

In sede di revisione contabile, il bilancio è stato giudicato conforme "alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione" e redatto "con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società"; la relazione sulla gestione è stata, inoltre, giudicata "coerente con il bilancio d'esercizio della FINTECNA S.p.A. al 31 dicembre 2012".

* * *

Nella propria relazione di competenza sul bilancio d'esercizio, il **Collegio Sindacale** – oltre alle consuete notazioni di vigilanza, verifica e accertamento - ha rappresentato che per FINTECNA S.p.A. il 2012 è stato caratterizzato dai riflessi di operazioni di natura straordinaria disposte dal Governo che hanno inciso sull'assetto istituzionale del Gruppo: in particolare, il trasferimento dell'intero pacchetto azionario di FINTECNA S.p.A. a CASSA depositi e prestiti S.p.A.

Ha, inoltre, rilevato che il D.L. 5/2012 (c.d. "Decreto Semplificazioni"), convertito con legge 4 aprile 2012, n. 35 ha abrogato le previsioni contenute nel "Codice della privacy" e nel "Disciplinare tecnico sulle misure di sicurezza" che si riferiscono al "Documento Programmatico sulla Sicurezza per il trattamento dei dati personali" (DPS), eliminando l'obbligo di predisporre e aggiornare annualmente tale documento.

Ha preso atto che, nel corso dell'esercizio, la Società ha modificato la propria struttura organizzativa con la soppressione della Direzione Generale della Società e il rientro di responsabilità e compiti direttamente in capo all'Amministratore Delegato; conseguentemente, parte delle deleghe precedentemente attribuite al Direttore Generale sono state ridistribuite alla Struttura.

Il Collegio ha rappresentato, infine, tra gli altri aspetti: il miglioramento dei risultati contabili rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente per l'ottimizzazione del portafoglio di investimenti finanziari della Società, che ha consentito di acquisire rilevanti benefici economici e finanziari e, al contempo, preservare la migliore remunerazione di mercato al portafoglio in essere; la corretta evidenziazione dei principali rischi ed incertezze cui è esposta la Società; l'elevata solidità patrimoniale della stessa, i cui mezzi sopravanzano l'entità del capitale investito; le misure finalizzate a ottimizzare la struttura organizzativa attraverso la razionalizzazione delle posizioni dirigenziali in presenza dell'avvio di un mirato processo di rinnovamento e rafforzamento delle competenze chiave con l'inserimento di nuove risorse.

Ha evidenziato che i principali eventi che hanno contrassegnato l'esercizio, nei tratti salienti richiamati dallo stesso organo di controllo, sono stati oggetto di periodiche informative al Consiglio di Amministrazione e l'attività svolta da FINTECNA S.p.A. è stata dettagliatamente illustrata dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione.

2. – DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI di FINTECNA S.p.A.

Anche il 2012 – sebbene influenzato dai negativi riflessi della persistente crisi economica internazionale (sopra tutto i settori della cantieristica e del mercato immobiliare) - è stato caratterizzato da operazioni di natura straordinaria, conseguenti ai provvedimenti normativi del Governo che hanno inciso sull'assetto istituzionale del Gruppo determinando una situazione di importante discontinuità sotto il profilo strategico: infatti, in conformità con quanto previsto dall'art. 23 bis del Decreto Legge 6 luglio 2012 n. 95 - convertito dalla Legge 7 agosto 2012 n. 135 - in data 9 novembre 2012 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha trasferito l'intero pacchetto azionario di FINTECNA S.p.A. a CASSA depositi e prestiti S.p.A..

In tale contesto le risultanze contabili dell'esercizio in esame denotano differente andamento ma, nel complesso, migliorano specie per il rilevante apporto della gestione finanziaria.

Alla contrazione (dovuta quasi esclusivamente al minor utilizzo, rispetto all'esercizio precedente, dei fondi rischi e oneri) del **valore della produzione**⁷¹ (- 26,8%), al quale si aggiunge il marcato saldo negativo tra **valore/costi della produzione** (- 136,19%, rispetto al saldo attivo del 2011), si contrappone il **saldo dei movimenti finanziari** che espone sensibile crescita (+ 47,1%) in ragione, sopra tutto, dell'aumento degli "altri proventi finanziari" derivanti sia dai consistenti investimenti (in titoli di Stato e obbligazioni a tasso variabile)⁷² sia, in misura inferiore, dai maggiori interessi attivi sui c/c di corrispondenza con imprese del Gruppo.

Quasi stazionari, invece, i "proventi da partecipazioni" (nel 2011 prevalentemente dividendi da altre imprese): negli ultimi tempi, per vero, l'attività finanziaria è stata finalizzata al conseguimento di migliori rendimenti complessivi dalle disponibilità attraverso operazioni di investimento a medio-lungo termine privilegiando, in particolare, quelle relative ad acquisti sul mercato primario di Titoli di Stato; non sono mancate, peraltro, operazioni di prestito titoli con alcuni Istituti di credito⁷³.

