072	(222)
MARINA ARENELLA SRL	254	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	nd	nd	1.159	(26)
MARINA DI BALESTRATE NAVIGANDO SRL	61	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	51,00%	51,00%	Roma	nd	nd	95	(26)
MARINA DI MARGHERITA DI SAVOIA SRL	4	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Roma	nd	nd	19	(12)
MARINA DI MONTALCONE SPA	28	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	51,00%	51,00%	Roma	nd	nd	55	(17)
MARINA DI REGGIO CALABRIA SRL	48	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	72,12%	72,12%	Roma	nd	nd	67	(11)
MARINA DI TRANI SRL SRL	6	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Roma	nd	nd	4	(16)
MARINA DI VILLA IGIEA SPA	418	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	13,28%	13,28%	Roma	nd	nd	3.994	527
MARINAGRI RESORT SPA	1.273	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	18,87%	18,87%	Roma	nd	nd	9.799	217
MARINE DI NAPOLI SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	50,00%	50,00%	Roma	nd	nd	-130	(17)
MECCANO SCPA	44	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma	6.256	2.187	1.839	(35)
MESSINA SVILUPPO S.c.p.a. in liquidazione	729	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	89,00%	89,00%	Roma	40	2.155	819	32
METALFER SUD SPA IN FALLIMENTO (4)	955	INVITALIA S.p.A.	37,01%	37,01%	Roma				
MODOMECC BUILDING SRL	255	INVITALIA S.p.A.	17,81%	17,81%	Roma	2.813	0	1.417	(14)
NASA SRL IN FALLIMENTO (4)	671	INVITALIA S.p.A.	48,15%	48,15%	Roma				
ONE COMM SRL (1)	3.822	INVITALIA S.p.A.	30,41%	30,41%	Roma	292	0	99	(2)
PERITAS SRL	252	INVITALIA S.p.A.	16,80%	16,80%	Roma	7.076	1.497	1.666	1
PORTO DELLE GRAZIE SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	51,00%	51,00%	Roma	nd	nd	9	(22)
PORTO FIORITO SPA	3.537	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	31,50%	31,50%	Roma	nd	nd	10.416	(71)
PORTO FIORITO SPA	80	MARINA DI PORTISCO S.p.A.	1,00%	1,00%	Portisco	nd	nd	10.416	(71)
PRO.S.IT SRL	499	INVITALIA S.p.A.	27,06%	27,06%	Roma	19.059	5.581	7.132	97
PTC PORTO TURISTICO DI CAPRI SPA (1)	1.927	INVITALIA S.p.A.	49,00%	49,00%	Roma	4.438	5.495	2.903	1.526
SASSI ON LINE SERVICE S.C.P.A. IN LIQUIDAZIONE	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	10,00%	10,00%	Roma	0	0	0	0
SCALP SRL IN FALLIMENTO (4)	1.033	INVITALIA S.p.A.	36,36%	36,36%	Roma				
SCIULIANA NAVIGANDO SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	98,18%	98,18%	Roma	nd	nd	-2	(22)
SE-SOC.ITTICA EUROPEA IN PROC. CONC. (4)	0	INVITALIA S.p.A.	15,00%	15,00%	Roma				
SIMPE SPA	3.600	INVITALIA S.p.A.	6,27%	6,27%	Roma	129.094	831	34.010	(4.462)
SINCROTONE TRIESTE S.P.A.	1.821	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma	148.781	37.803	43.642	(4.818)
SIRENA LAZIO SC COOP	1	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	0,00%	0,00%	Roma	nd	nd	0	0
SISTEM IN FALLIMENTO (4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma				
SOCIETA' PER CORNOLIANO SPA	1.121	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	10,00%	10,00%	Roma	117.606	9.911	12.758	(363)
STAMPAL SUD SPA (1)	289	INVITALIA S.p.A.	13,69%	13,69%	Roma	9.068	7.734	2.371	20
STINTINO NAVIGANDO SRL	31	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	51,00%	51,00%	Roma	nd	nd	54	(7)
SURAL SPA (4)	253	INVITALIA S.p.A.	1,42%	1,42%	Roma				
T.E.S.S.-COSTA DEL VESUVIO SPA	82	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	9,00%	9,00%	Roma	3.799	5.760	2.447	(2.217)
TEKLA SRL	653	INVITALIA S.p.A.	26,33%	26,33%	Roma	10.853	3.323	2.697	65
TEULADA NAVIGANDO SRL	37	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	51,00%	51,00%	Roma	nd	nd	45	25
TINTORIA STAMPERIA DEL MOLISE IN FALL. (4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma				
TIRRENA MACCHINE SRL IN FALLIMENTO (4)	1.472	INVITALIA S.p.A.	44,19%	44,19%	Roma				
TMS CABINE SPA (1)	98	INVITALIA S.p.A.	8,11%	8,11%	Roma	6.750	2.302	1.200	(133)
TRADIZIONI DI CALABRIA SPA IN FALL. (4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	49,00%	49,00%	Roma				
TRADIZIONI ITALIANE SPA IN FALL. (4)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	13,00%	13,00%	Roma				
TRAPANI NAVIGANDO SRL	21	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	56,60%	56,60%	Roma	nd	nd	36	(28)
TURISMO E SVILUPPO SPA	1.142	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	34,00%	34,00%	Roma	7.454	964	2.830	(760)
VIVENDA SPA	8.033	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	96.888	44.170	27.125	(699)
ZANZAR SISTEM SPA	328	INVITALIA S.p.A.	15,25%	15,25%	Roma	20.341	21.122	7.034	743
<b>TOTALE</b>	<b>49.273</b>								

