

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

Composizione	31.12.2012		31.12.2011	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
Finanziamenti	29		4.961	
- Pronti contro termine				
- Altri finanziamenti	29		4.961	
Titoli di debito				
Altre attività	7.951		5.865	
Factoring				
- Crediti pro solvendo				
- Crediti pro soluto				
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>7.980</b>		<b>10.826</b>	
Fair value crediti verso enti finanziari +	<b>7.980</b>		<b>10.826</b>	
Fair value crediti verso enti finanziari -				
<b>Totale fair value</b>	<b>7.980</b>		<b>10.826</b>	

**Crediti verso clientela:**

Composizione	31.12.2012		31.12.2011	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
Factoring	42.037		58.915	
- Crediti pro solvendo	9.377		17.601	
- Crediti pro soluto	32.660		41.314	
Finanziamenti	82.398	54.716	28.647	57.188
- Finanziamenti per attività di merchant banking	6.672	2.711	4.570	7.249
. Altri finanziamenti per attività di mercha				
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p	6.672	2.711	4.570	7.249
- Finanziamenti per altra attività	75.726	52.004	24.077	49.939
. Altri finanziamenti per altra attività	75.726	52.004	24.077	49.939
. Crediti per escuss.di garanzie e impegni p				
Titoli di debito	4.429	389	12.670	496
- Titoli strutturati				
- Altri titoli di debito	4.429	389	12.670	496
Altre attività	195.255	11.092	259.291	11.243
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>324.118</b>	<b>66.196</b>	<b>359.523</b>	<b>68.927</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>324.118</b>	<b>66.196</b>	<b>359.523</b>	<b>68.927</b>