⁷¹ La discreta contrazione è in gran parte attribuibile al fatto che nel 2011 la voce "altri ricavi e proventi", che rappresenta nell'esercizio in esame l'unica componente del valore della produzione, accoglieva un assorbimento fondi complessivo di € migliaia 51.708 (sceso, invece, nel 2012 ad € migliaia 35.745).

⁷² Proventi generati dai titoli iscritti nelle "immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni", che accolgono, relativamente ai titoli in portafoglio, le cedole e le commissioni su operazioni di prestito titoli incassate e/o maturate oltre al premio di sottoscrizione di competenza dell'esercizio. L'aumento rispetto all'esercizio precedente (da € migliaia 39.302 ad € migliaia 89.421) è legato in massima parte ai proventi conseguenti al diverso mix di impiego delle disponibilità correlato al trasferimento di risorse da "banche" a "titoli in portafoglio" - descritti alla voce "Immobilizzazioni finanziarie - Altri titoli" - avvenuto nel corso del 2011 (specialmente nel mese di novembre) e che dispiega completamente i suoi effetti nel 2012.

⁷³ Dalla relazione sulla gestione si apprende che queste operazioni hanno consentito di realizzare ulteriori miglioramenti in termini di remunerazione finanziaria. L'investimento in Titoli di Stato ha offerto la

Risultato positivo presentano le rettifiche di valore di attività finanziarie per effetto della rivalutazione effettuata sulle partecipazioni in *Air France - KLM*.

Pressoché invariati, infine, i **costi della produzione** (- 1,2%) mentre, grazie alle plusvalenze da alienazioni titoli in portafoglio, cresce sensibilmente (+ 157,2%) il saldo proventi/oneri straordinari (v. par. 4).

L'**utile d'esercizio** si incrementa di circa € 127 milioni - favorito sia dalla sempre minore incidenza delle *partite non ricorrenti* sia dai citati effetti della politica aziendale tesa a ottimizzare i rendimenti delle disponibilità - ed è stato destinato dall'Assemblea degli Azionisti per € 100.000.000 a titolo di dividendo e per € 81.365.235 a riserva di utili a nuovo.

Prospetto n. 17

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

(migliaia di euro)

	2012	2011	var. %
valore della produzione	46.083	62.950	-26,79
costi della produzione	50.394	51.004	-1,20
saldo tra valore e costi della produzione	-4.311	11.946	-136,09
saldo proventi e oneri finanziari	112.996	76.826	47,08
rettifiche di valore di attività finanziarie	8.347	-60.514	113,79
saldo proventi e oneri straordinari	73.758	28.677	157,20
imposte sul reddito d'esercizio	-9.425	-2.309	-308,19
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	181.365	54.626	232,01
attività patrimoniali	3.858.483	3.893.320	-0,89
di cui disponibilità liquide	522.663	187.813	178,29
passività patrimoniali	1.355.469	1.541.671	-12,08
patrimonio netto	2.503.014	2.351.649	6,44

Le **attività patrimoniali**⁷⁴ restano praticamente invariate mentre le **passività** evidenziano lieve calo attribuibile alla minore consistenza dei fondi rischi e oneri sia del TFR sia dei debiti.

In conseguenza del citato utile d'esercizio si incrementa il **patrimonio netto**.

possibilità di effettuare nuove operazioni di "Prestito Titoli" - valutate già nel corso del 2011 quali più idonei interventi volti a ottenere ulteriori vantaggi in termini di remunerazione finanziaria - che hanno consentito l'ottenimento di rendimenti aggiuntivi a fine 2012.

⁷⁴ Le maggiori disponibilità liquide al 31 dicembre 2012 - derivanti dalle operazioni di rivisitazione del portafoglio titoli di Stato per cui sono stati ceduti e riacquistati BTP e incassati a scadenza BOT e Note obbligazionarie - non sono state completamente reimpiegate in investimenti alternativi in attesa di cogliere più favorevole momento di mercato.

3. - LO STATO PATRIMONIALE di FINTECNA S.P.A.

La suddivisione, per praticità, in tre parti: attivo (prospetto n. 18), patrimonio netto e passivo (prospetto n. 20), conti d'ordine (prospetto n. 21) meglio consente di apprezzare la composizione qualitativa e la consistenza quantitativa del capitale, alla chiusura dell'esercizio in esame.

