

Tabella 7 : Stato patrimoniale – Passività

*In migliaia di euro*

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		2013	2014	Inc. % su totale	Var. ass	Var.%
10	Debiti	74.604	71.243	6,1	-3.361	-4,5
20	Titoli in circolazione	0	0	0,0	0	0
30	Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0,0	0	0
40	Passività finanziarie al <i>fair value</i>	0	0	0,0	0	0
50	Derivati di copertura	0	0	0,0	0	0
60	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0	0,0	0	0
70	Passività fiscali	3.156	2.890	0,2	-266	-8,4
	a) correnti	3.156	2.890	0,2	-266	-8,4
	b) differite	0	0	0,0	0	0
80	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	0	0	0,0	0	0
90	Altre passività	314.190	287.104	24,5	-27.086	-8,6
100	Trattamento di fine rapporto del personale	7.094	7.531	0,6	437	6,2
110	Fondi per rischi e oneri	2.286	2.789	0,2	503	22,01
	a) quiescenza ed obblighi simili	0	0	0,0	0	0
	b) altri fondi	2.286	2.789	0,2	503	22,01
	c) fondo ex legge 296/06 art. 1	0	0	0,0	0	0
120	Capitale	836.384	836.384	71,4	0	0
130	Azioni proprie (-)	0	0	0,0	0	0
140	Strumenti di capitale	0	0	0,0	0	0
150	Sovraprezzo di emissione	0	0	0,0	0	0
160	Riserve	-27.884	-26.650	-2,3	1.234	4,4
170	Riserve da valutazione	-13.035	-9.984	-0,9	3.051	23,4
180	Utile (perdita) d'esercizio	2.104	685	0,1	-1.419	-67,4
TOTALE PASSIVO		1.198.899	1.171.992	100,0	-26.907	-2,2

I fondi per rischi ed oneri, le cui variazioni sono illustrate nella tabella n. 8, aumentano complessivamente di 0,5 milioni di euro (+ 22 per cento). In dettaglio, il Fondo "altri rischi" accoglie accantonamenti per oneri potenziali derivanti da cause legali del personale e indennità aggiuntive spettanti. Per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda della ex controllata Italia Navigando, nelle "altre variazioni" si evidenzia il valore esistente nel Fondo rischi alla data della messa in liquidazione della società, il cui importo è stato ripreso in quanto venute meno le cause che ne avevano dato origine.

Tabella 8 Fondi per rischi ed oneri

	<i>In migliaia di euro</i>					
	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale	Variaz. assoluta
Fondo oneri futuri	84	0	0	0	84	0
Fondo altri rischi	2.202	588	-283	198	2.705	503
<b>TOTALE</b>	<b>2.286</b>	<b>588</b>	<b>-283</b>	<b>198</b>	<b>2.789</b>	<b>503</b>

Il patrimonio netto, come mostra la tabella n. 9, presenta un aumento di 2,9 milioni di euro, attribuibile all'aumento dei risultati portati a nuovo (+1,2 milioni di euro) e alle riserve di valutazioni (+3 milioni di euro). Il risultato di esercizio risulta in diminuzione di 1,4 milioni di euro.

Tabella 9 Composizione del patrimonio netto

	2013	2014	Var.ass
Capitale sociale	836.384	836.384	0
Riserva legale	873	873	0
Riserva rischi finanziari generali	9.997	9.997	0
Risultati portati a nuovo	-34.722	-33.489	1.233
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	-13.034	-9.984	3.050
Riserva da avanzo di fusione	148	148	0
Risultato di esercizio	2.104	685	-1.419
<b>TOTALE</b>	<b>797.570</b>	<b>800.434</b>	<b>2.864</b>

### 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 (-12,4 per cento), ed in particolare dei depositi su conti correnti (- 60,6 per cento).

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 14,3 milioni di euro (-12,37 per cento), attribuibile principalmente alla riduzione registratasi nel segmento obbligazionario, dei titoli di Stato.

