

L'informativa sull'andamento aziendale del Gruppo è fornita regolarmente dal Presidente e/o anche dall'Amministratore Delegato; lo svolgimento della gestione è, peraltro, monitorato e documentato mensilmente da "*flash report*" per il Consiglio di Amministrazione ed è, comunque, illustrato nella "Relazione sulla gestione".

7. - DISPONIBILITÀ FINANZIARIE E RENDIMENTI.

Le disponibilità *nette* al 31 dicembre 2012, considerando il valore nominale dei titoli, risultano di € milioni 2.053 e presentano il rendimento medio complessivo del 4,93%; ad esso concorrono € milioni 523 di depositi a vista su conti correnti bancari al tasso medio del 4,29%, € milioni 900 di titoli di Stato a reddito fisso col rendimento medio del 6,77%⁴², € milioni 270 di titoli di Stato a reddito variabile al 2,52% nonché € milioni 360 di Note Obbligazionarie al 3,09%.

Il *rendimento medio complessivo* della liquidità impiegata passa dal 5,21% a 4,93% (v. prospetto n.10).

* * *

Alla fine dell'esercizio in esame, le **disponibilità liquide** di FINTECNA S.p.A.⁴³ (prospetto n. 7), tra cui la giacenza presso la Banca d'Italia⁴⁴, hanno registrato complessivamente l'incremento del 178,2% (pari a € milioni 335).

Il fenomeno è collegato all'attività finanziaria svolta dalla Società, finalizzata al rafforzamento dei complessivi rendimenti di dette disponibilità, articolata in operazioni di disinvestimento e reinvestimento in titoli di Stato⁴⁵ effettuata nell'ultimo trimestre dell'anno; in precedenza, la redditività degli stessi aveva beneficiato degli effetti connessi alla politica di impiego delle disponibilità, sempre in titoli di Stato, a medio lungo termine già avviata.

Da segnalare (v. parte 2^a, paragrafo 3.1) le operazioni di rivisitazione del

⁴² Il nuovo portafoglio BTP (€ milioni 900), registra un rendimento medio del titolo del 4,94%, che sommato ad un ulteriore 1,83% delle commissioni su "prestito titoli" determina il suindicato rendimento complessivo pari al 6,77%, mentre quello dismesso (€ milioni 1.020) era impiegato ad un tasso medio del 5,31%, che sommato ad un ulteriore 1,46% delle commissioni su "prestito titoli" permetteva un rendimento complessivo del 6,77%. L'operazione di rivisitazione del portafoglio titoli ha consentito di monetizzare le plusvalenze latenti, dovute agli alti rendimenti del portafoglio ceduto in un momento di tassi in discesa per la diminuzione dello *spread* BTP-BUND, ricostituendo un nuovo portafoglio con un rendimento sostanzialmente analogo (6,77%); ciò grazie alle maggiori commissioni ottenute sulle operazioni di prestito titoli effettuate sull'intero nuovo portafoglio e ad un prolungamento della durata degli investimenti. Il nuovo portafoglio ha una durata temporale media di 10 anni contro i 6 di quello ceduto.

⁴³ Comprendono la CASSA, i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda e gli altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità prontamente convertibili in CASSA e soggetti a rischio non significativo di variazione del valore (iscritti al valore nominale).

⁴⁴ Si tratta delle disponibilità sul conto corrente fruttifero intrattenuto con la Tesoreria Centrale dello Stato, acceso ai sensi del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze emanato il 20 novembre 2002 (€ migliaia 113).

⁴⁵ Le operazioni sono legate all'andamento decrescente dei tassi d'interesse, che ha consentito al portafoglio BTP FINTECNA (acquisito nel corso del 2011 e caratterizzato da alti rendimenti a tasso fisso) di evidenziare plusvalenze realizzabili, in quanto i titoli erano stati acquistati ad un prezzo "sotto la pari", mentre al momento della vendita sul mercato, le quotazioni dei medesimi risultavano "sopra la pari"; quindi, il maggior valore ottenuto dalla cessione anticipata non sarebbe stato ottenibile in ipotesi di mantenimento a scadenza.

portafoglio titoli di Stato⁴⁶ che ha comportato: a) la cessione di BTP per € migliaia 1.020.000 e il successivo riacquisto di ulteriori BTP, a medio lungo termine, per € migliaia 900.000; b) l'incasso, a scadenza, di BOT per € migliaia 100.000, Note JP Morgan per € migliaia 100.000 e obbligazioni Monte dei Paschi di Siena per € migliaia 421.

La consistente liquidità residua al 31 dicembre 2012 non è stata, comunque, immediatamente reimpiegata in investimenti alternativi poiché FINTECNA S.p.A. ha deciso di attendere momenti di mercato più favorevoli.