Raffrontati col 2011, i risultati si prestano alle seguenti considerazioni:

a) **ATTIVO****STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

Prospetto n. 18

(migliaia di euro)

		2012	2011
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
	Totale (A)	0	0
B	IMMOBILIZZAZIONI		
	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili	0	0
	Totale	0	0
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	Terreni e fabbricati	0	0
	Altri beni	452	380
	Totale	452	380
	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	Partecipazioni in:		
	Imprese controllate	1.018.068	906.444
	Imprese collegate	47	82
	Altre imprese	128.868	120.521
	Crediti		
	Verso imprese controllate	369.263	410.881
	Verso imprese collegate	936	4.354
	Verso altri	4.672	2.117
	Altri titoli	1.556.116	1.796.235
	Totale	3.077.970	3.240.634
	Totale (B)	3.078.422	3.241.014
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
	RIMANENZE		
	Lavori in corso su ordinazione	99	99
	Prodotti finiti	13.056	13.056
	Totale	13.155	13.155
	CREDITI		
	Verso clienti	147.521	254.059
	Verso imprese controllate	6.758	28.538
	Verso imprese collegate	491	1.979
	Verso controllante	0	2.124
	Crediti tributari	39.732	51.094
	Verso altri	17.459	53.786
	Totale	211.961	391.580
	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
	Partecipazioni in:		
	Imprese controllate	0	0
	Imprese collegate	0	19.625
	Altre partecipazioni	13.260	13.260
	Altri titoli	0	0
	Totale	13.260	32.885
	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
	Depositi bancari e postali	522.660	187.804
	Denaro e valori in CASSA	3	9
	Totale	522.663	187.813
	Totale (C)	761.039	625.433
D	RATEI E RISCONTI		
	Totale (D)	19.022	26.873
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	3.858.483	3.893.320

1. Tra le **immobilizzazioni** assumono particolare rilievo quelle *"finanziarie"* (diminuite del 5,0%) (sul punto, v. parte I, par. 7) complessivamente rappresentate da crediti, specialmente verso imprese collegate, partecipazioni⁷⁵ e, sopra tutto, dalla voce "altri titoli"⁷⁶.

Giova rammentare che, in un contesto economico contraddistinto da ridotti tassi di interesse attivi, al fine di ottenere maggiori rendimenti, la Società, già nel 2011, aveva modificato la propria strategia finanziaria attraverso la differente allocazione delle proprie disponibilità liquide; nel 2012 si è, invece, concentrata sul miglioramento dei rendimenti complessivi delle disponibilità mediante operazioni di disinvestimento/reinvestimento di titoli di Stato, effettuata nell'ultimo trimestre dell'anno, che ha generato plusvalenze per circa € milioni 64.

La rimodulazione del portafoglio titoli ha prodotto, rispetto all'esercizio precedente, la flessione di € migliaia 240.119 della voce "altri titoli"⁷⁷ la cui composizione è, nel dettaglio, la seguente (dati FINTECNA S.p.A.):

Prospetto n. 19

ALTRI TITOLI AL 31 DICEMBRE 2012

(in migliaia di euro)

Descrizione		Costo d'acquisto	Valore Nominale	Scadenza
Fondo	AQ	7.000	7.000	
Note	Dexia Crediop	180.000	180.000	4 aprile 2014
Note	Veneto Banca	180.000	180.000	5 aprile 2014
CCT	EU IT0004652175	263.736	270.000	15 ottobre 2017
BTP	IT0004644730	46.505	50.000	1 marzo 2026
BTP	IT0004848831	677.235	650.000	1 novembre 2022
BTP	IT0004361041	102.140	100.000	1 agosto 2018
BTP	IT0004356843	99.500	100.000	1 agosto 2023
TOTALE		1.556.116	1.537.000	

La movimentazione intervenuta nel corso del 2012 è, peraltro, di seguito riassunta:

⁷⁵ Iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato in presenza di diminuzioni di valore aventi natura durevole. Nel caso in cui vengano meno i motivi che hanno indotto gli Amministratori a procedere alla predetta svalutazione, occorre ripristinare il valore fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

⁷⁶ I titoli delle immobilizzazioni finanziarie, unitamente ai possibili oneri accessori di acquisto, sono iscritti al costo di acquisto eventualmente rettificato in presenza di diminuzioni di valore aventi natura durevole. Gli interessi e le cedole maturati sui titoli in portafoglio sono contabilizzati per competenza, con l'imputazione in bilancio dei ratei così come eventuali premi di sottoscrizione e/o scarti di negoziazione.

⁷⁷ In termini di valore di acquisto, le poste di maggiore rilievo sono rappresentate da titoli di Stato per € migliaia 1.189.116 (BTP, CCT), dalle note obbligazionarie Dexia Crediop e Veneto Banca (pari a € migliaia 180.000 ciascuna), entrambe con scadenza aprile 2014 e dalle quote del fondo comune d'investimento immobiliare AQ (€ migliaia 7.000).

