

7.2 Lo Stato Patrimoniale

Come mostra la tabella n. 6, le attività patrimoniali dell'Agenzia presentano nel 2012 un aumento complessivo del 2,1% (corrispondente in valore assoluto a +25,3 milioni di euro).

Con riferimento alle singole voci dell'attivo dello Stato Patrimoniale, le variazioni in aumento più significative sono concentrate nelle voci "attività finanziarie valutate al *fair value*", "attività materiali", "altre attività" e "attività immateriali".

L'aumento delle attività finanziarie valutate al *fair value*, costituite prevalentemente da investimenti in polizze di capitalizzazione, ammonta a 6 milioni di euro ed è connessa agli acquisti e alle variazioni positive di *fair value* registrate nell'esercizio. Le attività materiali, ammontano complessivamente a 65,8 milioni rispetto ai 50,5 milioni del 2011, con un aumento in valore assoluto pari a 15,3 milioni determinato dall'incremento della voce "fabbricati" dai 39,9 milioni di euro del 2011 ai 53,8 milioni di euro del 2012, in seguito all'acquisto di tre incubatori avvenuto nell'ambito del completamento del processo di dismissione di Sviluppo Italia Campania.

Tabella n. 5: Stato Patrimoniale – Attività

in migliaia di euro

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Cassa e disponibilità liquide	16	2	-14	-87,5
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	58.090	34.083	-24.007	-41,4
30	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	26.128	32.144	6.016	23,1
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.933	10.397	464	4,7
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0
60	Crediti	873.819	902.850	29.031	3,4
70	Derivati di copertura	0	0	0	0
80	Adeguamento valore attività finanziarie	0	0	0	0
90	Partecipazioni	149.749	146.875	-2.874	-2,0
100	Attività materiali	50.461	65.817	15.356	30,5
110	Attività immateriali	1.470	3.198	1.728	117,6
120	Attività fiscali	14.448	14.149	-299	-20,7
130	Attività in via di dismissione	10.957	3.046	-7.911	-72,3
140	Altre attività	13.501	21.350	7.849	58,2
TOTALE DELL'ATTIVO		1.208.572	1.233.911	25.339	2,1

Le "altre attività"- riguardanti i crediti per imposte indirette, crediti per consolidato fiscale, depositi cauzionali, rimanenze etc, registrano un incremento del 58,2% rispetto all'esercizio precedente (dai 13,5 a 21,3 milioni) per effetto

dell'aumento delle rimanenze (dai 4,9 milioni del 2011 ai 13,6 milioni del 2012). In particolare, quest'ultima voce include la valorizzazione dei corrispettivi in corso di maturazione per attività svolte a fronte di commesse e l'incremento registrato nell'esercizio 2012, rispetto al precedente esercizio, riconducibile alla diversa cadenza della rendicontazione. Le attività per le quali è in corso la fase di rendicontazione sono iscritte nella voce in commento, mentre le attività i cui rendiconti sono già stati approvati dal committente sono iscritti nei crediti come fatture da emettere.

Infine, si evidenzia che la variazione in aumento (+117,6%) registrata nella voce, "attività immateriali", rispetto all'esercizio precedente, è dovuta alla capitalizzazione degli oneri sostenuti per l'informatizzazione di alcune procedure operative per 1,9 milioni di euro.

Le passività, esposte nella tabella n. 7, registrano nel complesso un aumento del 2,1% (+25,3 milioni in valore assoluto). L'analisi delle singole voci del passivo dello Stato Patrimoniale evidenzia che gli aumenti più significativi riguardano i debiti e le passività fiscali.

In particolare, i debiti presentano un incremento di circa 55,6 milioni, attribuibile all'esposizione nei confronti delle banche, in relazione ad una linea di credito in conto speciale accordata dalla BNL, utilizzabile fino all'ammontare massimo di 70 milioni di euro, destinata a finanziare l'attività di factoring, attualmente gestita dall'Agenzia per effetto della fusione per incorporazione con la controllata Svi Finance, e agli anticipi ricevuti da Ministeri e Enti Pubblici a fronte di commesse/progetti in corso di svolgimento.