Prospetto n. 7
DISPONIBILITÀ LIQUIDE al 31 DICEMBRE

(milioni di euro)

	2012	2011
Depositi bancari	523	188
<i>Variazione %</i>	<i>178,19</i>	<i>-89,92</i>

La *giacenza media* complessiva (prospetto n. 8) non presenta significative variazioni, rispetto all'esercizio precedente, mentre quella analitica conferma la tendenza alla crescita dei titoli in portafoglio a fronte della contrazione dei depositi bancari:

Prospetto n. 8
GIACENZA MEDIA DEPOSITI BANCARI E TITOLI IN PORTAFOGLIO

Dati FINTECNA *(milioni di euro)*

	2012	var.%	2011
Presso Banca d'Italia	2	-60,00	5
Presso Istituti di credito	328	-66,97	993
Titoli in portafoglio	* 1.702	60,11	1.063
TOTALE	2.032	-1,41	2.061

(*) Dato di preconsuntivo 2013 € 1.670 milioni.

* * *

La consistenza, al 31 dicembre 2012, della voce "altri titoli" delle immobilizzazioni finanziarie (valutate al costo di acquisto) si riduce da € migliaia 1.796.235 ad € migliaia 1.556.116 (- 13,4%) e comprende principalmente ingenti investimenti in *titoli di Stato* (CCT⁴⁷ e BTP⁴⁸ al costo complessivo di acquisto di

⁴⁶ Si tratta fondamentalmente degli investimenti in titoli di Stato effettuati nel 2011 - per migliore impiego della liquidità tenuto conto dei rendimenti di mercato - e iscritti nel portafoglio immobilizzato (voce "altri titoli").

⁴⁷ Scadenza 2017.

⁴⁸ Scadenze tra il 2018 e il 2026.

€ migliaia 1.189.116) e due *note obbligazionarie* (ciascuna di € migliaia 180.000) con scadenza 2014.

La voce include, altresì, le quote del fondo comune d'investimento immobiliare AQ (€ migliaia 7.000) per le quali il confronto tra il valore nominale della singola quota alla data di sottoscrizione e quello al 31 dicembre 2012 non ha evidenziato diminuzioni di valore.

* * *

La *giacenza media dei titoli* (obbligazioni bancarie e titoli di Stato) presenta evidente incremento nel corso dell'ultimo quadriennio fino a giungere a euro milioni 1.702 nel 2012; in precedenza gli importi erano stati di euro milioni 1.063 (2011), 215 (2010), 192 (2009).

* * *

La innovativa e diversa allocazione delle disponibilità monetarie, rispetto al passato (che, almeno sino al 2010, privilegiava i depositi a vista), ha determinato il progressivo e notevole miglioramento del *tasso medio di rendimento ponderato*, cresciuto dall'1,80% (2010), al 4,40% (2011) e al 4,33% (2012) nonché 5,12% preconsuntivo 2013, con incremento complessivo del saldo positivo tra proventi e oneri finanziari: € migliaia 112.997 nel 2012 rispetto a € migliaia 76.826 del 2011.

* * *

L'analisi dei *rendimenti medi*, in base alle diverse allocazioni delle disponibilità liquide, è riportato nel seguente prospetto:

Prospetto n. 9
RENDIMENTI MEDI

<i>Dati FINTECNA</i>	<i>(%)</i>	
	2012	2011
Presso Banca d'Italia	0,98	2,25
Presso Istituti di credito	4,15	2,25
Titoli in portafoglio ⁴⁹	4,36	3,90

⁴⁹ Escluse le commissioni su operazioni di prestito titoli, pari all'1,83%.