(1) Bilancio al 31/12/2009

(2) Bilancio al 31/12/2008

(3) Bilancio al 31/12/2007

(4) Bilancio N.D. - Procedura concorsuale

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Variazioni annue delle partecipazioni:

## 9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

Voci/Valori	Totale 31.12.2010	Totale 31.12.2009
<b>Esistenze Finali precedente</b>	59.749	40.693
<b>Modifica saldi di apertura</b>	-4.602	0
<b>Esistenze Iniziali</b>	55.147	40.693
Acquisti	3.264	1.564
Riprese di valore	118	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni (positive)	695	27.921
<b>Diminuzioni</b>		
Vendite	-1.349	-6.771
Rettifiche di valore	-934	-973
Altre variazioni (negative)	-7.668	-2.685
<b>Rimanenze finali</b>	<b>49.273</b>	<b>59.749</b>

Gli acquisti di partecipazioni sono stati originati dall'attività di gestione delle leggi in concessione (L.181/89 e successive modifiche).

Le "Altre variazioni" sono dovute essenzialmente alle riclassifiche alla voce 130 "Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione".

La modifica dei saldi di apertura è dovuta all'uscita dal perimetro di consolidamento di società vendute (Sviluppo Italia Umbria) o trasferite alla voce 130 "Attività in via di dismissione".

Nell'allegato A.5 è riportata la movimentazione analitica delle partecipazioni.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 100 - Attività materiali****390.029 368.741**

Composizione:

Voci / Valutazione	31.12.2010		31.12.2009	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
<b>Attività ad uso funzionale</b>				
<b>Di proprietà</b>	199.613	0	193.577	
Terreni	8.012	0	13.065	
Fabbricati	61.398	0	76.634	
Mobili	154	0	237	
Strumentali	120	0	47	
Altri	129.929	0	103.594	
<b>Acquisite in leasing finanziario</b>	0	0	0	
Terreni	0	0	0	
Fabbricati	0	0	0	
Mobili	0	0	0	
Strumentali	0	0	0	
Altri	0	0	0	
<b>Totale 1</b>	<b>199.613</b>	<b>0</b>	<b>193.577</b>	
<b>Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
<b>Totale 2</b>				
<b>Attività detenute a scopo di investimento</b>				
<b>Concesse in leasing operativo</b>				
Terreni				
Fabbricati				
Altri				
<b>Altre attività detenute a scopo di investimento</b>	190.416	0	175.164	
Terreni	31.898	0	26.377	
Fabbricati	72.762	0	77.394	
Altri	85.756	0	71.393	
<b>Totale 3</b>	<b>190.416</b>	<b>0</b>	<b>175.164</b>	
<b>Totale (attività al costo e valutate al fair value)</b>	<b>390.029</b>		<b>368.741</b>	

Le "attività detenute a scopo di investimento" sono tutte riferite al settore del turismo e sono valutate con il metodo del costo. Il fair value di tale attività è pari a 252 milioni di euro.