Tabella n. 6: Stato Patrimoniale – Passività

in migliaia di euro

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Debiti	48.954	104.569	55.615	113,7
20	Titoli in circolazione	0	0	0	0
30	Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0
40	Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0
50	Derivati di copertura	0	0	0	0
60	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0	0	0
70	Passività fiscali	1.800	2.250.	450	25,0
	a) correnti	1.800	2.250.	450	25,0
	b) differite	0	0	0	0
80	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0	0
90	Altre passività	331.834	297.167	-34.667	-10,5
100	Trattamento di fine rapporto del personale	7.262	7.872	610	8,4
110	Fondi per rischi e oneri	29.261	28.777	-484	-1,7
	a) quiescenza ed obblighi simili	0	0	0	0
	b) altri fondi	29.261	28.777	-484	-1,7
	c) fondo ex lege 296/06 art. 1	0	0	0	0
120	Capitale	836.384	836.384	0	0
130	azioni proprie (-)	0	0	0	0
140	Strumenti di capitale	0	0	0	0
150	Sovrapprezzi di emissione	0	0	0	0
160	Riserve	-28.572	-28.844	272	1,0
170	Riserve da valutazione	-18.899	-14.896	4.003	-21,2
180	Utile (perdita) d'esercizio	549	631	82	15,0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.208.572	1.233.911	25.339	2,1

Le "passività fiscali" pari a 2,2 milioni di euro hanno subito, nell'esercizio 2012, un aumento del 25% rispetto all'esercizio precedente. L'importo corrisponde all'Irap di competenza dell'esercizio 2012.

I fondi per rischi ed oneri, le cui variazioni sono illustrate nella tabella n. 8, si riducono complessivamente di 483 mila euro (1,65%). In dettaglio, il fondo istituito con la legge 296/2006 è stato utilizzato nel corso dei passati esercizi a copertura degli oneri derivati dall'attuazione del piano di riordino e dismissioni. Il residuo di tale fondo è a copertura degli oneri attesi dalla chiusura della liquidazione di una controllata.

Il fondo oneri futuri, istituito nell'esercizio 2000 a seguito della fusione tra le società confluite in Sviluppo Italia (c.d. *badwill*) è stato quasi totalmente utilizzato a copertura delle perdite che si sono manifestate negli anni successivi. Il residuo è a copertura di passività potenziali.

Il fondo altri rischi riflette gli oneri eventuali derivanti da cause legali in corso e il rischio potenziale di irrecuperabilità su alcune poste dell'attivo. L'utilizzo per 781.000 euro è avvenuto a fronte di oneri previsti in anni precedenti, manifestatisi nel 2012.

Tabella n. 7: Fondi per rischi ed oneri

in migliaia di euro

	Saldo iniziale	Acc. esercizio	utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale	Var. ass.
Fondo ex lege 296/2006 art. 1	12.364	0	0	0	12.364	0
Fondo oneri futuri	84	0	0	0	84	0
Fondo altri rischi	16.812	222	-781	76	16.329	-483
TOTALE	29.260	222	-781	76	28.777	-483

Il patrimonio netto, come mostra la tabella n. 9, presenta un aumento di 4,8 milioni di euro attribuibile sia all'incremento della riserva legale, per effetto della destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2011, sia della riserva di valutazione (+0,4 milioni). I risultati portati a nuovo presentano un incremento di 0,5 milioni, per effetto della destinazione della quota residua dell'utile 2011 portato a nuovo.

Tabella n. 8: Composizione del patrimonio netto

	2011	2012	Var.ass
Capitale sociale	836.384	836.384	0
Riserva legale	846	873	0
Riserva rischi finanziari generali	9.997	9.997	0
Risultati portati a nuovo	-35.235	-34.713	522
Riserva <i>fair value</i> attività finanziarie detenute per la negoziazione	460	460	0
Altre riserve transizione principi contabili internazionali	-4.640	-4.640	0
Riserve da valutazione	-18.899	-14.896	4.003
Riserva da avanzo di fusione	0	148	148
Risultato d'esercizio	549	631	82
TOTALE	789.462	794.244	4.782

7.2.1 Analisi delle attività finanziarie

L'Agenzia impiega la propria liquidità in operazioni di compravendita di titoli, depositi vincolati e di conto corrente.