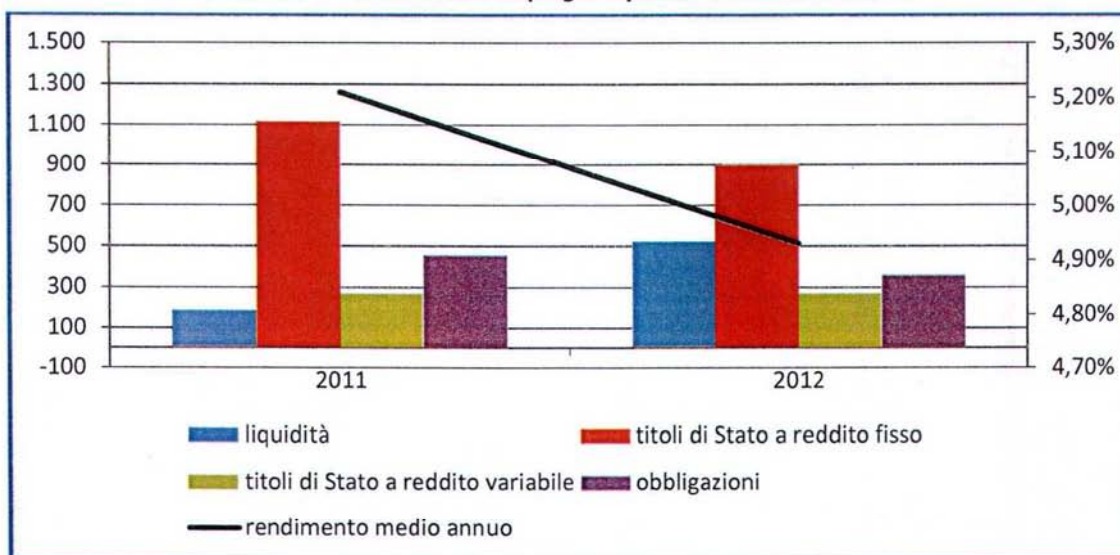
Il *dettaglio* degli impieghi della liquidità e dei corrispondenti rendimenti medi consuntivati nell'ultimo biennio è, infine, così riassumibile:

Prospetto n. 10
CONSISTENZA IMPIEGHI LIQUIDITA' E RENDIMENTI MEDI

Dati FINTECNA	2012		2011	
		%		%
Depositi bancari	523	4,29	188	3,09
Titoli di Stato a reddito fisso	900	6,77	1.120	6,77
Titoli di Stato a reddito variabile	270	2,52	270	2,96
Obbligazioni	360	3,09	460	3,60
Totale	2.053	4,93	2.038	5,21

Il grafico n. 2 rende la situazione con diversa rappresentazione:

Grafico n. 2 - Consistenza impieghi liquidità e rendimenti medi



* * *

Quanto agli **interessi**, si dimezzano quelli percepiti sui *depositi bancari* mentre, invece, si raddoppiano quelli derivanti dai *titoli in portafoglio* che crescono di ben euro milioni 50:

Prospetto n. 11
INTERESSI PERCEPITI LORDI
su depositi bancari e titoli in portafoglio

Dati FINTECNA	2012	var.%	2011
Presso Banca d'Italia	0	-	0
Presso Istituti di credito	13	-51,85	27
Titoli in portafoglio	89	128,21	39
TOTALE	102	54,55	66

7.1 - L'investimento in **titoli di Stato** ha offerto la possibilità di effettuare operazioni di "prestito titoli"⁵⁰ mantenendo la titolarità dei titoli (e conseguentemente delle relative cedole) nel patrimonio di FINTECNA S.p.A., con altri incrementi della remunerazione finanziaria.

In materia, tenuto conto di quanto riferito dall'Amministratore Delegato circa la situazione di portafoglio della Società, il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2013, al fine di beneficiare delle quotazioni sopra la pari dei titoli in precedenza acquistati e di ottenere maggior valore rispetto a quello realizzabile a scadenza, ha deliberato nella stessa seduta la seguente linea di azione subordinandola a "previi, opportuni contatti" con l'azionista CASSA DD.PP.:

- cessione dei nominali euro 750 milioni di BPT, acquistati "sopra la pari", al prezzo finalizzato al realizzo di margini soddisfacenti;
- eventuale, successiva cessione dei nominali euro 150 milioni di BPT, acquistati "sopra la pari", qualora se ne verificassero idonee condizioni;
- cessione, al miglior prezzo, di nominali euro 270 milioni di CCT, potenzialmente minusvalenti, la cui perdita (peraltro contenuta) sarebbe ampiamente sterilizzata da plusvalenze di altra cessione;
- reimpiego totale o parziale, al meglio, della liquidità proveniente dalle dismissioni (compresa la plusvalenza) in depositi bancari "a vista" o eventualmente in titoli di Stato italiani a medio/lungo termine di futura emissione su cui stipulare operazioni di prestito.

Nelle successive sedute, il Consiglio stesso ha preso atto⁵¹, delle operazioni, nel contempo, effettuate e delle plusvalenze realizzate per complessivi euro 120 milioni⁵²

Nel bilancio consolidato IFRS, tutti i titoli di Stato sono ora classificati tra i "titoli disponibili per la vendita" (e non più "detenuti fino a scadenza").

* * *

La situazione dei titoli in portafoglio (comprendente impieghi, disponibilità liquide e *spread* in caso di smobilizzo) continua a essere monitorata dal *documento riepilogativo* appositamente introdotto dopo le osservazioni del Magistrato delegato al

⁵⁰ Il "prestito titoli" è stato considerato da FINTECNA S.p.A., già nel 2011, intervento idoneo per conseguire rendimenti aggiuntivi dell'1,83% medio a fine 2012 (v. nota precedente).