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

## ATTIVO

## Voce 90 - Partecipazioni

51.935

51.079

## Informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione Società	Saldo di Bilancio	Tipo di Rapporto	% Poss.	% Disp. voti	Sede	Totale PN	Risultato Ultimo Esercizio
ACS ADVANCED COMPUTER SYSTEM SPA	360	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Roma	4316	128
ALA BIRDI SRL	1514	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Arborea	9.389	1
ALBA VENTURA SRL (2)	1600	INVITALIA	14,88%	14,88%	Roma	126	(9.480)
BOAT SERVICE NAVIGANDO SRL	1	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	4	(5)
C.R.A.A. SRL IN LIQUIDAZIONE	3	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	15,00%	15,00%	Roma	(152)	(22)
C.S.ARREDI SRL IN FALLIMENTO (3)	52	INVITALIA	21,00%	21,00%	Taranto	0	0
C.S.R.A. SRL IN CONCORD. PREV. (3)	620	INVITALIA	40,00%	40,00%	Massa	368	(38)
CAYWOK SPA IN FALLIMENTO (3)	564	INVITALIA	23,00%	23,00%	Roma	0	0
CECCARELLI INDUSTRIA S.R.L.	293	INVITALIA	28,00%	28,00%	Arcese	1	(15)
CFI - COOPERAZIONE FINANZA	660	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	1,00%	1,00%	Roma	101.691	47
CONSORZIO SPINNER	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	33,00%	33,00%	Roma	(170)	(195)
CONSORZIO EX CNOW	2	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	52,00%	33,00%	Roma	4.900	0
CONSORZIO MARINA DI PORTISCO	10	MARINA DI PORTISCO	50,00%	50,00%	Cagliari	0	0
CURVET MANUFACTURING SPA (1)	1370	INVITALIA	19,00%	19,00%	Laterza	2.416	(6.205)
DESIGN MANUFACTURING SPA (2)	990	INVITALIA	8,00%	8,00%	Roma	20.077	(1.000)
ELA SPA IN FALLIMENTO (3)	152	INVITALIA	2,00%	2,00%	Napoli	0	0
ELETTRA SINCROTRONE TRIESTE S.P.A.	1701	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma	44.539	764
ELMIRAD SERVICE SRL (1)	120	INVITALIA	12,00%	12,00%	Taranto	(688)	12
FERRANIA SOLIS SRL	300	INVITALIA	4,00%	4,00%	Roma	5.472	(2.949)
FINWEX SOLUTIONS SPA IN PROC. CONC. (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	L'Aquila	0	0
FONDERIE SPA IN FALLIMENTO (3)	77	INVITALIA	2,00%	2,00%	Roma	0	0
FONDERIT ETRURIA IN FALLIMENTO (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	13,00%	13,00%	Roma	0	0
GUSTAVO DE NEGRÌ & Z.A.M.A. SRL	202	INVITALIA	20,00%	20,00%	Roma	1.402	(112)
ITALIANA SERVIZI SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	48,00%	48,00%	Roma	(552)	(432)
IP PORTO ROMANO SRL	713	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,03%	30,03%	Fiumicino	2.375	(501)
LAMEZIA EUROPA SCPA	801	INVITALIA	20,00%	20,00%	Roma	3.999	(357)
MARINA D'ARECHI S.P.A.	7323	INVITALIA	20,00%	20,00%	Roma	16.653	(1.704)
MARINA ARENELLA SRL	314	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	1.046	(42)
MARINA DI MARGHERITA DI SAVOIA SRL	15	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Napoli	16	(6)
MARINA DI MONFALCONE SPA	45	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	73,01%	73,01%	Roma	62	(12)
MARINA DI REGGIO CALABRIA SRL	42	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	72,12%	72,12%	Roma	55	(23)
MARINA DI TRANI SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Vesona	(2.573)	(22.573)
MARINA DI VILLA IGIEA SPA	631	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	13,28%	13,28%	Roma	4.354	351
MECCANO SCPA	82	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma	1.850	3
MESSINA SVILUPPO	684	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	89,00%	89,00%	Roma	758	(29)
METALFER SUD SPA IN FALLIMENTO (3)	955	INVITALIA	37,00%	37,00%	Roma	1.519	102
MODOMECC BUILDING SRL	255	INVITALIA	18,00%	18,00%	Roma	(710)	25
NASA SRL IN FALLIMENTO (3)	671	INVITALIA	48,00%	48,00%	Roma	5.472	(2.949)
NEW CEFALU' SRL	6	ITALIA TURISMO S.p.A.	55,00%	55,00%	Palermo	0	0
PENSOOTTI FABBRICA CALDAIE LEGNANO SPA	1893	INVITALIA	23,00%	23,00%	Roma	28.379	4.252
PERITAS SRL	326	INVITALIA	15,00%	15,00%	Roma	2.317	2
PORTO DELLE GRAZIE	35	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	57,00%	57,00%	Roma	46	(21)
PRO-SIT S.R.L.	499	INVITALIA	27,00%	27,00%	Roma	4.958	(2.160)
PTC PORTO TURISTICO DI CAPRI SPA	1372	INVITALIA	49,00%	49,00%	Roma	2.799	1.240
SACHIM S.R.L.	167	INVITALIA	4,00%	4,00%	Roma	4.485	360
SALVER SPA	2524	INVITALIA	14,00%	14,00%	Roma	1.820	5
SASSI ON LINE SERVICE S.C.P.A. IN LIQUIDAZIONE	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	10,00%	10,00%	Roma	(1.217)	(523)
SICALP SRL IN FALLIMENTO (3)	1033	INVITALIA	38,00%	38,00%	Roma	0	0
SICILIANA NAVIGANDO SRL	0	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	95,47%	95,47%	Cosenza	(3)	(22)
SIE-SOCIETÀ EUROPEA IN PROC. CONCORS. (3)	0	INVITALIA	15,00%	15,00%	Roma	0	0
SIMPE SPA (2)	3600	INVITALIA	4,00%	4,00%	Roma	33.189	(5.253)
SIRENA LAZIO	1	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	0,00%	0,00%	Roma	0	0
SISTEMA WALCON SRL (2)	814	INVITALIA	45,00%	45,00%	Roma	(1.130)	(1.820)
SISTEX IN FALLIMENTO (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	4,00%	4,00%	Roma	0	0
SOCIETÀ PER CORRIGLIANO SPA	1413	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	10,00%	10,00%	Roma	14.132	510
SURAL SPA IN FALLIMENTO (3)	253	INVITALIA	1,00%	1,00%	Roma	0	0
T.E.S.S. - COSTA DEL VESUVIO SPA	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	9,00%	9,00%	Roma	(1.924)	(4.372)
TEKLA SRL	653	INVITALIA	26,00%	26,00%	Roma	2.765	69
TINTORIA STAMPERIA DEL MOLISE IN FALL. (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30,00%	30,00%	Roma	0	0
TIRRENA MACCHINE SRL IN FALLIMENTO (3)	1472	INVITALIA	44,00%	44,00%	Roma	0	0
TRADIZIONI DI CALABRIA SPA IN FALLIMENTO (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	49,00%	49,00%	Roma	0	0
TRADIZIONI ITALIANE SPA IN FALLIMENTO (3)	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	13,00%	13,00%	Roma	0	0
TRAPANI NAVIGANDO SRL	1	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	56,66%	56,66%	Roma	(23)	(28)
TRIESTE NAVIGANDO SRL(EX GALLIOLI NAVIGANDO)	69	ITALIA NAVIGANDO S.p.A.	100,00%	100,00%	Roma	62	(7)
TURISMO E SVILUPPO SPA	1142	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	34,00%	34,00%	Trieste	1.489	(363)
VIVENDA SPA	11.170	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	30%	30%	Roma	28.107	207
WAHOO	0	INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.	18,00%	18,00%	Roma	(6.947)	(134)
ZANZAR SISTEM SPA	370	INVITALIA	10,51%	10,51%	GRATTAGLIE (TA)	7.524	1.028
	51.935						