A seguito delle variazioni sopra esposte, il portafoglio titoli, al 31 dicembre 2014, risulta diminuito del 12,37 per cento rispetto al 2013, e composto per il 41,1 per cento da titoli obbligazionari, per il 16,9 per cento da titoli di Stato e per il restante 42 per cento in polizze di capitalizzazione e quote OICR.

**Tabella 10 Composizione degli investimenti finanziari**

	<i>In migliaia di euro</i>			
	2013	2014	Var. ass.	Var. %
<b>Titoli</b>	115.537	101.240	-14.297	-12,4
<b>Depositi e conti correnti</b>	64.231	25.320	-38.911	-60,6
<b>Fondi con vincolo di destinazione</b>	231.541	199.890	-31.651	-13,7
<b>Altri fondi</b>	7.558	0	-7.558	-100,00
<b>TOTALE</b>	<b>418.867</b>	<b>326.450</b>	<b>-92.417</b>	<b>-22,06</b>

**Tabella 11 Composizione del portafoglio titoli**

	<i>In migliaia di euro</i>			
	2013	2014	Var. ass.	Var. %
<b>Titoli di Stato</b>	34.510	17.144	-17.366	-50,3
<b>Obbligazioni</b>	41.490	41.562	72	0,2
<b>Quote OICR</b>	9.150	8.141	-1.009	-11,03
<b>Polizze di capitalizzazione</b>	30.387	34.393	4.006	13,2
<b>TOTALE</b>	<b>115.537</b>	<b>101.240</b>	<b>-14.297</b>	<b>-12,4</b>

### 7.2.2 Analisi delle partecipazioni

La gestione delle partecipazioni in imprese controllate (cfr. Tabella n. 2) 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 2014, 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 n. 12 evidenzia un decremento del valore delle partecipazioni c.d. strategiche pari a 20,4 milioni in valore assoluto. Tale decremento è dovuto all'effetto congiunto del minor valore delle variazioni in aumento rispetto a quelle in diminuzione.

Il valore espresso nelle "altre variazioni" in aumento di 7,5 milioni di euro, accoglie, nell'ambito delle società del Gruppo, la riclassifica della controllata Strategia Italia dalla voce 130 per effetto della sua nuova *mission* (*Italia Ventures*) e, nell'ambito delle società non di Gruppo, l'acquisizione di una partecipata in sede di riparto di liquidazione della controllata Italia Navigando S.p.A.

Gli acquisti si riferiscono essenzialmente alle acquisizioni in società "non di gruppo" effettuate con fondi della Legge 181/89<sup>4</sup>.

Nell'ambito delle "diminuzioni", le "altre variazioni" negative pari a 25,8 milioni di euro, riguardano: l'uscita dal perimetro del Gruppo della controllata Italia Navigando a seguito della messa in liquidazione e cancellazione dal Registro delle imprese nel corso del 2014; la riclassifica nella voce 130 di due società operanti nel settore della portualità turistica in quanto poste in vendita; la chiusura di riporti fallimentari.

---

<sup>4</sup> Trattasi di un fondo finalizzato a realizzare programmi di investimenti e occupazionali nelle aree di crisi siderurgiche.

Tabella 12 Variazioni annue partecipazioni – voce 90 Attivo S.P.

	<i>In migliaia di euro</i>			
	2013	2014	Var.ass	Var%
<b>CONSISTENZA INIZIALE</b>	<b>146.874</b>	<b>137.706</b>	<b>-9.168</b>	<b>-6,24</b>
<b>AUMENTI</b>	<b>2.127</b>	<b>8.825</b>	<b>6.698</b>	<b>314,90</b>
Acquisti	2.127	1.357	-770	-36,20
Riprese di valore	0	0	0	0,00
Rivalutazioni	0	0	0	0,00
Altre variazioni	0	7.468	7.468	100,00
<b>DIMINUZIONI</b>	<b>-11.295</b>	<b>-29.251</b>	<b>-17.956</b>	<b>-158,97</b>
Vendite	-1.948	-2.486	-538	-27,62
Rettifiche di valore	-4.713	-943	3.770	79,99
Altre variazioni	-4.634	-25.822	-21.188	-457,23
<b>CONSISTENZA FINALE</b>	<b>137.706</b>	<b>117.280</b>	<b>-20.426</b>	<b>-14,83</b>

Con riferimento alle partecipazioni in dismissione, la tabella n. 13 sintetizza i movimenti contabilizzati nell'esercizio 2014.