⁵¹ Comunicazione dell'A.D. al Consiglio (sedute del 14 giugno, 26 settembre e 31 ottobre 2013).

⁵² Il nuovo portafoglio (al 31.10.2013) ammontava a nominali euro 770 milioni con rendimento medio ponderato del 5,4%.

controllo (v. referto 2010, punto 9.1 delle conclusioni) conseguenti ad alcune operazioni finanziarie, all'epoca, effettuate dall'A.D.

7.2 - Nell'ottobre 2013, la CASSA ha trasmesso le "**linee guida**" in materia di gestione dei rischi connessi all'operatività in **titoli** azionari, alla gestione della liquidità e all'uso di derivati, previa valutazione e approvazione, nell'ottica di (possibile) centralizzazione della gestione della tesoreria presso la stessa CDP dall'inizio del 2014.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione è stato edotto⁵³ dall'Amministratore Delegato del negativo impatto che dette linee guida avrebbero potuto avere sui risultati economici di FINTECNA S.p.A. - conseguente al (richiesto) recepimento - atteso che, in disparte molte altre considerazioni, gli "unici ricavi monetari sono rappresentati dai proventi finanziari derivanti sia dall'impiego della liquidità che dagli extra rendimenti generati dalle *plus* valenze da cessione dei titoli di Stato" e, inoltre, la preventiva valutazione e approvazione non sarebbe "compatibile con i tempi di una normale asta titoli di Stato"⁵⁴; in sostanza, "paiono incidere eccessivamente sulle capacità decisionali del C.d.A."⁵⁵.

Gli interventi di condivisione (da parte del Consiglio) - premesso l'obbligo di amministrare con diligenza e di non aprire un conflitto di interessi (secondo la disciplina codicistica) - hanno rappresentato l'opportunità di aprire un tavolo di negoziazione per chiarire le criticità e concordare, se del caso, specifiche e derogatorie *linee guida* tanto più che queste vanno a incidere, in corso d'opera, sul mandato già conferito all'A.D. espletato, peraltro, con risultati giudicati positivamente⁵⁶; il Collegio Sindacale ha evidenziato, per quanto di competenza, la peculiarità della *holding* FINTECNA e ha espresso preoccupazione che i risultati di *budget* possano non essere conseguiti⁵⁷.

La Corte fa proprio quanto manifestato, al proposito, dal Magistrato Delegato al controllo ossia che, nel rapporto Capogruppo/controllata, gli effetti delle direttive o linee guida - considerato il loro carattere di generalità, con ben precise finalità *ad adiuvandum* senza tuttavia incidere e/o intervenire sui poteri della controllata (che ha propri organi sociali e precui poteri decisori secondo Statuto) - non devono precludere la piena responsabilità di quest'ultima nel decidere (e non semplicemente

⁵³ Seduta del 31 ottobre 2013.

⁵⁴ Verbale del 31 ottobre 2013, pagg. 15 e 16.

⁵⁵ *Idem*, pag. 20.

⁵⁶ La rappresentante della CASSA DD.PP. ha osservato che: "*far parte di un Gruppo ha dei riflessi nell'operatività delle controllate. Infatti, gli atti di gestione di FINTECNA hanno impatto sul bilancio di CDP la quale impartisce direttive affinché la Capogruppo non abbia conseguenze a livello consolidato*" (...) e che: "*FINTECNA non è un negoziatore di titoli*" (pag. 22 del verbale).

⁵⁷ Intervento del Presidente del Collegio sindacale.

dare esecuzione) come perseguire il massimo interesse aziendale; l'Azionista ha, infatti, propri strumenti di tutela che può esercitare in ogni tempo nella sede Assembleare.

Le considerazioni che precedono e i riscontrati aspetti di criticità⁵⁸ sono stati rappresentati all'Azionista (nota del 14 novembre 2013) che ha fornito risposta il successivo 28 novembre, sottoposta al Consiglio del 19 dicembre successivo e approvata con graduale esecuzione dal maggio 2014.