(1) Bilancio al 31/12/2008

(2) Bilancio al 31/12/2011

(3) Bilancio N.D. - Procedura concorsuale

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

Variazioni annue delle partecipazioni:

## 9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

Voci/Valori	Totale 31.12.2012	Totale 31.12.2011
<b>Esistenze Finali precedente</b>	51.079	49.273
<b>Modifica saldi di apertura</b>		
<b>Esistenze Iniziali</b>	51.079	49.273
Acquisti	1.952	13.503
Riprese di valore	740	2.040
Rivalutazioni		
Altre variazioni (positive)	408	3.752
<b>Diminuzioni</b>	<b>-2.244</b>	<b>-17.489</b>
Vendite		-3.267
Rettifiche di valore	-617	-765
Altre variazioni (negative)	-1.627	-13.457
<b>Rimanenze finali</b>	<b>51.935</b>	<b>51.079</b>

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

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

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

**Parte B ~ Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 100 - Attività materiali****445.181****411.060**

Composizione:

Voci / Valutazione	31.12.2012		31.12.2011	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
<b>Attività ad uso funzionale</b>				
<b>Di proprietà</b>	<b>233.490</b>		<b>207.016</b>	
Terreni	6.728		5.127	
Fabbricati	65.170		55.585	
Mobili	129		134	
Strumentali	78		99	
Altri	161.384		146.071	
<b>Acquisite in leasing finanziario</b>				
Terreni				
Fabbricati				
Mobili				
Strumentali				
Altri				
<b>Totale 1</b>	<b>233.490</b>		<b>207.016</b>	
<b>Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
<b>Totale 2</b>				
<b>Attività detenute a scopo di investimento</b>				
<b>Concesse in leasing operativo</b>				
Terreni				
Fabbricati				
Altri				
<b>Altre attività detenute a scopo di investimento</b>	<b>211.691</b>		<b>204.044</b>	
Terreni	40.506		39.348	
Fabbricati	96.937		72.078	
Altri	74.249		92.618	
<b>Totale 3</b>	<b>211.691</b>		<b>204.044</b>	
<b>Totale (attività al costo e valutate al fair value)</b>	<b>445.181</b>		<b>411.060</b>	

Il valore dei fabbricati comprende il valore dell'impianto portuale di Marina di Portisco, pari a 19.633 milioni di euro, e l'importo relativo alla voce "impianti e macchinari" riguarda essenzialmente gli investimenti nel progetto della rete di telecomunicazioni in fibra ottica della controllata Infratel, pari a 161.384 migliaia di euro. Le "altre attività detenute a scopo di investimento" sono gli asset di Italia Turismo.

Come indicato nella parte A - Politiche contabili, in presenza di indicatori specifici circa il rischio di mancato recupero del valore di carico delle immobilizzazioni materiali, queste sono sottoposte ad una verifica per rilevarne eventuali perdite di valore (*impairment test*). La crisi dell'economia nazionale ed internazionale ha, come noto, inciso negativamente sulla "domanda di turismo", spingendo al ribasso i canoni rinvenienti dalla gestione dei villaggi turistici di proprietà della società controllata Italia Turismo. Gli *assets* turistici sono stati sottoposti al citato test di sostenibilità del valore di iscrizione in bilancio.