La tabella n. 10 espone la composizione degli investimenti finanziari dell'Agenzia e mostra, rispetto al precedente esercizio, la riduzione della consistenza complessiva

degli investimenti in titoli, in depositi e conti correnti, mentre aumentano i fondi con vincoli di destinazione e altri fondi.

Per quanto concerne in particolare i titoli, le politiche di *asset allocation* ed i limiti di rischiosità dei portafogli vengono fissati dal Consiglio di amministrazione.

La tabella n. 11 illustra la composizione del portafoglio titoli in valori assoluti e la variazione percentuale intervenuta rispetto al precedente esercizio, evidenziando una riduzione complessiva in valore assoluto di 44,6 milioni (pari al -25,9%), attribuibile principalmente alla riduzione registratasi nel segmento obbligazionario, dei titoli di Stato.

Tabella n. 9: Composizione degli investimenti finanziari

in migliaia di euro

	2011	2012	Var. ass.	Var. %
Titoli	171.812	127.234	-44.578	-25,9
PCT	-	0	0	0
Depositi e conti correnti	78.095	68.945	-9.150	-11,7
Fondi con vincolo di destinazione	192.152	194.915	2.763	1,4
Altri fondi(1)	46.156	64.826	18.670	40,4
TOTALE	488.125	455.920	-32.295	-6,6

(1) L'importo non comprende il c/vincolato al Fondo di Promozione Turistica presso la Tesoreria Centrale dello Stato avente una disponibilità finanziaria per l'anno 2012 di 648 migliaia di euro.

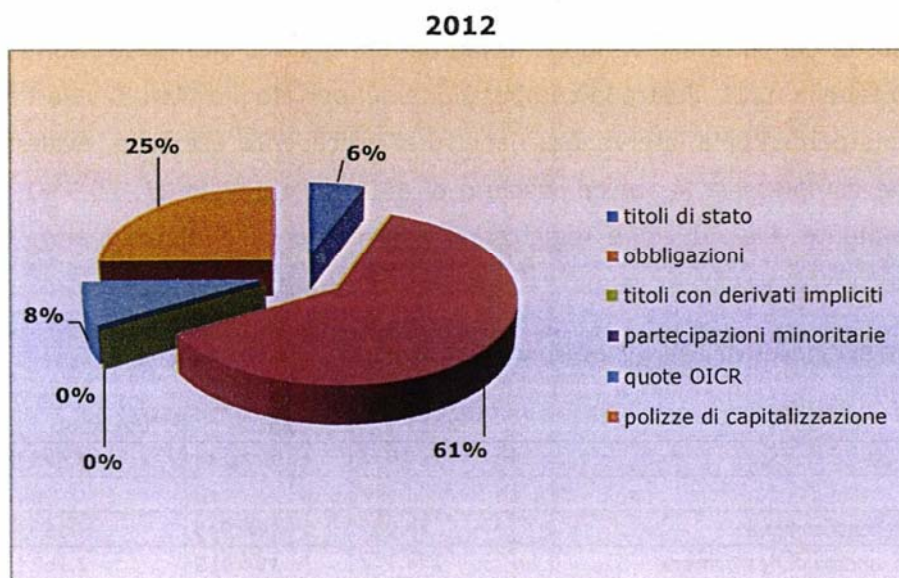
Tabella n. 10: Composizione del portafoglio titoli

in migliaia di euro

	2011	2012	Var. ass.	Var. %
Titoli di stato	13.094	7.237	-5.857	-44,7
Obbligazioni	122.657	77.456	-45.201	-36,9
Titoli con derivati impliciti	0	0	0	0
Partecipazioni minoritarie	5	5	0	0
Quote OICR	9.928	10.392	464	4,7
Polizze di capitalizzazione	26.128	32.144	6.016	23
TOTALE	171.812	127.234	-44.578	-25,9

A seguito delle variazioni sopra esposte, il portafoglio titoli, al 31 dicembre 2012, come dimostra il grafico n. 4, risulta composto per il 61% da titoli obbligazionari, per il 6% da titoli di Stato e per il restante 23% in polizze di capitalizzazione e quote OICR.