⁵⁸ Nella riunione del C.d.A. del 27 gennaio 2014 l'A.D. ha comunicato, con apposita nota, che il Portafoglio Titoli di Fintecna (al 24 gennaio 2014) ammonta a complessivi nominali € 960 milioni (oltre a notes obbligazionarie bancarie per € 270 milioni a un rendimento medio ponderato del 2,67%), di cui BTP per € 760 milioni (a tasso fisso con rendimento medio ponderato del 4,54%, oltre alla commissione aggiuntiva media derivante dalle operazioni di prestito titoli dell'1,55%) e CTZ per € 200 milioni (acquisiti nell'asta del 27 dicembre 2013 con rendimento medio dell'1,45% e sui quali, secondo le Linee Guida per la gestione della tesoreria fornite da Cassa Depositi e Prestiti, non sono state effettuate operazioni di prestito con una mancata remunerazione quantificata in circa € 3,2 milioni). Il suddetto portafoglio titoli di Stato risulta plusvalente per circa € 42 milioni, ma secondo l'A.D. esistono, tra l'altro, difficoltà, in adozione alle suddette Linee Guida, a reimpiegare la liquidità riveniente dalle cessioni con rendimenti adeguati, tenuto conto sia degli impegni in essere e dei complessivi rapporti in corso, relativi a linee di credito a favore delle società controllate, sia delle scadenze delle notes bancarie (aprile 2014). Tale impostazione comporta minori proventi (tra interessi bancari e commissioni su prestito titoli) di circa € 13 milioni rispetto ai criteri applicati negli esercizi precedenti.

8. - INVESTIMENTI E DISMISSIONI

Al 31 dicembre 2012, il valore delle partecipazioni dell'*attivo immobilizzato* ammonta a € migliaia 1.146.983 (con incremento di € migliaia 119.937 nei confronti dell'esercizio precedente), mentre si riduce a € migliaia 13.260 (da € migliaia 32.885) il valore delle partecipazioni dell'*attivo circolante*⁵⁹.

- A)** Gli **investimenti** (prospetto n. 12) consistono nell'acquisto da Sviluppo Centro Est S.r.l. di 397.275 azioni della Quadrante – Riqualficazione Quadrante Orientale S.p.A. (pari al 50% del capitale sociale della società), al prezzo di € migliaia 42.000⁶⁰, e nella sottoscrizione⁶¹ dell'aumento di capitale di FINTECNA Immobiliare (€ migliaia 50.000⁶²) mediante la conversione della linea di finanziamento alla stessa concesso nel 2011:

⁵⁹ In particolare, il valore "*in imprese collegate*" risulta variato rispetto all'esercizio precedente per effetto della riclassifica della partecipazione in Quadrante S.p.A. nelle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'acquisto dell'ulteriore quota del 50% del capitale sociale.

La voce "*Altre*", invece, invariata rispetto al 2011, riguarda esclusivamente la partecipazione nella società *Ansaldo STS S.p.A.*: l'analisi del corso di borsa di quest'ultima ha consentito, evidenziando un *trend* positivo, di mantenere immutato il valore di carico della partecipata.

Si segnala che, in data 23 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione della *Ansaldo STS S.p.A.* ha dato esecuzione alla terza *tranche* dell'operazione di aumento gratuito del capitale sociale per un valore pari ad € migliaia 10.000 mediante emissione di n. 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 ciascuna. Pertanto, il numero delle azioni in possesso di *FINTECNA S.p.A.* è passato da n. 2.380.000 a n. 2.720.000.

⁶⁰ Dopo questa operazione, *FINTECNA S.p.A.* detiene n. 794.550 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale. Pertanto, la società ha provveduto a riclassificare il 50% già in suo possesso dalla voce "attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni" alla voce "società controllate" (€ migliaia 19.625).

⁶¹ Deliberata dal C.d.A. di *FINTECNA S.p.A.* in data 20 dicembre 2012.

⁶² Deliberato dall'assemblea dei soci della partecipata in data 21 dicembre 2012.

Prospetto n. 12

PARTECIPAZIONI - INVESTIMENTI

(migliaia di euro)

	2012		2011	
	SOTTOSCRIZIONE DI CAPITALE	ACQUISIZIONI	SOTTOSCRIZIONE DI CAPITALE	ACQUISIZIONI
<i>Attivo Immobilizzato:</i>				
Imprese controllate	50.000	42.000	-	-
Imprese collegate	-	-	152	-
Altre imprese	-	-	-	100.000
Totale	50.000	42.000	152	100.000
<i>Attivo Circolante:</i>				
Imprese collegate	-	-	-	-
Altre imprese	-	-	-	-
Totale	0	0	0	0
Totale generale	50.000	42.000	152	100.000

B) le limitate **cessioni** perfezionate nel 2012 (prospetto n. 13) hanno riguardato il contratto di compravendita azionaria della partecipazione (pari al 35% del capitale sociale) detenuta nella Multiservice S.p.A. dalla Nitco S.p.A. al prezzo di € migliaia 82:

Prospetto n. 13

PARTECIPAZIONI - CESSIONI

(migliaia di euro)