La voce *Fabbricati* delle Attività ad uso funzionale include un'area industriale denominata "Avio 2", sulla quale insiste un immobile, anch'esso a destinazione industriale, sito in Napoli all'interno dell'area dell'aeroporto di Capodichino. Il contratto di acquisto prevede la contestuale cessione in locazione al venditore Atitech Spa per un periodo di 15 anni, rinnovabile automaticamente per ulteriori 15, con rinuncia da parte dell'Agenzia alla facoltà di diniego della rinnovazione. L'operazione è stata realizzata nel contesto del programma di cessione dell'intera partecipazione detenuta da Alitalia Servizi Spa in Amministrazione straordinaria in Atitech Spa. Svoltasi infruttuosamente la procedura di gara per la vendita della partecipazione, Alitalia Servizi ha avviato trattative private per la cessione dell'asset. Nel quadro della definizione dell'intera operazione, è stato istituzionalmente ed esplicitamente richiesto l'intervento complementare

dell’Agenzia, coerentemente con la missione di sviluppo della competitività industriale del sistema produttivo territoriale.

Il valore dei fabbricati comprende altresì il valore dell’impianto portuale di Marina di Portisco, pari a 11,2 milioni di euro. L’importo relativo alla voce “Altri” riguarda essenzialmente gli investimenti nel progetto della rete di telecomunicazioni in fibra ottica della controllata Infratel, pari a 129.929 migliaia di euro.

La movimentazione delle attività materiali è riportata nella seguente tabella:

Voci/Valori	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>Esistenze Finali precedente</b>	<b>39.442</b>	<b>154.028</b>	<b>13.546</b>	<b>47</b>	<b>161.678</b>	<b>368.741</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>	<b>-1.058</b>	<b>-12.049</b>	<b>-66</b>	<b>-47</b>	<b>-36</b>	<b>-13.256</b>
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>38.384</b>	<b>141.979</b>	<b>13.480</b>	<b>0</b>	<b>161.642</b>	<b>355.485</b>
Acquisti	861	4.524	15	60	55.089	60.549
Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
Variazioni pos. di FV a conto economico	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni (positive)	665	0	4	81	13.918	14.668
<b>Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-12.343</b>	<b>-13.345</b>	<b>-21</b>	<b>-14.964</b>	<b>-40.673</b>
Vendite	0	0	-6	0	-25	-31
Ammortamenti	0	-2.642	-60	-21	-7.183	-9.906
Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0
Rettifiche di valore a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
Rettifiche di valore a conto economico	0	0	0	0	0	0
Variazioni negative di fair value	0	0	0	0	0	0
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
Variazioni neg. di FV a conto economico	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni (negative)		-9.701	-13.279	0	-7.756	-30.736
<b>Rimanenze finali</b>	<b>39.910</b>	<b>134.160</b>	<b>154</b>	<b>120</b>	<b>215.685</b>	<b>390.029</b>

*NB: Nel prospetto della composizione, la voce mobili è contenuta prevalentemente nella sottovoce “Altri” delle vce “Attività detenuta a scopo di investimento”.*

Gli incrementi rispetto all’esercizio precedente riguardano principalmente i programmi di investimento di Infratel e del gruppo Turistico.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Attività materiali costituite in garanzie di proprie passività e impegni

Voci/Valori	31.12.2010	31.12.2009
<b>Attività ad uso funzionale</b>	<b>44</b>	<b>102.748</b>
<i>Di proprietà</i>	44	102.748
Terreni	0	0
Fabbricati	0	0
Mobili	17	24
Strumentali	0	0
Altri	26	102.725
<i>Acquisite in leasing finanziario</i>		
Terreni	0	0
Fabbricati	0	0
Mobili	0	0
Strumentali	0	0
Altri	0	0
<b>Attività riferibili al leasing finanziario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Attività detenute a scopo di investimento</b>	<b>151.071</b>	<b>0</b>
<i>Concesse in leasing operativo</i>		
Terreni	0	0
Fabbricati	0	0
Altri	0	0
<i>Altre attività detenute a scopo di investimento</i>	151.071	0
Terreni	30.406	0
Fabbricati	41.244	0
Altri	79.421	0
<b>Totale</b>	<b>151.115</b>	<b>102.748</b>

Le attività materiali costituite in garanzia di proprie passività e impegni riguardano quelle detenute a scopo di investimento dalle società del settore turistico.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 110 - Attività immateriali****15.969****8.570**