Grafico n. 4: Composizione del portafoglio titoli per tipologia



7.2.2 Analisi delle partecipazioni

La gestione delle partecipazioni in imprese controllate implica rilevanti effetti sul conto economico e sullo Stato Patrimoniale della Capogruppo.

A tale riguardo, le tabelle che seguono illustrano sinteticamente le movimentazioni subite dalle partecipazioni nel corso dell'esercizio 2012, con riferimento sia a quelle cosiddette strategiche (iscritte alla voce 90 dell'attivo dello stato patrimoniale), sia a quelle in via di dismissione (iscritte nella voce 130).

La tabella 12 evidenzia un decremento del valore delle partecipazioni c.d. strategiche pari a 2,9 milioni in valore assoluto. Tale decremento è dovuto all'effetto congiunto del minor valore delle variazioni in aumento rispetto a quelle in diminuzione. In particolare, gli acquisti di partecipazioni in società del gruppo si riferiscono al versamento della seconda tranche di aumento del capitale della controllata Italia Navigando. Gli acquisti non di gruppo riguardano la sottoscrizione dell'aumento di capitale nelle società Sistema Walcon Spa ed Zanzar System Spa. Le altre variazioni positive comprendono 3,2 milioni di euro per versamenti in c/futuri aumenti di capitale mediante conversione dei crediti vantati verso la controllata Italia Navigando e 3,9 milioni di euro per la ricostruzione del capitale sociale della controllata Invitalia Attività Produttive Spa.

Tabella n. 11: Variazioni annue partecipazioni – voce 90 Attivo S.P.

in migliaia di euro

	2011	2012	Var.ass	Var%
CONSISTENZA INIZIALE	174.445	149.749	-24.696	-14,2
AUMENTI	15.414	9.083	-6.331	-41,1
Acquisti	14.227	1.954	-12.273	-86,3
Riprese di valore	1.097	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0
Altre variazioni	90	7.129	7.039	7.821,2
DIMINUZIONI	-40.110	-11.958	28.152	-70,2
Vendite	-31.667	0	0	0
Rettifiche di valore	-2.851	-7.006	-4.155	145,8
Altre variazioni	-5.592	-4.952	640	-11,5
CONSISTENZA FINALE	149.749	146.874	-2.875	-2,0

Nell'ambito delle variazioni in diminuzione, consistenti appaiono invece le rettifiche di valore, complessivamente pari a 7 milioni, originate principalmente dalle perdite di Italia Turismo per 3,57 milioni di euro e di Italia Navigando per 3,3 milioni di euro.

Le altre variazioni negative sono relative al valore di una partecipata(Svi Finance) che nel corso del 2012 è stata fusa per incorporazione.

Con riferimento alle partecipazioni in dismissione, la tabella n. 13 sintetizza i movimenti contabilizzati nell'esercizio 2012. Particolarmente significativi sono gli importi relativi alle vendite e alle variazioni in diminuzione; le vendite riguardano la cessione della partecipata Nuovi Cantieri Apuania, le variazioni in diminuzione concernono la società Sviluppo Italia Campania posta in liquidazione con approvazione del piano di riparto predisposto dal liquidatore.

Tabella n. 12: Variazioni annue partecipazioni in dismissione – voce 130 Attivo S.P.

in migliaia di euro

	2011	2012	Var. ass	Var%
CONSISTENZA INIZIALE	7.027	9.027	2.000	28,5
AUMENTI	5.757	319	-5.438	-94,5
Variazioni in aumento	-90	0	0	0
Acquisti	5.847	319	-5.528	-94,6
DIMINUZIONI	-3.757	-8.230	-4.473	119,1
Vendite	-373	-2.873	2.500	670,3
Variazioni in diminuzione	0	-5.302	-5.302	0
Svalutazioni	-3.384	-55	-3.329	-98,4
CONSISTENZA FINALE	9.027	1.116	-7.911	-87,7

7.3 Il Conto economico

La tabella seguente (n. 14) espone il conto economico relativo all'esercizio 2012 che chiude con un utile pari a 0,6 milioni di euro in aumento (+14,94%) rispetto a quanto registrato nel precedente esercizio.