	2012			2011		
	VALORE DI CARICO ALLA CESSIONE	PREZZO DELLA CESSIONE	PLUSV.ZA/ MINUSV.ZA	VALORE DI CARICO ALLA CESSIONE	PREZZO DELLA CESSIONE	PLUSV.ZA/ MINUSV.ZA
<i>Attivo Immobilizzato:</i>						
Imprese controllate	-	-	-	-	-	-
Imprese collegate	35	82	47	-	-	-
Altre imprese	-	-	-	1.430	887	-543
Totale	35	82	47	1.430	887	-543
<i>Attivo Circolante:</i>						
Imprese collegate	-	-	-	-	-	-
Altre imprese	-	-	-	-	-	-
Totale	0	0	0	0	0	0
Totale generale	35	82	47	1.430	887	-543

Nel prospetto n. 14 figurano le altre **movimentazioni** delle partecipazioni tra cui, in particolare, la "rivalutazioni" (€ migliaia 8.347) ascrivibile alla positiva rettifica sul valore della partecipazione in *Air France*⁶³.

⁶³ Il valore medio di borsa dell'ultimo trimestre 2012 della partecipazione in Air France - KLM preso come riferimento per la sua valutazione, ha evidenziato una tendenziale ripresa che ha comportato la rivalutazione della partecipazione, svalutata nel 2011 per € migliaia 58.311.

Prospetto n. 14

MOVIMENTAZIONE PARTECIPAZIONI

(migliaia di euro)

	2012						2011				
	ACQUISIZIONI	SOTTOSCRIZIONE DI CAPITALE	RICLASSIFICHE	CESSIONI	RIPRISTINI DI VALORE	ALTRE VARIAZIONI	ACQUISIZIONI	SOTTOSCRIZIONE DI CAPITALE	CESSIONI	SVALUTAZIONI	ALTRE VARIAZIONI
<i>Attivo Immobilitato:</i>											
Imprese controllate	42.000	50.000	19.625	-	-	-1	-	-	-	-2.054	-
Imprese collegate	-	-	-	-35	-	-	-	152	-	-150	-10.469
Altre imprese	-	-	-	-	8.347	1	100.000	-	-1.430	-58.311	-
Totale	42.000	50.000	19.625	-35	8.347	0	100.000	152	-1.430	-60.515	-10.469
<i>Attivo Circolante:</i>											
Imprese collegate	-	-	-	-	-	-19.625	-	-	-	-	-
Altre imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	0	0	0	0	0	-19.625	0	0	0	0	0
Totale generale	42.000	50.000	19.625	-35	8.347	-19.625	100.000	152	-1.430	-60.515	-10.469

* * *

In tema di gestione delle partecipazioni, si segnala il funzionamento "a regime" della società *XXI Aprile S.r.l.* (già *Ligestra Cinque S.r.l.*) che svolge attività di *service* (raccolta dati, acquisizione di documenti, analisi istruttoria, valutazione di fattibilità e convenienza, nonché di rilascio di pareri, di accertamento delle partite debitorie e creditorie ed attività tecnico-contabili connesse) nei confronti del Commissario Straordinario di Governo per l'attuazione del piano di rientro dall'indebitamento di Roma Capitale in virtù della specifica convenzione sottoscritta in data 30 novembre 2011.

* * *

Per le società *Alitalia Servizi S.p.A.* in a.s. e *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s., le relative procedure sono ancora in corso e le posizioni nell'attivo di *FINTECNA S.p.A.* inerenti dette società sono state interamente svalutate.

* * *

Vale, infine, rammentare:

- la cancellazione in data 15 marzo 2012, dal Registro delle Imprese di Roma della partecipata *ISAI S.p.A.*;
- la messa in liquidazione, in data 10 maggio 2012, della partecipata *Sele '90 S.r.l.* e, in data 19 dicembre 2012, del Consorzio *Incomir*.

9. - CONTENZIOSO

L'ingente contenzioso riveniente dalle realtà incorporate va sempre più riducendosi: infatti, in base ai dati forniti dalla Società, la **consistenza** delle vertenze nell'ultimo biennio (prospetto n. 15) si attesta a **671** così ripartite:

- 268 = (il 40%) di vario genere e con diversi soggetti, pubblici o privati, aventi natura: civile, amministrativa, arbitrale, fiscale, ex Servizi Tecnici, altra; rispetto ai 171 contenziosi definiti ne sono sorti 44 nuovi;
- 403 = (il 60%) di natura giuslavoristica. In questo settore, a fronte dei 264 contenziosi definiti ne sono sorti 320 legati, in particolare, al proliferare di quelli concernenti malattie professionali (a lunga e lunghissima latenza) per il personale delle società incorporate o cedute.

Prospetto n. 15

CONTENZIOSO		
	2012	2011
Civile, amministrativo, fiscale	268	395
Giuslavoristico	403	347
Totale	671	742
<i>Variazione %</i>	-9,57	-18,28

I 435 contenziosi *definiti* nel 2012 superano, come in passato, quelli complessivamente notificati nello stesso periodo (44 + 320 = 364).