MOVIMENTAZIONE ALTRI TITOLI (TITOLI IMMOBILIZZATI)

(in migliaia di euro)

TITOLO	Valore di carico al 31/12/2011	VARIAZIONI NEL CORSO DEL 2012										Valore di carico al 31/12/2012
		ACQUISIZIONI				CESSIONI				Interessi	Plusvalenze/Minusvalenze	
		Valore nominale	Prezzo d'acquisto	Controvalore	Premio di sottoscr.ne	Valore nominale	Prezzo di cessione/rimbors	Controvalore				
Fondo AQ	7.000											7.000
Note JP Morgan sc. 31/07/12	100.000					100.000	-100.000					-
MPS ZC 1168700 sc. 31/10/12	396					421	-421		25			-
BOT IT4776149 sc. 15/11/12	94.172					100.000	-100.000		5.828			-
Dexia Crediop sc. 4/4/2014	180.000											180.000
Note Veneto Banca 5/4/2014	180.000											180.000
BTP IT4707995 sc. 01/04/14	133.920				556	135.000	-136.814				2.338	
CCT EU IT4652175 sc.15/10/17	263.736											263.736
BTP IT4712748 sc. 15/04/16	134.311				202	135.000	-136.961				2.448	
BTP IT4761950 sc. 15/09/16	481.750				3.896	500.000	-524.200				38.554	
BTP IT4513641 sc. 01/03/25	220.950				2.088	250.000	-243.512				20.474	
BTP IT4644730 sc. 01/03/26		50.000	93	46.505								46.505
BTP IT4848831 sc. 01/11/22		100.000	102	102.100								102.100
BTP IT4848831 sc. 01/11/22		550.000	105	575.135								575.135
BTP IT4361041 sc. 01/08/18		100.000	102	102.140								102.140
BTP IT4356843 sc. 01/08/23		100.000	100	99.500								99.500
TOTALE	1.796.235	900.000	502	925.380	6.742	1.220.421	-1.241.908	0	5.853		63.814	1.556.116

In particolare, nell'ultimo trimestre del 2012 si è verificata dapprima la cessione sul mercato di nominali € migliaia 1.020.000 di BTP acquistati al prezzo "sotto la pari" - per un controvalore pari a € migliaia 970.931 - con il reinvestimento della liquidità in nominali € migliaia 900.000 di BTP a medio e lungo termine, per un controvalore di € migliaia 925.380. Si è, inoltre, realizzato il rimborso (valore nominale) della "Note" JP Morgan (€ migliaia 100.000), dei BOT (€ migliaia 100.000) e delle obbligazioni Monte dei Paschi di Siena (€ migliaia 421).

Nella nota integrativa al bilancio d'esercizio 2012 viene segnalato che dei nominali € migliaia 180.000 di Note Veneto Banca € migliaia 90.000 sono stati concessi in pegno alla stessa a garanzia della linea di credito per scoperto di conto corrente concessa ad Alitalia Servizi S.p.A. ora in a.s.⁷⁸.

Quanto alle "**partecipazioni**" (v. parte 1^a, paragrafi 8 e 10) - valutate al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato in presenza di diminuzioni di valore aventi natura durevole - i principali movimenti (+ 11,7%) hanno riguardato:

- l'acquisizione dell'ulteriore 50% del capitale sociale della Quadrante S.p.A.⁷⁹ da Sviluppo Centro Est S.r.l. per € migliaia 42.000;
- la sottoscrizione per € migliaia 50.000 dell'aumento di capitale di FINTECNA Immobiliare S.r.l. attraverso la conversione della linea di finanziamento di pari importo alla stessa concessa nel 2011;
- la cessione alla Nitco S.p.A., al prezzo di € migliaia 82, del 35% della partecipazione detenuta nella Multiservice S.p.A. con plusvalenza, rispetto al valore di carico, di € migliaia 47;
- la rettifica positiva (€ migliaia 8.347) delle partecipazioni nella società Air France - KLM, considerato il migliorato valore medio del titolo in borsa dell'ultimo trimestre⁸⁰.

⁷⁸ Sia FINTECNA S.p.A. sia Veneto Banca hanno presentato ricorso per l'insinuazione allo stato passivo di Alitalia Servizi S.p.A. in a.s. con crediti ammessi dal giudice delegato in via chirografaria per quanto riguarda Veneto Banca "condizionatamente al mancato pagamento del medesimo credito da parte di garanti co-obbligati" e, per quanto riguarda FINTECNA S.p.A., "condizionatamente alla escussione della garanzia fideiussoria da parte di Veneto Banca ed all'integrale soddisfacimento del credito garantito".

⁷⁹ FINTECNA S.p.A. detiene n. 794.550 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale e, pertanto, 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).

⁸⁰ Il valore era stato precedentemente svalutato (€ migliaia 58.311 nel 2011) per perdite durevoli.

Da rilevare, infine, la cancellazione dal registro delle imprese della ISAI S.p.A (Iniziativa e Sviluppo di Attività Industriali) e la messa in liquidazione della partecipata Sele '90 S.r.l. e del *Consorzio Incomir*.

I "crediti" a lunga durata (+ 10,2%)⁸¹ - in gran parte verso le imprese controllate - hanno natura essenzialmente finanziaria (finanziamenti e rapporti di c/c di corrispondenza infruttiferi) e sono riportati al netto dei relativi fondi rettificativi.

Si segnala, quanto ai crediti finanziari inseriti nei "crediti verso altri", l'incremento riferibile prevalentemente al riconoscimento, nei confronti della Banca Popolare di Milano, dell'importo di € milioni 5 a seguito della manleva rilasciata a garanzia di un finanziamento concesso, *ex lege* 4 agosto 2010 n. 127, alla *ex* controllata *Tirrenia di Navigazione* S.p.A., ora in a.s.⁸².