Le variazioni positive comprendono l'acquisizione di tre partecipate dirette dalla procedura di liquidazione della controllata Italia Navigando Spa (riporto per assegnazione di beni), nonché la riclassifica di altre due società operanti nel settore della portualità turistica poste in vendita. La voce variazioni negative accoglie la riclassifica della controllata Strategia Italia alla voce 90 per effetto della sua nuova *mission*.

Tabella 13 Variazioni annue partecipazioni in dismissione – voce 130 Attivo S.P.

	<i>In migliaia di euro</i>			
	2013	2014	Var. ass	Var%
<b>CONSISTENZA INIZIALE</b>	<b>1.116</b>	<b>3.844</b>	<b>2.728</b>	<b>244</b>
<b>Variazioni positive</b>	<b>3.114</b>	<b>30.286</b>	<b>27.172</b>	<b>873</b>
<b>Variazioni negative</b>	<b>-386</b>	<b>-2.593</b>	<b>-2.207</b>	<b>572</b>
<b>CONSISTENZA FINALE</b>	<b>3.844</b>	<b>31.537</b>	<b>27.693</b>	<b>720</b>

### 7.3 Il Conto economico

La tabella seguente espone il conto economico relativo all'esercizio 2014 che chiude con un utile pari a 685 migliaia di euro, in diminuzione (-67,44%) rispetto a quanto registrato nel precedente esercizio.

Il Conto economico evidenzia un decremento, nel corso dell'esercizio 2014, del *margine di interesse* pari a -6,3 milioni in valore assoluto, attribuibile principalmente alla diminuzione degli interessi attivi (-7,04 milioni) a sua volta essenzialmente riconducibile alla riduzione dei rendimenti offerti dal mercato.

Tale flessione incide parzialmente sul margine di intermediazione, pari a 82,7 milioni di euro, il cui decremento rispetto all'anno 2013 (-1,2 milioni) è bilanciato dall'aumento dei dividendi riferito agli utili distribuiti dalle società Invitalia Partecipazioni S.p.A. ed Infratel Italia S.p.A., nonché dalla distribuzione della Riserva di quest'ultima vincolata per il programma Banda Larga.

Il risultato della gestione operativa, evidenzia, nell'esercizio 2014, un aumento di 1,7 milioni di euro, dovuto alla diminuzione delle spese amministrative (- 663 migliaia di euro) e alle rettifiche di valore nette di deterioramento di attività finanziarie (- 3,7 milioni di euro). Risultano in aumento i proventi di gestione (+2,06 milioni di euro) che comprendono i proventi derivati dalla rendicontazione del Fondo Venture Capital per 4,9 milioni di euro. In peggioramento, sempre nel risultato della gestione operativa, le rettifiche di valore nette su attività immateriali (-1,3 milioni di euro).

Il margine lordo dell'attività corrente pari a 2,3 milioni di euro, migliora rispetto all'esercizio precedente (+2,6 milioni di euro) in forza della minore perdita di utili delle partecipazioni e del miglioramento del risultato della gestione operativa.

Considerate le imposte dell'esercizio (900 milioni di euro) e la perdita derivante dalle attività in via di dismissione (-0,7 milioni di euro, +4,6 milioni nel 2013), dovuta all'azzeramento degli utili da cessione, l'avanzo di esercizio si attesta a 685 migliaia di euro, a fronte dei +2,1 milioni di euro del 2013.

Tabella 14 Conto economico.