A fine 2013, invece, i contenziosi salgono a 793 (238 di natura civile, amministrativa e fiscale e 555 giuslavoristica), di cui 400 nuovi.

Nel *budget* 2014 del Gruppo Fintecna è prevista la definizione di circa 280 contenziosi (di cui 240 contenziosi del lavoro), con oneri pari ai fondi accantonati, attraverso lo specifico monitoraggio di alcune vertenze al fine di cogliere ogni possibile evoluzione per l'individuazione di eventuali percorsi transattivi.

* * *

L'attività di monitoraggio e gestione delle ancor numerose vertenze è caratterizzata da **intese transattive** che concludendosi, talvolta, con esiti favorevoli, consentono di risparmiare sugli importi, a suo tempo, accantonati in occasione delle periodiche valutazioni economiche dei rischi; al riguardo, dalla relazione gestionale, si apprende che sono stati conseguiti risultati economicamente convenienti specie se rapportati all'eventualità di rilevanti esborsi per la Società.

Nonostante la progressiva chiusura di molte posizioni, FINTECNA S.p.A. mantiene la consistenza dei relativi "fondi per rischi ed oneri"⁶⁴ appostati dalle Società incorporate.

Per il "fondo rischi ed oneri per contenziosi" si rinvia, in particolare, alla parte seconda, *sub A*), par. 3 (stato patrimoniale FINTECNA S.P.A., PASSIVO, punto 3).

* * *

Nel periodo in esame, tra gli altri, è stato definito con la Gestione commissariale del Comune di Roma - mediante la corresponsione di euro 3,5 milioni - il pregresso contenzioso della *Cidonio (ex Iritecna)*.

Problematico, invece, il risalente *iter* processuale (ben diciotto anni) originato dalla realizzazione della diga di Berke (in Turchia) da parte dell'appaltante *Italstrade*, attrice nei confronti della società originariamente pubblica CEAS e poi acquisita da impresa privata. A FINTECNA S.P.A., subentrata nella posizione processuale della *Italstrade*, è stato riconosciuto - con sentenza provvisoriamente esecutiva - il credito di 48 milioni di dollari ma, ciò nonostante, la causa proseguirà in primo grado con nuova CTU e ciò richiede, di conseguenza, pronte e accurate difese che il Consiglio⁶⁵ ha ritenuto necessarie, fissando il corrispettivo massimo del patrocinio nell'importo di euro 200 mila.

⁶⁴ I singoli fondi (vedi prospetto di dettaglio alla nota integrativa al bilancio d'esercizio 2012 di FINTECNA S.p.A.) sono aggregati in due macrocategorie: "altri fondi" (€ migliaia 1.235.492 a fronte di € migliaia 1.385.251 nel 2011) - tra i quali sono inseriti i suddetti "fondi rischi ed oneri per contenziosi" (circa € migliaia 432.422 nel 2012 ed € 532.982 nel 2011) - e i "fondi per partecipazioni" (€ migliaia 10.529 contro € migliaia 9.655).

⁶⁵ Seduta del 28.2.2013.

10. – PARTECIPAZIONI (prospetto n. 16)

A fine 2012, il valore delle partecipazioni dell'*attivo immobilizzato* si incrementa di € migliaia 119.937 mentre si riduce oltre la metà (a € migliaia 13.260 da 32.885) quello delle partecipazioni dell'*attivo circolante*⁶⁶.

Prospetto n.16
RIEPILOGO PARTECIPAZIONI

(migliaia di euro)

	2012	2011
Imprese controllate	1.018.068	906.444
Imprese collegate	47	81
Altre imprese	128.868	120.521
Totale	1.146.983	1.027.046
Variazione %	11,68	2,78

FINTECNA S.p.A. segue, come di consueto, gli accadimenti delle partecipate (in particolare: *Fincantieri*, *Tirrenia*, *Alitalia Servizi*, *FINTECNA Immobiliare S.r.l.* e *Patrimonio dello Stato S.p.A.*) e le problematiche (contenziosi, rischi ambientali, partite immobilizzate) inerenti la gestione dei patrimoni ad essa trasferiti o affidati dallo Stato. La costante azione d'indirizzo e di verifica, sostanzialmente finalizzata alla creazione di valore per l'Azionista, è perseguita anche mediante la nomina e/o la riconferma dei commissari liquidatori ovvero le designazioni (alle scadenze) in seno ai Consigli di Amministrazione e/o ai Collegi dei Sindaci delle stesse partecipate.