2. Nell'attivo circolante - complessivamente in crescita del 21,7% - si evidenzia l'aumentata consistenza delle disponibilità liquide⁸³ a seguito della già richiamata operazione di rivisitazione del portafoglio titoli di Stato⁸⁴ che, nell'esercizio in esame, rappresentano ben il 68,7% del totale della categoria (contro il 29,9% del 2011).

Il totale dei *crediti* a breve (al netto delle svalutazioni) flette del 45,9% e la posta di maggior rilievo (69,6%) continua a riguardare quelli, ancorché diminuiti (- 41,9%), verso clienti per operazioni commerciali della Società, proseguite mediante le ricorrenti procedure di recupero di posizioni creditorie anche in contenzioso alle quali si è aggiunta la compensazione del residuo credito verso Sviluppo Centro Est S.r.l. per € migliaia 48.250, a fronte del pagamento del prezzo per l'acquisizione del 50% della partecipazione di Quadrante S.p.A. nonché la classificazione a diretta diminuzione dei

⁸¹ La variazione in diminuzione, rispetto al 2011, pari ad € migliaia 41.618 è dovuta, quasi interamente, all'effetto combinato derivante dalla conversione della linea di finanziamento alla partecipata FINTECNA Immobiliare S.r.l. (€ migliaia 50.000) in versamento in conto futuro aumento di capitale sociale, parzialmente controbilanciato dalla riclassifica dalla voce "Crediti verso imprese collegate" di quanto vantato nei confronti della partecipata Quadrante S.p.A. (€ migliaia 5.165) oltre che dalla minore consistenza del fondo svalutazione crediti (€ migliaia 3.043).

⁸² La banca è insinuata, per il medesimo importo, nel passivo della procedura concorsuale (credito in pre deduzione) e risulta obbligata, per quanto verrà corrisposto in sede di riparto, nei confronti di FINTECNA S.p.A..

⁸³ Per la strategia finanziaria utilizzata dalla società che, in attesa di cogliere il momento di mercato più favorevole, non ha reimpiegato in investimenti alternativi la liquidità esistente al 31 dicembre 2012. I "depositi bancari e postali" contengono le disponibilità sui conti correnti tra cui quello fruttifero con la Tesoreria Centrale dello Stato.

⁸⁴ La voce registra, in particolare, un incremento di € migliaia 334.856 da ascrivere essenzialmente alle operazioni di cessione e riacquisto in precedenza indicate.

crediti oggetto di copertura (al fondo svalutazione crediti) di appostamenti cautelativi, effettuati negli anni precedenti, originariamente classificati nei fondi per rischi ed oneri.

Sensibilmente inferiori, rispetto all'esercizio precedente, i crediti sia tributari (- 22,2%) - che comprendono, a valore lordo, quelli per Irpeg/Ires e interessi relativi (€ migliaia 16.177), Irap (€ migliaia 2.162) e Iva (€ migliaia 20.337)⁸⁵ - sia verso altri (sopra tutto, istituti previdenziali per anticipazioni effettuate dalla Società per Cassa Integrazione Guadagni) nonché verso imprese controllate per posizioni finanziarie e commerciali (ridotti complessivamente del 76,3%⁸⁶).

La variazione del valore delle "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" si riferisce alla riclassifica della partecipazione in Quadrante S.p.A. nelle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'acquisto dell'ulteriore quota del 50% del capitale sociale mentre la parte restante (altre partecipazioni), invariata rispetto all'esercizio precedente, accoglie unicamente la partecipazione nella società Ansaldo STS S.p.A.; resta, invece, immutato l'importo delle rimanenze relativo a beni destinati alla cessione⁸⁷.

3. Diminuiscono, infine, del 29,2% i **ratei** (cedole interessi in corso, commissioni su operazioni di prestito titoli, ecc.) e i **risconti attivi** (spese e "disagi" oltre ad interessi passivi già liquidati).

⁸⁵ Nel corso dell'esercizio le variazioni in diminuzione si riferiscono, in gran parte, all'incasso dell'imposta di registro del triennio 1980-1982 con i relativi interessi della *ex FINSIDER S.p.A.* in liquidazione parzialmente controbilanciata dall'incremento del credito IVA maturato nell'esercizio nonché dall'iscrizione di crediti per sorte e interessi per ILOR e IRPEG ed imposta di registro di Società incorporate.

⁸⁶ In particolare, la variazione dei crediti di natura finanziaria (€ migliaia 20.286) si riferisce essenzialmente all'azzeramento dell'esposizione creditoria sul conto corrente di corrispondenza nei confronti di FINECNA Immobiliare S.r.l. parzialmente controbilanciato dall'incremento delle posizioni di Ligestra Due S.r.l. e Quadrante S.p.A. riclassificata nel 2012 dalla voce "crediti verso imprese collegate" a seguito dell'acquisto del residuo 50% della partecipazione.