Tabella n. 13: Conto economico

in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Interessi attivi e proventi assimilati	11.327	14.166	2.839	25,06
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-262	-2.731	-2.469	942,37
	MARGINE DI INTERESSE	11.064	11.435	371	3,35
30	Commissioni attive	65.711	70.410	4.699	7,15
40	Commissioni passive	-17.885	-20.699	-2.814	-15,73
	COMMISSIONI NETTE	47.826	49.711	1.885	3,94
50	Dividendi e proventi assimilati	2.365	1.460	-905	-38,27
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-1.549	2.876	4.425	285,67
70	Risultato netto dell'attività di copertura	0	0	0	0
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al fair value	823	1.016	193	23,45
0	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	430	2.896	2.466	573,49
	a) attività finanziarie	430	2.896	2.466	573,49
	b) passività finanziarie	0	0	0	0
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	60.959	69.396	8.437	13,84
110	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	1.843	3.275	1.432	77,70
	a) Attività finanziarie	1.843	3.275	1.432	77,70
	b) Altre operazioni finanziarie	0	0	0	0
120	Spese amministrative	-70.318	-74.924	-4.604	6,55
	a) spese per il personale	-50.435	-53.738	-3.303	6,55
	b) altre spese amministrative	-19.833	-21.186	-1.353	6,82
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.096	-1.174	-78	7,12
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-280	-176	456	-162,86
150	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0	0	0	0
160	Accantonamento netti ai fondi per rischi e oneri	7.195	494	-6.701	-93,13
170	Altri proventi e oneri di gestione	2.588	13.152	10.564	408,19
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	892	10.042	9.150	1025,78
190	Utile (perdite) delle partecipazioni	1.328	-7.006	-8.334	-627,56
200	Utili (perdite) da cessione investimenti	0	0	0	0
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.220	3.036	816	36,76
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1.646	-2.266	-3.912	-237,67
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	3.866	770	-3.096	-80,08
220	Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-3.317	-139	3.178	-95,81
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	549	631	82	14,94

La tabella evidenzia l'incremento, nel corso dell'esercizio 2012, del *margin*e di *interesse* pari a 0,4 milioni in valore assoluto, attribuibile principalmente all'aumento degli interessi attivi (+2,8 milioni) a sua volta essenzialmente riconducibile alla contabilizzazione di interessi sui finanziamenti e sulle operazioni di factoring, provenienti dalla fusione per incorporazione della società Svi Finance Spa.

Tale miglioramento incide favorevolmente sul margine di intermediazione, pari a 69,3 milioni di euro, il cui incremento rispetto all'anno 2011 (+8,4 milioni) va riferito altresì all'aumento delle commissioni attive, ove la sottovoce più significativa è rappresentata dalla gestione fondi per conto terzi e convenzioni, pari a 66,2 milioni di euro, relativa alle commesse eseguite.

Ulteriore impatto positivo sul margine di intermediazione è stato anche determinato dal risultato dell'attività di negoziazione (+2,9 milioni), stante il saldo netto positivo delle operazioni finanziarie imputabili sia alle valutazioni dei titoli di debito in portafoglio, che registrano una plusvalenza netta di 2,2 milioni di euro, sia degli utili netti pari a 0,6 milioni di euro.

Il risultato della gestione operativa, influenzato dalle componenti illustrate in precedenza, registra, nell'esercizio 2012, un miglioramento di 9,1 milioni, anche grazie al saldo positivo "altri proventi e oneri di gestione" che cresce di oltre 10 milioni di euro⁹.

Il margine positivo lordo dell'attività corrente pari a 3,0 milioni di euro migliora rispetto all'esercizio precedente (+36,76%) nonostante le svalutazioni delle partecipazioni, pari a 770 mila euro, relative alla rettifiche per riduzione permanente del valore delle società controllate Italia turismo e Italia navigando.