CONTO ECONOMICO		2013	2014	Var. assoluta	In migliaia di euro Var. %
10	Interessi attivi e proventi assimilati	12.717	5.679	-7.038	-55,34
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-1.688	-944	744	44,08
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>11.029</b>	<b>4.735</b>	<b>-6.294</b>	<b>-57,07</b>
30	Commissioni attive	91.615	90.631	-984	-1,07
40	Commissioni passive	-25.662	-24.636	1.026	-4,00
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>65.953</b>	<b>65.995</b>	<b>42</b>	<b>0,06</b>
50	Dividendi e proventi assimilati	1.810	6.969	5.159	285,03
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	437	270	-167	-38,22
70	Risultato netto dell'attività di copertura	0	0	0	0,00
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al <i>fair value</i>	1.075	1.006	-69	-6,42
90	Utile/ perdita da cessione o riacquisto di:	3.639	3.736	97	2,67
	a) attività finanziarie	3.639	3.736	97	2,67
	b) passività finanziarie	0	0	0	0,00
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>83.943</b>	<b>82.711</b>	<b>-1.232</b>	<b>-1,47</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-6.037	-2.348	3.689	61,11
	a) Attività finanziarie	-6.037	-2.348	3.689	61,11
	b) Altre operazioni finanziarie	0	0	0	0,00
110	Spese amministrative	-81.487	-80.824	663	0,81
	a) spese per il personale	-61.507	-61.469	38	0,06
	b) altre spese amministrative	-19.980	-19.355	625	3,13
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.253	-1.350	-97	-7,74
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-773	-2.097	-1.324	-171,28
140	Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0	0	0,00
150	Accantonamento netti ai fondi per rischi e oneri	1.652	-390	-2.042	126,61
160	Altri proventi e oneri di gestione	6.329	8.387	2.058	32,52
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>2.374</b>	<b>4.089</b>	<b>1.715</b>	<b>72,24</b>
170	Utile (perdite) delle partecipazioni	-2.741	-1.806	935	34,11
180	Utili (perdite) da cessione investimenti	0	0	0	0,00
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-367</b>	<b>2.283</b>	<b>2.650</b>	<b>722,07</b>
190	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-2.101	-900	1.201	57,16
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-2.469</b>	<b>1.383</b>	<b>3.852</b>	<b>156,01</b>
200	Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	4.574	-698	-5.272	-115,26
	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>2.104</b>	<b>685</b>	<b>-1.419</b>	<b>-67,44</b>

#### **7.4 Il Rendiconto finanziario**

I flussi finanziari generati nel 2014, relativi alle poste del conto economico e alle variazioni del conto patrimoniale, sono rappresentati nel rendiconto finanziario (tabella n. 15).

Il risultato finale evidenzia, rispetto al 2013, un decremento delle disponibilità liquide del 23,8 per cento, dovuto in massima parte al loro assorbimento nell'attività operativa (63,4 milioni di euro), che, rispetto alla liquidità generata nel 2013 dallo stesso comparto (26,3 milioni di euro), fa registrare un decremento di 89,6 milioni di euro, dovuto soprattutto al decremento dei crediti verso la clientela. Nell'ambito dell'attività di investimento la vendita di partecipazioni ha generato liquidità per 2,5 milioni di euro, rispetto ai 9,2 milioni di euro dell'esercizio precedente. Gli acquisti di rami di azienda per 7,8 milioni di euro e di partecipazioni per 1,4 milioni di euro, determinano un saldo delle attività di investimento di -9,3 milioni di euro.

Tabella 15 Rendiconto finanziario

ATTIVITA' OPERATIVA		<i>In migliaia di euro</i>	
		2013	2014
<b>1. Gestione</b>			
- risultato dell'esercizio		7.101	2.448
- plus/minusvalenze su att. fin. detenute per la negoziazione e su attività e passività finanziarie valutate al fair value		2.104	685
- plus/minusvalenze su attività di copertura		-1.414	-1.292
- rettifiche di valore netto per deterioramento		0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali		4.921	1.658
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi e ricavi		2.026	1.018
- imposte e tasse non liquidate		-1.652	55
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale		2.607	900
- altri aggiustamenti		-1.491	-576
- altri aggiustamenti		0	0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>		59.322	-35.155
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		-4.003	-14.951
- attività finanziarie al fair value		2.733	-3.000
- attività finanziarie disponibili per la vendita		1.247	1.009
- crediti verso banche		34.061	40.088
- crediti verso clientela		31.893	-59.463
- altre attività		-6.609	1.162
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>		-40.261	-30.727
- debiti verso banche		-35.581	1.737
- debiti verso enti finanziari		6.603	1.907
- debiti verso clientela		-987	-7.005
- titoli in circolazione		0	0
- passività finanziarie di negoziazione		0	0
- passività finanziarie al fair value		0	0
- altre passività		-10.296	-27.366
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>		26.352	-65.454
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da:</b>			
- vendita di partecipazioni		10.978	4.379
- vendita di partecipazioni		9.168	2.486