⁸⁷ Riguardano gli immobili in Salonicco (Grecia) acquisiti dall'Agenzia del Demanio nel 2003, e quelli in Napoli acquisiti nel corso del 2007 dall'azienda residua *MEDEDIL S.p.A.* in liquidazione.

b) PASSIVO

Prospetto n. 20

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO e PASSIVO

(migliaia di euro)

	2012	2011
A PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598
Altre riserve	78.834	78.834
Utili/Perdite (-) portati a nuovo	1.875.137	1.850.511
Utili/Perdite (-) dell'esercizio	181.365	54.626
Totale Patrimonio netto (A)	2.503.014	2.351.649
Variazione %	6	2
B FONDI PER RISCHI E ONERI		
Altri	1.246.021	1.394.906
Totale (B)	1.246.021	1.394.906
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
Totale (C)	4.431	6.232
D DEBITI		
Obbligazioni	0	0
Debiti verso banche	101	101
Acconti	8.663	9.109
Debiti verso fornitori	39.768	38.032
Debiti verso controllate	7.430	7.513
Debiti verso collegate	178	306
Debiti tributari	12.316	5.835
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.474	4.403
Altri debiti	31.542	75.020
Totale (D)	104.472	140.319
E RATEI E RISCONTI		
Totale (E)	545	214
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	3.858.483	3.893.320
Variazione %	-1	0

1. Il **patrimonio netto** s'incrementa del 6,5% corrispondente al positivo risultato economico di € migliaia 181.365 dell'esercizio⁸⁸, considerata l'invariata consistenza sia del capitale sociale sia delle riserve.

A seguito della fusione per incorporazione della "Patrimonio dello Stato S.p.A." in FINTECNA Immobiliare S.r.l., dal 2011 l'importo di € migliaia 78.834 della voce "Riserva acquisizione Patrimonio dello Stato S.p.A." è stato riclassificato nella voce generica "altre riserve" che risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riguardo le riserve, la Corte richiama la necessità del continuo monitoraggio dell'entità delle stesse al fine di mantenere la liquidità necessaria a non esporre la Società al

⁸⁸ La voce "utili/(perdite) portati a nuovo", pari a € migliaia 1.875.137, accoglie i risultati dei precedenti esercizi che l'Azionista ha deliberato di portare a nuovo. L'incremento registrato nell'esercizio, pari a € migliaia 24.626, riguarda interamente l'utile dell'esercizio 2011 al netto del dividendo (€ migliaia 30.000) assegnato dall'Assemblea il 15/6/2012 all'allora azionista unico Ministero dell'Economia e delle Finanze.

mercato del credito (con oneri a carico della stessa) e di non pregiudicare la copertura dei fondi rischi per i contenziosi ancora in atto.

2. I debiti ammontano complessivamente ad € migliaia 104.472 (- 25,5%) di cui € migliaia 39.768 afferenti ai "debiti verso fornitori" (+ 4,6%)⁸⁹, che permane la componente principale. Diminuiscono a € migliaia 31.542 gli "altri debiti" (- 57,9%)⁹⁰, a differenza dei "debiti tributari" (+ 111%) per IRES dell'esercizio (aumentato da € migliaia 2.309 a € migliaia 7.116), IVA differita, accertamento per maggiore imposta INVIM, trattenute operate nella qualità di sostituto d'imposta e riversate nel mese di gennaio 2013.

3. Prosegue la complessiva contrazione (€ migliaia 148.885 = - 10,7%) dei **fondi per rischi e oneri**⁹¹ - distinti nelle due macrocategorie "fondi per partecipazioni" e "fondi per rischi ed oneri altri"⁹² - riservati a fronteggiare, i primi, l'eventuale deficit patrimoniale delle partecipate nel caso in cui FINTECNA S.p.A. fosse tenuta a ripianare le perdite per impegni assunti per clausole contrattuali e/o per oneri di liquidazione⁹³; i secondi, altri obblighi derivanti da oneri e perdite probabili (ad es. bonifiche e conservazione siti immobiliari, completamento lavori⁹⁴) nonché rischi per contenziosi (amministrativi, civili e fiscali)⁹⁵.

⁸⁹ Per acquisizioni di beni e servizi. Comprendono, inoltre, posizioni debitorie delle società acquisite e fuse nel tempo.

⁹⁰ La consistenza al 31/12/2012 degli "altri debiti" risulta, pertanto, diminuita di € migliaia 43.479 in particolare per l'avvenuto versamento dei residui decimi per la sottoscrizione del capitale sociale del Fondo Strategico Italiano S.p.A. (€ migliaia 40.000). Tra le diverse componenti si segnalano, quanto a importanza, quelli verso: *Enka* -Turchia (€ migliaia 4.004), *Elsag* (€ migliaia 3.659), Cirio Holding, quale manleva fiscale rilasciata a suo tempo dall'IRI S.p.A. in occasione della cessione della partecipazione (€ migliaia 2.045). A questi si aggiungono i debiti verso il personale (€ migliaia 5.290) nonché quelli per conciliazioni relative a danni biologici corrisposti nel 2013 (€ migliaia 1.833) e per cauzioni ricevute (€ migliaia 1.383).