Nella determinazione del valore recuperabile si è fatto riferimento esclusivamente al *valore d'uso*, applicando il metodo reddituale-finanziario, consistente nella determinazione di flussi di cassa attualizzati. Al riguardo, occorre precisare che non sono rilevabili tassi impliciti di rendimento in attività similari nelle contrattazioni di mercato (risultate sostanzialmente esigue e non comparabili), né il costo medio ponderato del capitale (WACC) di società quotate. Si è ritenuto dunque opportuno identificare un tasso di attualizzazione che tenesse conto di un costo medio ponderato del capitale (WACC) appropriato per un investitore disposto a mantenere l'investimento per tutto il periodo di tempo necessario al verificarsi del mutamento degli scenari di mercato.

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

Le simulazioni finanziarie hanno identificato un costo medio ponderato del capitale proprio del 6,06%, ed un rendimento dell'investitore del 6,89%, al lordo delle imposte teoriche. Conclusivamente, il valore di carico degli asset turistici risulta sostanzialmente in linea con il valore d'uso, come sopra determinato.

La movimentazione delle attività materiali è riportata nella seguente tabella:

Voci/Valori	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>Esistenze Finali precedente</b>	44.475	127.663	134	99	238.690	<b>411.061</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>						
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>44.475</b>	<b>127.663</b>	<b>134</b>	<b>99</b>	<b>238.690</b>	<b>411.061</b>
Acquisti	1.602	14.514	23	1	31.741	47.882
Riprese di valore		-2				-2
Variazioni positive di fair value						
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto						
Variazioni pos. di FV a conto economico						
Altre variazioni (positive)	1.156	22.613	5	2	11.343	35.119
<b>Diminuzioni</b>		<b>-2.681</b>	<b>-33</b>	<b>-24</b>	<b>-46.143</b>	<b>-48.881</b>
Vendite				-3	-11	-14
Ammortamenti		-2.681	-33	-21	-10.193	-12.928
Rettifiche di valore					-781	-781
Rettifiche di valore a patrimonio netto						
Rettifiche di valore a conto economico					-781	-781
Variazioni negative di fair value						
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto						
Variazioni neg. di FV a conto economico						
Altre variazioni (negative)					-35.157	-35.157
<b>Rimanenze finali</b>	<b>47.234</b>	<b>162.107</b>	<b>129</b>	<b>78</b>	<b>235.633</b>	<b>445.181</b>

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente riconducibili al progredire degli investimenti di Italia Turismo (+7,6 milioni di euro) e di Infratel (+ 24,4 milioni di euro)

**Attività materiali costituite in garanzie di proprie passività e impegni**

Voci/Valori	31.12.2012	31.12.2011
<b>Attività ad uso funzionale</b>		
<i>Di proprietà</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Mobili		
Strumentali		
Altri		
<i>Acquisite in leasing finanziario</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Mobili		
Strumentali		
Altri		
<b>Attività riferibili al leasing finanziario</b>		
<b>Attività detenute a scopo di investimento</b>		
<i>Concesse in leasing operativo</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Altri		
<b>Altre attività detenute a scopo di investimento</b>	<b>211.691</b>	<b>204.044</b>
Terreni	40.506	39.348
Fabbricati	96.937	72.078
Altri	74.249	92.618
<b>Totale</b>	<b>211.691</b>	<b>204.044</b>

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 110 - Attività immateriali****27.073****20.496**

Composizione:

Voci / Valutazione	31.12.2012		31.12.2011	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
Avviamento				
Altre Attività immateriali:				
Di proprietà	27.073		20.452	44
- Generate internamente	1.505		1.100	
- Altre	25.568		19.352	44
Acquisite in leasing finanziario				
<b>Totale</b>	<b>27.073</b>		<b>20.452</b>	<b>44</b>
Attività riferibili al leasing finanziario				
Attività concesse in leasing operativo				
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>27.073</b>		<b>20.452</b>	<b>44</b>
<b>Totale (attività al costo e valutate al fair value)</b>		<b>27.073</b>		<b>20.496</b>

La voce Altre Attività immateriali - comprende per euro 23 milioni i cosiddetti IRU (Indefeasible Right of Use) sulle infrastrutture di telecomunicazioni della controllata INFRATEL. Il corrispettivo pagato, solitamente in anticipo per tutta la durata del diritto, è ridotto di una quota di ammortamento calcolata in base alla minore fra la durata tecnico-economica dell'infrastruttura e la durata del diritto d'uso, di norma 15 anni per la fibra ottica.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nella seguente tabella:

Voci/Valori	31.12.2012
<b>Esistenze Finali precedente</b>	20.496
<b>Modifica saldi di apertura</b>	
<b>Esistenze Iniziali</b>	
<b>Aumenti</b>	<b>8.551</b>
Acquisti	8.506
Riprese di valore	
Variazioni positive di fair value	
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto	
Variazioni pos. di FV a conto economico	
Altre variazioni (positive)	45
<b>Diminuzioni</b>	<b>-1.973</b>
Vendite	
Ammortamenti	-1.973
Rettifiche di valore	
Rettifiche di valore a patrimonio netto	
Rettifiche di valore a conto economico	
Variazioni negative di fair value	
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto	
Variazioni neg. di FV a conto economico	
Altre variazioni (negative)	
<b>Rimanenze finali</b>	<b>27.073</b>

Gli incrementi dell'anno sono dovuti principalmente agli IRU (6,2 milioni di Euro) e agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'informatizzazione di procedure operative.

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 120 - Attività fiscali****24.314****23.606**

Composizione :

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Correnti	18.422	17.894
Anticipate	5.892	5.712
<b>Totale</b>	<b>24.314</b>	<b>23.606</b>

Le attività fiscali "correnti" comprendono essenzialmente crediti vantati per IRPEG e IVA chiesti a rimborso principalmente dalla Capogruppo e da una società consolidata integralmente.

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>5.712</b>	<b>2.242</b>
Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	391	297
a) relative ai precedenti esercizi	97	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	294	297
Nuove imposte o incrementi aliquote fiscali	541	3.785
Altri aumenti		
<b>Diminuzioni</b>	<b>-751</b>	<b>-612</b>
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-690	-458
a) rigiri	-690	-458
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
Riduzioni di aliquote fiscali		
Altre diminuzioni	-61	-154
<b>Importo finale</b>	<b>5.892</b>	<b>5.712</b>

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Voce 70 - Passività fiscali** **2.890** **2.428**

Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	31.12.2012	31.12.2011
Correnti	2.874	2.404
Differite	16	24
<b>Totale</b>	<b>2.890</b>	<b>2.428</b>
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Esistenze Finali precedente</b>	<b>24</b>	<b>40</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>		
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>24</b>	<b>40</b>
Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative ai precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
Nuove imposte o incrementi aliquote fiscali		
Altri aumenti		
<b>Diminuzioni</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>
Imposte differite annullate nell'esercizio	8	-16
a) rigiri	-1	-6
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	-7	-10
Riduzioni di aliquote fiscali		
Altre diminuzioni		
<b>Importo finale</b>	<b>16</b>	<b>24</b>

Non vi sono imposte differite in contropartita nel patrimonio netto.

**Voce 130 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione** **31.788** **90.566**

La voce è di seguito illustrata nella sua composizione:

	31.12.2012	31.12.2011
Cassa e disponibilità liquide	684	2
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
Attività finanziarie al fair value		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	202	220
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
Crediti	6.190	18.813
Partecipazioni	2.011	9.053
Attività materiali	7.358	21.914
Attività immateriali		103
Attività fiscali	164	1.350
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
Altre attività	15.179	39.111
<b>Totale</b>	<b>31.788</b>	<b>90.566</b>

Il decremento della voce è imputabile all'uscita della controllata Nuovi Cantieri Apuania dall'area di consolidamento a seguito dell'avvenuta cessione nel dicembre del 2012.

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

La voce è relativa agli assets delle società consolidate integralmente, che sono state poste in vendita a seguito del piano di riordino e dismissioni approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico con il D.M. del 31 luglio 2007. La diminuzione rispetto all'anno precedente è attribuibile quasi per intero al deconsolidamento di Nuovi Cantieri Apuania, ceduta in corso d'anno 2012.

Le società sono di seguito elencate:

- Sviluppo Italia Campania SpA in Liquidazione
- Sviluppo Italia Sardegna SpA in Liquidazione
- Sviluppo Italia Calabria SpA in Liquidazione
- Aquila Sviluppo SpA in Liquidazione.

La significativa variazione in diminuzione nella sottovoce "Partecipazioni" deriva essenzialmente dalla dismissione delle partecipazioni detenute dalla controllata Italia Navigando a seguito dell'operazione di scissione.

Negli allegati A.6, A.7 e A.8 sono riportate rispettivamente la percentuale di possesso e la movimentazione analitica delle singole partecipazioni.