- dividendi incassati su partecipazioni	1.810	1.893
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>-7.417</b>	<b>-13.688</b>
- acquisti di partecipazioni	692	-1.356
- acquisti di attività materiali	-489	-936
- acquisti di attività immateriali	-7.620	-3.576
- acquisti di rami d'azienda	0	-7.820
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b>	<b>3.561</b>	<b>-9.309</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
- emissione/acquisto di azioni proprie	0	0
- emissione/acquisto di strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	2.189	2.179
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>2.189</b>	<b>2.179</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>31.912</b>	<b>-70.564</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	264.510	296.422
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	31.912	-70.563
<b>Disponibilità Liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>296.422</b>	<b>225.859</b>

## 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)<sup>5</sup> ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.

L'area di consolidamento è costituta da 82 partecipate, di cui 12 sono consolidate con il metodo integrale e 70 con il metodo del patrimonio netto. Le 12 società consolidate integralmente sono suddivise in 7 controllate dirette e 5 indirette.

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. 16) una diminuzione di valore pari a 60,8 milioni di euro in corrispondenza ad analogo decremento delle passività.

Ad influire sul decremento dell'attivo consolidato sono soprattutto i crediti (-117,9 milioni) le partecipazioni (-6,7 milioni), e le attività materiali (-2,2 milioni), che non riescono a bilanciare l'aumento delle altre attività (28,6 milioni di euro), delle attività in via di dismissione (17 milioni) e delle Attività finanziarie disponibili per la negoziazione (15,2 milioni).

La diminuzione dei crediti è stata determinata soprattutto dai crediti verso le banche (-169,2 milioni) e da quelli verso enti finanziari (-7,2 milioni di euro), mentre risultano in aumento i crediti verso la clientela (+ 58,6 milioni di euro).

---

<sup>5</sup> 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.

Per quanto riguarda le partecipazioni, la diminuzione di 6,7 milioni di euro, è data dal saldo tra gli incrementi, determinati dall'acquisto da parte della Capogruppo della collegata I.P. Porto Romano (4,8 milioni di euro) e dalle acquisizioni effettuate con fondi previsti dalla Legge 181/89 (2,5 milioni di euro) e le diminuzioni (-13,9 milioni di euro), fatte registrare dalle vendite (-2,5 milioni di euro), dalle rettifiche di valore (-569 migliaia di euro) e dalle altre variazioni negative (-10,8 milioni di euro) riguardanti la chiusura di riporti fallimentari e la riclassifica di due partecipazioni alla voce 130 a seguito del piano di riordino della Rete Portuale.

Tabella 16 Stato patrimoniale consolidato –Attività

	ATTIVITA'	2013	2014	Var. assoluta	In migliaia di euro Var. %
10	Cassa e disponibilità liquide	100	94	-6	-6,00
20	Attività finanziarie disponibili per la negoziazione	38.524	53.762	15.238	39,55
30	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	30.387	34.393	4.006	13,18
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.150	8.141	-1.009	-11,03
50	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0,00
60	Crediti	915.066	797.194	-117.872	-12,88
70	Derivati di copertura	0	0	0	0,00
80	Adeg. di valore att. fin. oggetto di copertura generica	0	0	0	0,00
90	Partecipazioni	51.243	44.591	-6.652	-12,98
100	Attività materiali	454.207	452.024	-2.183	-0,48
110	Attività immateriali	32.982	35.818	2.836	8,60
120	Attività fiscali	27.213	26.402	-811	-2,98
130	Attività in via di dismissione	39.214	56.263	17.049	43,48
140	Altre attività	225.699	254.332	28.633	12,69
<b>TOTALE DELL'ATTIVO PATRIMONIALE</b>		<b>1.823.785</b>	<b>1.763.014</b>	<b>-60.771</b>	<b>-3,33</b>