⁹¹ Destinati a fronteggiare oneri e perdite probabili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo.

Accolgono, pertanto accantonamenti stimati sulla base delle informazioni disponibili sia a far fronte di oneri e passività certi, nel caso in cui l'ammontare o la data di sopravvenienza sia indeterminata, sia per passività potenziali relative a perdite derivanti da situazioni esistenti, per vertenze in corso, contenziosi ed altre cause. Per queste ultime, la quantificazione della passività potenziale viene effettuata solo quando le stime presentano un sufficiente grado di attendibilità.

⁹² La voce "fondi per rischi e oneri - altri", secondo quanto dichiara la Società, accoglie, contrariamente agli esercizi precedenti, un unico importo contabilmente indiviso ed il dettaglio presente in azienda è esclusivamente di tipo gestionale. Pertanto, la congruità dei fondi rischi è valutata nel suo complesso. In particolare, nel 2012, questa suddivisione gestionale è stata rivista in occasione della transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, effettuata nel bilancio consolidato, al fine di accogliere le esigenze del nuovo azionista CASSA Depositi e Prestiti S.p.A.. Nel bilancio d'esercizio è fornita esclusivamente una informativa di tipo qualitativo sulla natura dei rischi fronteggiati dai fondi (contenziosi, oneri da bonifiche e contenziosi siti immobiliari, oneri gestionali, rischi immobiliari, impegni contrattuali).

⁹³ Contengono i presumibili costi complessivi di gestione della liquidazione dei patrimoni ex Iritecna, ex IRI e delle altre società incorporate che si trovavano in stato di liquidazione nonché rischi e oneri su partecipate o ex partecipate in relazione alle garanzie rilasciate nei relativi contratti di cessione. In particolare, con riferimento al Decreto del Ministero del Tesoro (ora Ministero dell'Economia e delle Finanze) del 13 giugno 2000 e tenuto conto degli acconti su liquidazione erogati da IRI, sono stati considerati interamente manlevati i rischi relativi al sistema "Alta Velocità" gestito dal consorzio Iricav Uno (vedi conti d'ordine dello stato patrimoniale).

⁹⁴ I fondi per bonifiche e conservazione siti immobiliari concernono le probabili passività derivanti dagli impegni assunti in sede di privatizzazione e razionalizzazione societaria effettuate dalle società dell'ex

La macro categoria "fondi per rischi ed oneri - altri" include il "fondo rischi su partecipate immobiliari" di € milioni 82 - stanziato nell'esercizio precedente - a difesa delle rischiosità connesse agli elementi di criticità del mercato immobiliare, nel quale opera principalmente il Gruppo FINTECNA Immobiliare, legati sia al contesto esterno (caratterizzato dalla perdurante e grave crisi del mercato di riferimento) sia alle problematiche relative alle caratteristiche del portafoglio immobiliare residuo, in particolare delle *partnership*, i cui programmi di valorizzazione richiedono percorsi urbanistici complessi e lunghi tempi di realizzazione. La congiuntura sfavorevole del mercato immobiliare si è ulteriormente aggravata nel corso degli ultimi mesi e non presenta segnali di ripresa nel breve termine⁹⁶.

Gli accantonamenti dell'esercizio (per complessivi € migliaia 874)⁹⁷ ai suddetti fondi per rischi ed oneri sono stati più che compensati dalle variazioni negative costituite dagli utilizzi (- € migliaia 60.104) a conto economico - imputati tra gli altri ricavi e proventi e tra i proventi straordinari, in relazione alla tipologia degli oneri sostenuti - e alla riclassificazione di parte degli stessi (- € migliaia 89.655) a diretta diminuzione dei crediti oggetto di copertura.

I fondi così rappresentati sono ritenuti, dalla Società, adeguati a fronteggiare i rischi richiamati e gli oneri futuri connessi.

4. Il fondo TFR – che riflette il debito verso i dipendenti, in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro - in seguito agli utilizzi, ai versamenti ai fondi previdenziali e agli accantonamenti effettuati nell'esercizio, si presenta in flessione (- 28,9%).

5. I ratei e risconti passivi (+ 154,7%) concernono essenzialmente lo scarto di negoziazione⁹⁸ sui titoli acquistati nell'esercizio e, in misura residuale, la quota di

Gruppo IRI. La stima della passività iscritta è effettuata sulla base di valutazioni aggiornate, sia di carattere tecnico, con riferimento alla determinazione delle opere o azioni da porre in essere, sia di carattere giuridico tenuto delle condizioni contrattuali vigenti.