**Voce 140 - Altre attività****180.170****172.733**

Composizione :

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Rimanenze	143.246	137.519
- Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	65.253	65.213
- Lavori in corso su ordinazioni	77.992	72.306
Crediti verso erario per imposte indirette	17.993	21.110
Crediti verso enti previdenziali	954	779
Crediti e anticipi da fornitori	1.573	1.458
Depositi cauzionali	1.440	1.346
Ratei attivi (solo quelli relativi alle altre atti	2	29
Risconti attivi (solo quelli relativi alle altre a	679	631
Crediti e partite varie	14.285	9.861
<b>Totale</b>	<b>180.170</b>	<b>172.733</b>

La voce "Materie prime, semilavorati e prodotti finiti", comprende principalmente un importo di complessivi 65,25 milioni di euro, iscritti nelle rimanenze di Italia Turismo e riguardano unità e complessi immobiliare destinati alla vendita.

La voce "Lavori in corso su ordinazioni" include:

- 13,7 milioni della Capogruppo;
- 60,6 milioni relativi alla posa in opera della Banda Larga da parte di Infratel;
- 12,8 milioni di lavori in corso di esecuzione da parte di Invitalia Attività Produttive.

La voce "Crediti e partite varie" include 12,2 milioni relativi alle rendicontazioni della società Infratel, presentate e approvate dal MISE e per la parte residua include anticipazioni a dipendenti e fornitori.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****PASSIVO****Voce 10 - Debiti****154.573****173.185**

La composizione della voce, suddivisa per tipologia di creditori, è riportata nelle seguenti tabelle:

Voci	31.12.2012			31.12.2011		
	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela
Finanziamenti	57.563	27.637	655	109.940		24.322
- Pronti contro termine						
- Altri finanziamenti	57.563	27.637	655	109.940		24.322
Altri debiti	32.807		35.911			38.923
<b>Totale</b>	<b>90.371</b>	<b>27.637</b>	<b>36.566</b>	<b>109.940</b>		<b>63.245</b>
<b>Fair value</b>	<b>90.371</b>	<b>27.637</b>	<b>36.566</b>	<b>109.940</b>		<b>63.245</b>

La voce "Finanziamenti", riguarda anticipazioni e mutui con il sistema bancario di alcune società consolidate, nonché la provvista per l'attività di factoring.

La voce debiti verso clientela include essenzialmente debiti verso fornitori delle società del gruppo essenzialmente gli anticipi a fronte di commesse in fase di realizzazione.

**Voce 80 - Passività associate ad attività in via di dismissione****-18.867****13.951**

Composizione:

	31.12.2012	31.12.2011
Debiti	852	3.462
Passività fiscali	1.056	1.175
Altre passività	12.154	41.659
Trattamento di fine rapporto del personale	126	1.965
Fondi per rischi e oneri	377	9.818
Riserve	-27.083	-37.938
Riserve da valutazione	324	642
Patrimonio di pertinenza di terzi	-6.673	-6.833
<b>Totale</b>	<b>-18.867</b>	<b>13.951</b>

Si rinvia al commento della corrispondente voce 130 dell'attivo per l'elenco delle società cui si riferiscono gli importi di cui sopra. Il totale della voce è negativo per effetto del deconsolidamento al 31 12 2012 di Nuovi Cantieri Apuania. La voce "Riserve" esprime il totale dei risultati degli esercizi precedenti delle società in via di dismissione, nonché la differenza rinveniente dall'eliminazione del valore delle partecipazioni contro il relativo patrimonio netto.

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****PASSIVO****Voce 90 - Altre Passività****686.217****657.805**

Composizione :

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Debiti per fondi di terzi in gestione	245.031	283.247
Fornitori	31.300	34.903
Debiti personale dipendente	6.307	8.124
Debiti verso enti previdenziali	4.764	3.692
Debiti verso committenti per lav.in corso su ord.	134.609	79.722
Ratei passivi	5.216	40
Risconti passivi per contributi in c/capitale	180.838	197.575
Altri risconti passivi	19.737	19.203
Debiti verso erario per imposte indirette	5.730	5.239
Debiti da consolidato fiscale	243	160
Depositi cauzionali ricevuti	267	207
Debiti e partite varie	52.173	25.693
<b>Totale</b>	<b>686.217</b>	<b>657.805</b>

I "debiti per fondi di terzi in gestione" sono relativi a fondi di misure agevolative di cui l'Agenzia ha la responsabilità di attuazione degli interventi previsti dalle misure medesime.

I debiti verso committenti per lavori in corso su ordinazione riguardano unicamente gli acconti ricevuti dalla controllata Infratel SpA.