Tabella 17 Stato patrimoniale consolidato -Passività

*In migliaia di euro*

	PASSIVITÀ	2013	2014	Var. ass.	Var. %
10	Debiti	121.103	111.918	-9.185	-7,58
20	Titoli in circolazione	0	0	0	0,00
30	Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0,00
40	Passività finanziarie al <i>fair value</i>	0	0	0	0,00
50	Derivati di copertura	0	0	0	0,00
60	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	0	0	0	0,00
70	Passività fiscali	4.264	4.110	-154	-3,61
80	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	-10.685	-29.607	-18.922	177,09
90	Altre passività	833.640	795.391	-38.249	-4,59
100	Trattamento di fine rapporto del personale	9.617	10.149	532	5,53
110	Fondi per rischi e oneri	11.333	10.804	-529	-4,67
120	Capitale	836.384	836.384	0	0,00
130	Azioni proprie (-)	0	0	0	0,00
140	Strumenti di capitale	0	0	0	0,00
150	Sovraprezzì di emissione	0	0	0	0,00
160	Riserve	-20.518	-7.929	12.589	-61,36
170	Riserve da valutazione	-13.035	-9.985	3.050	-23,40
180	Utile (perdita) d'esercizio	-1.288	-7.881	-6.593	511,88
190	Patrimonio di pertinenza di terzi	52.970	49.660	-3.310	-6,25
TOTALE DEL PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.823.785	1.763.014	-60.771	-3,33

Quanto al passivo, le altre passività ed i debiti diminuiscono rispettivamente del 4,6 per cento e del 7,6 per cento. La diminuzione delle altre passività è determinata in massima parte, dai “debiti per fondi di terzi in gestione” (-24 milioni di euro) relativi a fondi di misure agevolative di cui la Capogruppo ha la responsabilità di attuazione.

Per quanto riguarda i debiti, aumentano quelli verso la clientela, includendo, alla voce “altri debiti” (29,4 milioni di euro) il finanziamento, riclassificato tra i debiti a breve, concesso da un pool di banche, alla controllata Italia Turismo in conseguenza della sospensione della iniziativa “Sciacca”. I debiti verso le banche, invece, diminuiscono di 13,4 milioni di euro, passando da 63,4 milioni nel 2013 a 49,7 milioni nel 2014.

Da registrare l'aumento delle passività associate a gruppi di attività in via di dismissione (18,9 milioni di euro), e quelle legate al peggioramento del risultato economico dell'esercizio per 6,6 milioni di euro rispetto al 2013.

In totale si rileva una diminuzione delle passività di 60,8 milioni di euro rispetto al 2013.

### **8.3 Il Conto economico consolidato**

La tabella n. 17 espone i dati del conto economico consolidato che evidenzia un risultato negativo di competenza di 10,6 milioni di euro. Tale risultato è riferibile ad Invitalia per 7,9 milioni di euro.

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 d'esercizio delle società controllate e collegate.