⁹⁵ IL 2012 ha registrato un'evoluzione fisiologica dell'ingente contenzioso della Società con contrazione numerica non indifferente delle vertenze. In particolare, è proseguita, sulla base delle specifiche necessità ed opportunità, l'attività di monitoraggio e gestione delle cause, con l'assistenza e il supporto ai legali patrocinanti, al fine di indirizzarne la strategia processuale per un più mirato sviluppo delle attività defensionali. Parallelamente, come nei precedenti esercizi, è continuata la ricerca di soluzioni transattive.

⁹⁶ In tale quadro di riferimento, nel bilancio al 31 dicembre 2012 il suddetto fondo rischi copre identificate situazioni di rischio e incertezza valutativa, legate sia al mancato esame ed approvazione da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione, alla data di formazione del presente bilancio, dei progetti di bilanci d'esercizio di alcune *partnership* del Gruppo FINTECNA Immobiliare, sia ad altre criticità delle partecipate immobiliari del Gruppo in ragione della menzionata congiuntura sfavorevole del mercato immobiliare.

⁹⁷ Principalmente per il ripianamento delle perdite riferite al Consorzio *Edilmagliana 89 S.c.* a r.l. in liquidazione (€ migliaia 740).

⁹⁸ Differenza tra il costo di acquisto sul mercato del titolo (escludendo la parte riferibile ai dietimi di interesse maturati) e il valore di rimborso finale.

riaddebito di spese di commissioni su fidejussioni alla controllata FINTECNA Immobiliare S.r.l. di competenza del 2013.

Nei **conti d'ordine** (v. prospetto n. 21), in complessiva diminuzione del 5,4%, figurano: *a)* sopra tutto, le fidejussioni prestate nell'interesse di altri (€ migliaia 3.256.436)⁹⁹ e di imprese controllate (diminuite a € migliaia 517)^{100 101}; *b)* gli altri conti d'ordine - nel cui ambito rilevano le controgaranzie rilasciate da altre imprese (€ migliaia 3.253.059)¹⁰². Di minore importo, invece, sono le garanzie reali (€ migliaia 128.436) per ipoteche su terreni e fabbricati e le altre garanzie personali ricevute (€ migliaia 68.961)¹⁰³.

Si riducono drasticamente i beni da e presso l'impresa poiché le azioni FINTECNA S.p.A. (per un valore di € migliaia 240.080) di proprietà dell'Azionista Unico M.E.F., dal 2012 non sono più in custodia presso la CASSA sociale.

⁹⁹ In particolare: la garanzia a favore della Società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A. (€ migliaia 3.253.059) – concessa a fronte del puntuale adempimento, da parte del Consorzio *Iricav Uno*, delle obbligazioni a suo carico inerenti la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria Roma-Napoli di cui alla convenzione tra TAV, Consorzio *Iricav uno* ed ex IRI (15/10/1991).

¹⁰⁰ Concernenti la garanzia a suo tempo emessa a favore del Ministero dei Trasporti e della Navigazione per conto della *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s..

¹⁰¹ L'importo si riferisce alle garanzie rilasciate a favore di banche nell'interesse di alcune S.p.A. a garanzia di lavori ultimati in attesa di collaudo (€ migliaia 1.791) o (€ migliaia 1.549) correlate all'acquisizione di ramo d'azienda oltre ad altre varie (€ migliaia 522).

¹⁰² La voce attiene alla controgaranzia ricevuta dal Consorzio *Iricav Uno* per la realizzazione della linea alta velocità Roma-Napoli.

¹⁰³ In evidenza: la fidejussione rilasciata dalla Finanziaria *Finworld* relativamente all'offerta vincolante per l'acquisto della *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s. (€ migliaia 10.000) e quella per la cessione della *Sme* S.p.A. (€ migliaia 25.823) nonché altre garanzie diverse rilasciate sia da società sia da istituti di credito.

Prospetto n. 21

CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)

	2012	2011
GARANZIE PERSONALI		
Fidejussioni prestate:		
nell'interesse di imprese controllate	517	88.468
nell'interesse di altri	3.256.436	3.257.637
Totale	3.256.953	3.346.105
Altre garanzie prestate:		
nell'interesse di altri	3.862	3.862
Totale	3.862	3.862
GARANZIE REALI		
Titoli o merci in pegno a garanzia di:		
debiti di altri	0	0
Totale	0	0
IMPEGNI		
Impegni di acquisto	11.103	11.476
Impegni di vendita	0	620
Totale	11.103	12.096
BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA E BENI DELL'IMPRESA PRESSO TERZI		
Titoli di terzi presso di noi	0	240.080
Titoli di proprietà presso terzi	400	400
Beni presso terzi	78	15
Beni di terzi presso di noi	488	488
Totale	966	240.983
ALTRI CONTI D'ORDINE		
Garanzie reali ricevute	128.436	128.451
Altre garanzie personali ricevute	68.961	122.128
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	40.013	42.170
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	4.751	4.751
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	3.253.059	3.253.059
Altre fattispecie	0	95
Totale	3.495.220	3.550.654
TOTALE CONTI D' ORDINE	6.768.104	7.153.700