L'esposizione verso i "fornitori" rappresenta il debito per acquisti di beni e servizi. Tale voce comprende sia fatture ricevute e non pagate sia debiti per fatture da ricevere.

I "Debiti verso il personale dipendente" sono composti dagli accantonamenti per ferie maturate e non godute, 14a mensilità, premio variabile e MBO.

La voce Risconti passivi per contributi in c/capitale rappresenta il valore residuo dei contributi pubblici ricevuti per la realizzazione di investimenti. Tali contributi vengono riconosciuti gradualmente al conto economico anno per anno, in proporzione degli ammortamenti dei beni di riferimento.

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

In particolare 179,4 milioni, sono i contributi ricevuti da Infratel per il progetto Banda larga, e 32 milioni quelli ricevuti dalla Capogruppo per gli incubatori di imprese.

**Voce 100 - Trattamento di fine rapporto del personale****10.238****9.241**

La voce rappresenta il "beneficio successivo" al rapporto di lavoro ed è calcolato proiettando l'ammontare già maturato alla presumibile data di risoluzione del rapporto di lavoro. Il valore così ottenuto è attualizzato alla data di bilancio, utilizzando il metodo attuariale "Projected Unit Credit Method". Il metodo è conforme al criterio *Defined Benefit Obligation*, previsto dallo IAS n.19.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

<b>Variazioni</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Esistenze Finali precedente</b>	<b>9.241</b>	<b>9.206</b>
<b>Modifica saldi di apertura</b>		-71
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>9.241</b>	<b>9.135</b>
Accantonamenti dell'esercizio	3.142	2.631
Altre variazioni (positive)	1.437	1.120
<b>Diminuzioni</b>	<b>-3.582</b>	<b>-3.644</b>
Liquidazioni effettuate	-1.327	-1.500
Altre variazioni (negative)	-2.255	-2.144
<b>Esistenze finali</b>	<b>10.238</b>	<b>9.241</b>

La voce rappresenta il "beneficio successivo" al rapporto di lavoro ed è calcolato proiettando l'ammontare già maturato alla presumibile data di risoluzione del rapporto di lavoro. Il valore così ottenuto è attualizzato alla data di bilancio, utilizzando il metodo attuariale "Projected Unit Credit Method". Il metodo è conforme al criterio *Defined Benefit Obligation*, previsto dallo IAS n.19.

L'accantonamento dell'esercizio comprende il cosiddetto "Interest cost" (158 migliaia di euro), vale a dire l'onere "figurativo" che si sosterebbe richiedendo al mercato un finanziamento di importo pari alla passività all'inizio dell'esercizio, opportunamente attualizzato al tasso adottato.

Le "altre variazioni in aumento" comprendono principalmente le perdite attuariali dell'esercizio derivanti dalle variazioni delle basi tecniche utilizzate nella valutazione attuale rispetto a quella di fine esercizio precedente. Tale incremento è iscritto direttamente in una riserva di patrimonio netto.

Le "altre variazioni in diminuzione" si riferiscono essenzialmente alla quota di trattamento di fine rapporto trasferita ai fondi di previdenza complementare ed alla tesoreria INPS.

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

Le ipotesi adottate nella valutazione dei benefits sono:

- Tasso di inflazione: lo scenario inflazionistico è stato desunto dal documento "Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2012" adottando l'indice IPCA pari al 2,0% per il 2013, all'1,8% per il 2014 ed al 2,1% dal 2015 in poi;
- il tasso di attualizzazione adottato è stato determinato con riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende primarie alla data di valutazione. A tale proposito, è stata utilizzata la curva dei tassi Composite A (fonte: Bloomberg) al 31 dicembre 2012.

Con riferimento agli incrementi retributivi da adottare nello sviluppo prospettico dei cash flows, su indicazione del management della Società Invitalia, si è scelto di adottare tassi di crescita salariale pari all'indice inflattivo, fatta eccezione per la categoria dei Dirigenti per i quali tale tasso è stato maggiorato di uno spread pari a 0,5%.

**Voce 110 - Fondi per rischi e oneri**

<b>15.395</b>	<b>21.176</b>
---------------	---------------

Il fondo al 31 dicembre 2012 accoglie i rischi ritenuti potenziali, sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio consolidato, derivanti da cause legali del personale e di irrecuperabilità su alcune poste dell'attivo.