Considerate le imposte dell'esercizio (2,3 milioni di euro) e le perdite derivanti dalle attività in via di dismissione (0,1 milioni di euro), l'utile dell'esercizio si attesta a 631 mila euro, con un incremento del 14,9% rispetto al 2011.

⁹ La voce "altri proventi e oneri di gestione" include il provento derivante dall'iscrizione nella voce crediti verso enti finanziari di 7,9 milioni che la controllata Garanzia fidi-Confidi erogherà all'Agenzia a seguito della messa in liquidazione.

7.4 Il Rendiconto finanziario

I flussi finanziari generati nel 2012, relativi alle poste del conto economico e alle variazioni del conto patrimoniale, sono rappresentati nel rendiconto finanziario (tabella n. 14).

La liquidità assorbita dall'attività operativa ascende a 1,9 milioni di euro, in flessione peraltro rispetto all'esercizio precedente (-17,9 milioni di euro), determinata per la parte più consistente, dalla maggior liquidità assorbita dalle attività finanziaria rispetto all'esercizio precedente e, nello specifico, da quella derivante dai crediti verso banche.

Nell'ambito dell'attività di investimento la vendita di partecipazioni ha generato liquidità per 2,9 milioni di euro, rispetto ai 25 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il saldo delle attività di investimento chiude in controtendenza rispetto all'esercizio precedente (-7,0 milioni) mentre nel 2011 il saldo è stato positivo per 20,4 milioni. Ciò, è dipeso dai maggiori acquisti di attività materiali e immateriali e dai minori acquisti di partecipazioni. Il risultato finale, influenzato anche dalla distribuzione di dividendi e altre finalità, riscontra una flessione nella liquidità aziendale per 5,8 milioni di euro.

Per le altre voci dell'attivo patrimoniale, si registra un aumento delle attività materiali (+ 34 milioni di euro) riconducibile al progredire degli investimenti di Italia Turismo e Infratel, nonché delle attività immateriali (+6,6 milioni di euro), dovuti agli oneri sostenuti dalla capogruppo per l'informatizzazione delle procedure operative.

Tabella n. 15: Stato Patrimoniale consolidato –Attività

in migliaia di euro

		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Cassa e disponibilità liquide	586	751	165	28,2
20	Attività finanziarie disponibili per la negoziazione	58.090	34.083	-24.007	-41,4
30	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	26.128	32.144	6.016	23,1
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.933	10.397	464	4,7
50	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0
60	Crediti	904.017	872.429	-31.588	-3,5
70	Derivati di copertura	0	0	0	0
80	Adeg. di valore att. fin. oggetto di copertura generica	0	0	0	0
90	Partecipazioni	51.079	51.935	856	1,7
100	Attività materiali	411.060	445.181	34.121	8,4
110	Attività immateriali	20.496	27.073	6.577	32,1
120	Attività fiscali	23.606	24.314	708	3,0
130	Attività in via di dismissione	90.566	31.788	-58.778	-65,0
140	Altre attività	172.733	180.171	7.438	4,4
TOTALE DELL'ATTIVO		1.768.294	1.710.266	-58.028	-3,3

Tabella n. 16: Stato Patrimoniale consolidato – Passività

in migliaia di euro

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Debiti	173.185	154.573	-18.612	-10,8
20	Titoli in circolazione	0	0	0	
30	Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	
40	Passività finanziarie al fair value	0	0	0	
50	Derivati di copertura	0	0	0	
60	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0	0	
70	Passività fiscali	2.428	2.890	462	19,1
80	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	13.951	-18.867	-32.818	-235,3
90	Altre passività	657.805	686.217	28.412	4,4
100	Trattamento di fine rapporto del personale	9.241	10.238	997	10,8
110	Fondi per rischi e oneri	21.176	15.395	-5.781	-27,3
120	Capitale	836.834	836.384	0	0
130	azioni proprie (-)	0	0	0	0
140	Strumenti di capitale	0	0	0	0
150	Sovrapprezzi di emissione	0	0	0	0
160	Riserve	15.289	-16.065	31.354	-205,1
170	Riserve da valutazione	-18.899	-14.896	4.003	-21,2
180	Utile (perdita) d'esercizio	-3.810	-1.989	1.821	-47,8
190	Patrimonio di pertinenza di terzi	61.544	56.386	-5.158	-8,4
TOTALE DEL PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.768.294	1.710.266	-58.028	-3,3

Quanto al passivo, i principali decrementi riguardano i debiti (-19 milioni) e le passività associate a gruppi di attività in via di dismissione (-33 milioni).