Gli aggiornamenti riguardanti le principali Società controllate sono riportati nella parte 2^, paragrafo 10, cui si fa rinvio.

Si segnala che per il debito di *Alitalia Servizi S.p.A.* in a.s. nei confronti di Veneto Banca, garantito da FINTECNA S.p.A., è stata formalizzata (a fine settembre 2013) la restituzione all'Istituto bancario di euro 90 milioni di obbligazioni "in pegno" e l'estinzione della fideiussione originariamente rilasciata. FINTECNA - che aveva, per tempo, stanziato apposito "fondo rischi" adeguandolo annualmente - ha chiesto

⁶⁶ In particolare, il valore "*in imprese collegate*" risulta variato rispetto all'esercizio precedente per effetto della riclassifica della partecipazione in Quadrante S.p.A. nelle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'acquisto dell'ulteriore quota del 50% del capitale sociale.

La voce "*Altre*", invece, invariata rispetto al 2011, riguarda esclusivamente la partecipazione nella società *Ansaldo STS S.p.A.*: l'analisi del corso di borsa di quest'ultima ha consentito, evidenziando un *trend* positivo, di mantenere immutato il valore di carico della partecipata.

Si segnala che, in data 23 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione della *Ansaldo STS S.p.A.* ha dato esecuzione alla terza *tranche* dell'operazione di aumento gratuito del capitale sociale per un valore pari ad € migliaia 10.000 mediante emissione di n. 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 ciascuna. Pertanto, il numero delle azioni in possesso di FINTECNA S.p.A. è passato da n. 2.380.000 a n. 2.720.000.

l'ammissione del proprio credito allo stato passivo della procedura di amministrazione straordinaria di *Alitalia servizi*.

Inoltre, nel marzo 2013, è stata acquisita da *Vantu S.p.A.* la quota del 10% del capitale sociale di *Mi. Re. SGR spa*, società di gestione del risparmio.

PARTE 2^a**A) - RISULTATI CONTABILI DI FINTECNA S.p.A. nel 2012****1. - IL BILANCIO D'ESERCIZIO di FINTECNA S.p.A.⁶⁷**

Nel rinviare – per le notazioni generali - a quanto esposto nella precedente relazione (parte 2^a, A/1), si precisa che il bilancio di FINTECNA S.p.A. – redatto dal C.d.A. nella seduta del 18 marzo 2013 - è stato approvato dall'Assemblea ordinaria del 15 aprile 2013 previi pareri positivi del Collegio sindacale e della Società di revisione legale dei conti ed acquisita l'attestazione sia del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili⁶⁸ sia dell'Organo Amministrativo Delegato⁶⁹.

Con l'approvazione di detto bilancio, è scaduto l'incarico triennale di **revisione legale dei conti**⁷⁰. La società precedentemente incaricata, ha ricevuto nell'anno, ai sensi dell'art 2427 n.16-*bis* del c.c., complessivi € migliaia 168, di cui: € migliaia 93 per l'attività di revisione legale dei conti annuali e consolidati, € migliaia 75 per l'attività legata all'adozione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) in sede di redazione del bilancio consolidato. Al riguardo l'Assemblea ha deliberato l'integrazione alla Società di revisione dei compensi per l'esercizio 2012 in relazione sia alla certificazione del *Reporting Package* richiesto da FINTECNA S.p.A. sia per la l'attività di revisione del bilancio consolidato del Gruppo (predisposto dal 2012 secondo i principi contabili IAS/IFRS); è stato, altresì, deliberato il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2013-2015.

⁶⁷ Rispetto agli esercizi precedenti, il bilancio 2012 presenta alcune voci diversamente classificate; pertanto, al fine di migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e, ai sensi dell'art. 2423 del c.c., per consentire la comparabilità col precedente esercizio, quando necessario, talune voci – per importi non significativi - del 2011 sono state riclassificate.

⁶⁸ Analogamente alle società quotate, FINTECNA S.p.A. ha previsto la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari che, ai sensi dello Statuto sociale, predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato. Il Dirigente preposto deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli amministratori. Il Consiglio di Amministrazione ha adottato uno specifico regolamento che disciplina il ruolo e i compiti del Dirigente preposto, i principi base concernenti i poteri, i mezzi, i compiti e le modalità di interscambio dei flussi informativi fra il Dirigente preposto e gli organi di amministrazione e di controllo della società.

⁶⁹ L'attestazione sottoscritta dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari evidenzia l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2012 e che il medesimo è redatto in conformità alle norme di legge (interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità), fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di FINTECNA S.p.A. e corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili. Inoltre, afferma che, la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta. Analoga attestazione è rilasciata per il bilancio consolidato.

⁷⁰ Esercizi 2010-2012.