Variazioni :

	Esistenze iniziali	Riclassifiche e altre variazioni	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi	Totale
Altri rischi	21.176	-3.393	-1.607	-781	15.395
<b>Totale</b>	<b>21.176</b>	<b>-3.393</b>	<b>-1.607</b>	<b>-781</b>	<b>15.395</b>

**Voce 120 - Capitale**

<b>836.384</b>	<b>836.384</b>
----------------	----------------

Composizione:

Tipologie	Importo
<b>Capitale</b>	<b>836.384</b>
Azioni Ordinarie	836.384
Altre Azioni	

Il capitale pari a 836.384 migliaia di euro, è rappresentato da 1.257.637.210 azioni ordinarie prive di valore nominale di proprietà del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

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

La Società capogruppo non ha emesso "azioni di godimento" né "obbligazioni convertibili in azioni".

\* \* \* \*

Le voci 160 e 170 del passivo, rispettivamente "Riserve" e "Riserve da valutazione" sono commentate nella parte D - Informazioni sul patrimonio netto, come prescritto dai nuovi schemi emessi dalla Banca d'Italia, cui la presente nota integrativa è uniformata.

**Voce 190 - Patrimonio di pertinenza di terzi****56.386****61.544**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Capitale	54.010	57.345
Azioni proprie		
Strumenti di capitale		
Sovraprezzi di emissione	8.221	8.221
Riserve	-3.307	-1.919
Riserve da valutazione		
Utile (perdita) d'esercizio	-2.538	-2.103
<b>Totale</b>	<b>56.386</b>	<b>61.544</b>

**Parte C - Informazioni sul Conto Economico****Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati****15.132****13.839**

Composizione:

Voci / Forme tecniche	31.12.2012				31.12.2011
	Titoli	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale	Totale
Attività Finanziarie detenute per la negoziazione	1.293			1.293	2.055
Attività Finanziarie valutate al fair value					
Attività Finanziarie disponibili per la vendita					
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					
<b>Crediti</b>	<b>-1.276</b>	<b>4.369</b>	<b>10.572</b>	<b>13.665</b>	<b>11.685</b>
- Crediti verso banche	-901		10.415	9.514	7.785
- Crediti verso Enti Finanziari		3		3	8
- Crediti verso Clientela	-375	4.366	157	4.148	3.892
<b>Altre Attività</b>			174	174	99
<b>Derivati di copertura</b>					
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>4.369</b>	<b>10.746</b>	<b>15.132</b>	<b>13.839</b>

Gli interessi attivi, si riferiscono principalmente a quelli maturati dalla Capogruppo (14,1 milioni di euro).

**Voce 20 - Interessi passivi e oneri assimilati****-4.735****-3.789**

Composizione:

Voci / Forme tecniche	31.12.2012				31.12.2011
	Titoli	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale	Totale
Debiti verso Banche	-105	-1.128	-1.894	-3.126	-3.171
Debiti verso Enti Finanziari	-375			-375	
Debiti verso Clientela		-434	-14	-448	-616
Titoli in Circolazione					
Passività Finanziarie di negoziazione					
Passività finanziarie valutate al fair value					
Altre Passività			-785	-785	-3
Derivati di Copertura					
<b>Totale</b>	<b>-480</b>	<b>-1.562</b>	<b>-2.693</b>	<b>-4.735</b>	<b>-3.789</b>

La voce è relativa essenzialmente a linee di credito accordate dal sistema bancario ad alcune controllate.

**Parte C - Informazioni sul Conto Economico****Voce 30 - Commissioni attive****106.060****108.363**

<b>Dettaglio</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Operazioni di leasing finanziario</b>		
<b>Operazioni di factoring</b>	471	546
<b>Credito al consumo</b>		
<b>Attività di merchant banking</b>		
<b>Garanzie rilasciate</b>	62	23
<b>Servizi di:</b>	94.860	92.468
- Gestione fondi per conto terzi	90.076	82.770
- Intermediazione in cambi		
- Distribuzione prodotti		
- Emolumenti reversibili	144	198
- Servizi per attività di bonifica		
- Lavori costruzioni immobiliari		-289
- Perizie Immobiliari		
- Altri servizi	4.640	9.790
<b>Servizi di incasso e pagamento</b>		
<b>Servicing in operazioni di cartolarizzazione</b>		
<b>Altre commissioni</b>	10.666	15.325
- Canoni affitto azienda alberghiera	7.707	8.137
- Locazione incubatori di'impresa		
- Altre commissioni varie	809	7.188
- Ricavi per posti barca	2.150	
<b>Totale</b>	<b>106.060</b>	<b>108.363</b>