La flessione dei debiti è da attribuirsi alla voce "finanziamenti" che riguarda le anticipazioni e i mutui con il sistema bancario riferiti ad alcune società consolidate¹¹, nonché la provvista per attività di factoring. Per le altre passività associate a gruppi di attività in via di dismissione, il totale della voce è negativo per l'uscita della controllata Nuovi Cantieri Apuania dall'area di consolidamento a seguito dell'avvenuta cessione nel dicembre 2012.

¹¹ Si tratta delle seguenti società: SVI Finance spa, Italia Turismo e Italia Navigando.

8. I risultati contabili del gruppo: il bilancio consolidato

8.1 Contenuto e forma del bilancio consolidato

Al pari del bilancio di esercizio, anche il bilancio consolidato è stato redatto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS)¹⁰ ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.

L'area di consolidamento è costituita da 80 partecipate, di cui 12 sono consolidate con il metodo integrale e 68 con il metodo del patrimonio netto.

Nel consolidamento con il metodo integrale, gli elementi dell'attivo e del passivo, come pure i proventi e gli oneri sono inclusi nel consolidato previa elisione delle operazioni a debito e credito infragruppo. Il valore contabile delle partecipazioni è compensato con la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate con il criterio del patrimonio netto, attraverso la rilevazione nel conto economico della quota degli utili o delle perdite maturate nell'esercizio.

8.2 Lo Stato Patrimoniale consolidato

Lo Stato Patrimoniale consolidato espone all'attivo (tabella n. 15) un decremento di valore pari a circa 58 milioni di euro in corrispondenza ad analogo flessione delle passività e del patrimonio netto.

Ad influire sulla diminuzione dell'attivo consolidato sono soprattutto le attività finanziarie disponibili per la negoziazione (-24 milioni) e i crediti (-31 milioni).

In particolare, la flessione delle attività disponibili per la negoziazione (dai 58 milioni del 2011 ai 34 milioni del 2012), è da attribuire alla scadenza naturale di alcuni titoli nonché a vendite di obbligazioni, effettuate al fine di beneficiare del restringimento degli spread di rendimento. Tutto ciò ha favorito la dislocazione della liquidità su investimenti a brevissimo termine.

Per i crediti il decremento registrato nell'esercizio in esame (dai 904 milioni del 2011 ai 872 milioni del 2012) è dovuto alla riduzione dei crediti verso enti finanziatori (da 11 milioni del 2011 agli 8 milioni del 2012) e verso la clientela (dai 428 milioni del 2011 ai 390 milioni del 2012).

¹⁰ Il riferimento è alle disposizioni degli IAS 27, 28 e 31 in conformità delle quali si considerano controllate le società su cui la capogruppo esercita, direttamente o indirettamente, il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali.

Tabella n. 14: Rendiconto finanziario

in migliaia di euro

ATTIVITA' OPERATIVA	2011	2012
1. Gestione	-6.435	-1.572
- risultato dell'esercizio	549	631
- plus/minusvalenze su att. fin. detenute per la negoziazione e su attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.089	-3.238
- plus/minusvalenze su attività di copertura	0	0
- rettifiche di valore netto per deterioramento	-3.950	-2.438
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.375	1.350
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi e ricavi	-7.195	22
- imposte e tasse non liquidate	1.707	2.206
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	268	-106
- altri aggiustamenti	-278	0
2. Liquidità generata/assorbita dalla riduzione delle attività finanziarie	-37.409	-19.629
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	43.639	26.228
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-2.784	-4.999
- attività finanziarie disponibili per la vendita	1.017	-464
- crediti	-82.092	-32.844
- altre attività	2.811	-7.550
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	25.930	19.298
- debiti verso banche	0	26.199
- debiti verso enti finanziari	-3.579	8.521
- debiti verso clientela	6.555	20.896
- titoli in circolazione	0	0
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie al <i>fair value</i>	0	0
- altre passività	22.955-17	-36.317
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>	-17.914	-1.903
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	25.180	3.385
- vendita di partecipazioni	24.696	2.875
- dividendi incassati su partecipazioni	484	510
- vendita di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- vendita di attività materiali	0	0
- vendita di attività immateriali	0	0
- vendita di rami d'azienda	0	0
2. Liquidità assorbita da:	-4.800	-10.417
- acquisti di partecipazioni	-2.268	8.017
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- acquisti di attività materiali	-244	-15.356
- acquisti di attività immateriali	-2.289	-3.078
- acquisti di rami d'azienda	0	0
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</i>	20.381	-7.032
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	18	
- emissione/acquisto di azioni proprie	0	0
- emissione/acquisto di strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	18	3.182
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</i>	18	3.182
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	2.485	-5.753

RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	267.779	270.264
Disponibilità Liquide all'inizio dell'esercizio	267.779	270.264
Liquidità netta generata / assorbita nell'esercizio	2.485	-5.753
Disponibilità Liquide alla fine dell'esercizio	270.264	264.510

8.3 Il Conto economico consolidato

La tabella n. 18 espone i dati del conto economico consolidato che evidenzia un risultato negativo di competenza di 4,5 milioni di euro. Tale risultato è riferibile ad Invitalia solo per 1,9 milioni di euro e risente in particolare, come già evidenziato nella precedente relazione di questa Corte, delle perdite relative a Nuovi Cantieri Apuania S.p.A. (-2,7 milioni di euro), la cui permanenza nel gruppo sino al 2012 è stata richiesta dal Ministero dello sviluppo economico ad evitare un massiccio licenziamento di lavoratori.

Il risultato, nonostante la sostanziale tenuta dell'attività da servizi nell'ambito del Gruppo, è da attribuirsi oltre che alle motivazioni illustrate nel commento al conto economico della Capogruppo, ai risultati delle attività in via di dismissione, nella cui voce sono confluiti gran parte degli oneri sostenuti per il riordino nonché alle difficoltà finanziarie riferibili ad alcune controllate.

Tabella n. 17: Conto economico consolidato

in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO		2011	2012	Var. ass.	Var. %
10	Interessi attivi e proventi assimilati	13.839	15.132	1.293	9,4
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-3.789	-4.735	-946	25,0
	MARGINE DI INTERESSE	10.050	10.397	347	3,5
30	Commissioni attive	108.363	106.060	-2.303	-2,13
40	Commissioni passive	-26.604	-39.532	-12.928	48,6
	COMMISSIONI NETTE	81.759	66.528	-15.231	-18,63
50	Dividendi e proventi assimilati	0	0	0	
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-1.484	2.876	4.360	-293,9
70	Risultato netto dell'attività di copertura	0	0	0	0
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al <i>fair value</i>	823	1.016	193	23,5
90	Utile/perdita da cessione o riacquisto di att. e pass. finanziarie	429	2.896	2.467	575,1
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	91.577	83.713	-7.864	-8,5
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti e att. fin.	-82	3.048	3.130	-3.817,1
110	Spese amministrative	-107.447	-106.080	1.367	-1,3
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-11.763	-13.709	-1.946	16,6
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-1.663	-1.973	-310	18,7
140	Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0	0	0
150	Accantonamento netti ai fondi per rischi e oneri	6.055	-1.607	-7.662	-126,6
160	Altri proventi ed oneri di gestione	21.279	36.606	15.327	72,1
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	-2.044	-2	2.042	-100
170	Utile (perdite) delle partecipazioni	3.548	7	-3.541	-99,9
180	Utili (perdite) da cessione investimenti	0	0	0	0
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	1.504	5	-1.499	-99,7
190	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-249	-3.501	-3.252	1.306,1
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.255	-3.496	-4.751	-378,6
200	Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-7.168	-1.031	6.137	-85,7
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	-5.913	-4.527	1.386	-23,5
210	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-2.103	-2.538	-435	20,7
220	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	-3.810	-1.989	1.821	-47,8