Composizione:

Voci / Valutazione	31.12.2010		31.12.2009	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
Avviamento				
Altre Attività immateriali:				
Di proprietà	15.969	0	8.570	0
- Generate internamente	0	0	0	0
- Altre	15.969	0	8.570	0
Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>15.969</b>	<b>0</b>	<b>8.570</b>	<b>0</b>
Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>15.969</b>	<b>0</b>	<b>8.570</b>	<b>0</b>
<b>Totale (attività al costo e valutate al fair value)</b>	<b>15.969</b>		<b>8.570</b>	

La voce Altre Attività immateriali comprende per euro 15,3 milioni di euro i cosiddetti IRU (Indefeasible Right of Use), sulle infrastrutture di telecomunicazioni della controllata Infratel. Il corrispettivo pagato, solitamente in anticipo per tutta la durata del diritto, è ridotto di una quota di ammortamento calcolata in base alla minore fra la durata tecnico-economica dell'infrastruttura e la durata del diritto d'uso, di norma 15 anni per la fibra ottica.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nella seguente tabella:

Voci/Valori	31.12.2010
<b>Esistenze Finali precedente</b>	8.570
<b>Modifica saldi di apertura</b>	0
<b>Esistenze iniziali</b>	8.570
<b>Aumenti</b>	<b>8.743</b>
Acquisti	8.743
Riprese di valore	0
Variazioni positive di fair value	0
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto	0
Variazioni pos. di FV a conto economico	0
Altre variazioni (positive)	0
<b>Diminuzioni</b>	<b>-1.344</b>
Vendite	0
Ammortamenti	-1.185
Rettifiche di valore	0
Rettifiche di valore a patrimonio netto	0
Rettifiche di valore a conto economico	0
Variazioni negative di fair value	0
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto	0
Variazioni neg. di FV a conto economico	0
Altre variazioni (negative)	-159
<b>Rimanenze finali</b>	<b>15.969</b>

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

Gli "Acquisti" si riferiscono essenzialmente alle acquisizioni di IRU (Indefeasible Right of Use).

**Voce 120 - Attività fiscali**

19.383	33.793
--------	--------

Composizione :

	31.12.2010	31.12.2009
Correnti	17.141	31.310
Anticipate	2.242	2.483
<b>Totale</b>	<b>19.383</b>	<b>33.793</b>

Le Attività fiscali "correnti" comprendono i crediti vantati per IRPEG e ILOR della Capogruppo chieste a rimborso in sede di dichiarazione dei redditi e relativi interessi, per un importo pari a circa 11,8 milioni di euro. In corso d'anno la Capogruppo ha incassato circa 10 milioni di euro che hanno determinato la diminuzione della voce.

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Esistenze Finali precedente</b>	<b>2.483</b>	<b>1.674</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>	0	0
<b>Esistenze iniziali</b>	2.483	1.674
Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	194	250
a) relative ai precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	194	250
Nuove imposte o incrementi aliquote fiscali	75	682
Altri aumenti	80	46
<b>Diminuzioni</b>	<b>-590</b>	<b>-169</b>
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-528	-117
a) rigiri	-518	-117
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	0	0
c) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
d) altre	-10	0
Riduzioni di aliquote fiscali	0	-32
Altre diminuzioni	-62	-20
<b>Importo finale</b>	<b>2.242</b>	<b>2.483</b>

Non ci sono variazioni delle imposte anticipate in contropartita del patrimonio netto.

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 70 - Passività fiscali****3.467****4.714**

Composizione :

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Correnti	3.427	4.632
Differite	40	82
<b>Totale</b>	<b>3.467</b>	<b>4.714</b>

Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Esistenze Finali precedente</b>	<b>82</b>	<b>307</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>		
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>82</b>	<b>307</b>
Imposte differite rilevate nell'esercizio	14	8
a) relative ai precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	14	8
Nuove imposte o incrementi aliquote fiscali	4	15
Altri aumenti		10
<b>Diminuzioni</b>	<b>-60</b>	<b>-258</b>
Imposte differite annullate nell'esercizio	-20	-239
a) rigiri	-15	-203
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	-5	-36
Riduzioni di aliquote fiscali		
Altre diminuzioni	-40	-19
<b>Importo finale</b>	<b>40</b>	<b>82</b>

Non si sono imposte differite in contropartita del patrimonio netto.