Tabella 18 Conto economico consolidato

		<i>In migliaia di euro</i>			
	CONTO ECONOMICO	2013	2014	Var. ass.	Var. %
10	Interessi attivi e proventi assimilati	13.811	7.093	-6.718	-48,64
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-3.084	-2.447	637	-20,65
	<b>MARCINE DI INTERESSE</b>	<b>10.727</b>	<b>4.646</b>	<b>-6.081</b>	<b>-56,69</b>
30	Commissioni attive	159.015	161.134	2.119	1,33
40	Commissioni passive	-73.220	-64.915	8.305	-11,34
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>85.795</b>	<b>96.219</b>	<b>10.424</b>	<b>12,15</b>
50	Dividendi e proventi assimilati	0	53	53	100,00
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	438	270	-168	-38,36
70	Risultato netto dell'attività di copertura	0	0	0	0,00
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al <i>fair value</i>	1.075	1.006	-69	-6,42
90	Utile/ perdita da cessione o riacquisto di att. e pass. finanziarie	3.638	3.736	98	2,69
	<b>MARCINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>101.673</b>	<b>105.930</b>	<b>4.257</b>	<b>4,19</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti e att. fin.	-6.244	-2.356	3.888	62,27
110	Spese amministrative	-109.145	-119.369	-10.224	-9,37
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-16.715	-15.839	876	5,24
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-2.764	-4.183	-1.419	-51,34
140	Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0	0	0	0,00
150	Accantonamento netti ai fondi per rischi e oneri	1.153	-390	-1.543	-133,82
160	Altri proventi ed oneri di gestione	28.445	31.316	2.871	10,09
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>-3.597</b>	<b>-4.891</b>	<b>-1.294</b>	<b>35,97</b>
170	Utile (perdite) delle partecipazioni	419	-1427	-1.846	-440,57
180	Utili (perdite) da cessione investimenti	0	0	0	0,00
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-3.178</b>	<b>-6.318</b>	<b>-3.140</b>	<b>98,80</b>
190	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-3.185	-3.182	3	-0,09
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-6.363</b>	<b>-9.500</b>	<b>-3.137</b>	<b>49,30</b>
200	Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	1.723	-1.094	-2.817	-163,49
	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-4.640</b>	<b>-10.594</b>	<b>-5.954</b>	<b>128,32</b>
210	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-3.352	-2.713	639	19,06
220	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	-1.288	-7.881	-6.593	511,88

## 9. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Con l'esercizio 2014 è proseguita l'attuazione del Piano di riordino e dismissione delle partecipazioni nei settori non strategici, approvato con decreto 31 luglio 2007 del Ministero dello sviluppo economico e successivamente aggiornato e integrato. Ultimi, definitivi adempimenti sono intervenuti nell'anno 2013 con la cessione ad Invitalia Partecipazioni - società veicolo deputata alla dismissione delle partecipazioni non strategiche - delle ultime tre società regionali, prive ormai di attività operative e risorse umane: Sviluppo Italia Calabria, Campania e Sardegna. In data 18 maggio 2013 la società Garanzia Italia Confidi è stata posta in liquidazione e Strategia Italia posta in vendita. Nel corso del 2014 è stato definitivamente completato il Piano di riordino e dismissione delle partecipazioni detenute in settori non strategici.

Sempre nel 2014 e nei primi mesi del 2015 il legislatore ha attribuito nuovi compiti all'Agenzia, consolidandone il ruolo di soggetto istituzionale preposto all'attuazione delle politiche di sviluppo del Paese.

Ne sono conferma i nuovi compiti assegnati ad Invitalia; fra i più significativi, va ricordato in primo luogo la possibilità di stipulare convenzioni con la P.A. in qualità di centrale di committenza, ai sensi del Codice dei contratti pubblici e ai fini di assistenza tecnica specie per le attività e gli interventi riguardanti le aree sottoutilizzate del Paese.

Merita, inoltre, segnalazione il ruolo di coordinamento degli interventi ricompresi nei contratti istituzionali di sviluppo, affidato ad Invitalia con l'art. 9 del d.l. n. 69 del 2013, convertito con l. 9 agosto 2013, n. 98.

Speciale investitura è stata di recente riconosciuta all'Agenzia dall'art. 33, comma 12 della legge 164/2014, di conversione del d.l. 12 settembre 2014, n. 133, quale Soggetto Attuatore per la realizzazione degli interventi di rigenerazione urbana delle aree di rilevante interesse nazionale del comprensorio Bagnoli – Coroglio.

Nel 2014 è stato anche completato il processo di riorganizzazione della Capogruppo, avviato sin dal 2011, ove nella gestione dell'organico è stato perseguito e attuato un ulteriore spostamento di numerose risorse umane da funzioni di *staff* a funzioni di *line*, produttive di ricavi.

Quanto alla consistenza dell'organico, a seguito degli interventi realizzati nel corso dell'esercizio, la Capogruppo ha incrementato l'organico totale di 77 unità e le altre società del gruppo di 85; con un aumento complessivo di 162 unità di personale che passa da 1.307 nel 2013 a 1.469 nel 2014.