



Nota Integrativa

competenza di esercizi successivi, la cui entità varia in ragione del tempo.

Operazioni in valuta estera

Le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data della chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a Conto Economico quali componenti di reddito di natura finanziaria, nella voce C. 17 – bis “Utili e perdite su cambi”. L'utile netto da valutazione, emergente dalla conversione, viene accantonato, in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo, in sede di destinazione del risultato d'esercizio.

Ciò è valido ad eccezione dei crediti e debiti finanziari e commerciali sulle cui posizioni è in corso un contenzioso, che vengono iscritti al cambio storico.

Costi e Ricavi

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in base al principio della competenza.

I ricavi derivanti dall'esecuzione di commesse ultrannuali sono attribuiti al Conto Economico quando la commessa viene considerata ultimata ai sensi di contratto allorquando è intervenuto un valido collaudo, ancorché non definitivo, o vi è stata accettazione da parte del cliente o sono state restituite le fidejussioni.

I dividendi su partecipazioni sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione ed il conseguente pagamento.

Le plusvalenze e minusvalenze generate dal realizzo di partecipazioni sono iscritte tra i proventi ed oneri finanziari.

Le plusvalenze e minusvalenze generate dal realizzo di titoli immobilizzati sono iscritti tra i proventi ed oneri straordinari.

Conti d'ordine

Le garanzie personali e reali prestate sono valorizzate per l'importo nominale del debito residuo o di altra obbligazione garantita o, se maggiore, per l'importo nominale degli attivi forniti a garanzia.



Nota Integrativa

Gli impegni di acquisto e vendita, relativi a contratti ad esecuzione differita da cui derivano obbligazioni della Società verso terzi, sono rilevati in base all'ammontare che deve essere eseguito sui contratti stessi.

Gli impegni non quantificabili sono comunque iscritti ad un valore simbolico. Qualora vi sia una situazione di rilievo, si forniscono informazioni qualitative, in aggiunta a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione e/o nella Nota Integrativa.

Le garanzie reali e personali ricevute sono iscritte per un importo pari all'ammontare residuo, alla data di bilancio, del credito o della diversa obbligazione, in taluni casi per il valore degli attivi ricevuti in garanzia o per il valore dell'impegno assunto dal terzo.



Nota Integrativa

COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE, CONTI D'ORDINE E CONTO ECONOMICO

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 65 | 62 | 3 |
| Immobilizzazioni materiali | 305 | 368 | (63) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 2.442.046 | 2.106.518 | 335.528 |
| | 2.442.416 | 2.106.948 | 335.468 |

Immobilizzazioni immateriali

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Altre immobilizzazioni immateriali | 65 | 62 | 3 |
| Totale | 65 | 62 | 3 |

La voce accoglie il costo d'acquisto e relativi oneri accessori dei *software* necessari per la predisposizione della reportistica amministrativa/finanziaria, acquisiti principalmente nel corso del 2013.

La movimentazione della voce è riportata nell'allegato prospetto n. 1.

Immobilizzazioni materiali

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|--------------|------------|------------|-------------|
| Altri beni | 305 | 368 | (63) |
| | 305 | 368 | (63) |

La voce altri beni è costituita da mobili, arredi e macchine per ufficio.



Nota Integrativa

La movimentazione della voce è riportata nell'allegato prospetto n. 2.

Immobilizzazioni finanziarie

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Partecipazioni | | | |
| Imprese controllate | 662.417 | 666.284 | (3.867) |
| Imprese collegate | 50 | 76 | (26) |
| Altre imprese | 116.090 | 132.593 | (16.503) |
| Crediti | | | |
| Verso imprese controllate | 473.923 | 262.550 | 211.373 |
| Verso imprese collegate | - | 936 | (936) |
| Verso controllanti | 1.180.800 | - | 1.180.800 |
| Verso altri | 1.766 | 1.794 | (28) |
| Altri titoli | 7.000 | 1.042.285 | (1.035.285) |
| | 2.442.046 | 2.106.518 | 335.528 |

Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni ammonta ad €/migliaia 778.557 in diminuzione di €/migliaia 20.396 rispetto all'esercizio precedente.

Le variazioni complessive intervenute nella voce sono di seguito riepilogate:

(€/migliaia)

Cessioni

| | |
|--|-----------------|
| Fincantieri S.p.A. cessione n. 7.215.171 azioni per esercizio opzione greenshoe | (3.893) |
| Air France - KLM S.A. cessione n. 2.200.000 azioni | (16.297) |
| | (20.190) |

Rettifiche di valore

| | |
|---|-----------------|
| Air France-KLM S.A. svalutazione della partecipata | (206) |
| | (206) |
| Totale variazioni | (20.396) |



Nota Integrativa

La movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio 2014 è essenzialmente ascrivibile ai seguenti eventi:

- cessioni:

- quotazione sul mercato telematico azionario italiano di Fincantieri S.p.A., le cui azioni sono state collocate in Italia tra il pubblico tramite un consorzio di banche e società di intermediazione mobiliare, ad un prezzo di € 0,78 per azione; l'operazione è stata realizzata attraverso una Offerta Globale di Vendita e sottoscrizione. In data 1 agosto 2014 è stata esercitata parzialmente l'opzione *greenshoe*, concessa da Fintecna S.p.A., per n. 7.215.171 azioni; il regolamento delle predette azioni è avvenuto il 6 agosto 2014 con un incasso di €/migliaia 5.628 ed il realizzo di una plusvalenza di €/migliaia 1.735. Per effetto dell'esercizio di tale opzione, nonché dell'aumento di capitale sociale di Fincantieri S.p.A. riservato al mercato, la partecipazione in Fincantieri S.p.A. di proprietà di Fintecna S.p.A. si attesta al 72,51%.

Si rimanda inoltre a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Partecipazione e razionalizzazione societaria di Gruppo";

- alienazione di n. 2.200.000 azioni Air France – KLM S.A. pari a circa il 50% del totale di proprietà Fintecna S.p.A., per un controvalore di €/migliaia 17.050 ed una plusvalenza di €/migliaia 753. Sono state cedute n. 1.100.000 di azioni ad Euro 8 cadauna e n. 1.100.000 ad Euro 7,5. L'operazione si è perfezionata attraverso uno schema che prevedeva il riconoscimento ad una controparte bancaria di una *Call option*; nell'ambito di tale operazione Fintecna S.p.A. ha attribuito, a fronte dell'incasso anticipato di un premio, un'opzione alla controparte bancaria per l'acquisto a prezzi e scadenze prefissati delle azioni Air France – KLM S.A. di proprietà, in lotti predefiniti, fino a concorrenza dell'intero pacchetto azionario detenuto dalla Società.

Il numero azioni Air France – KLM S.A. residue di proprietà di Fintecna S.p.A. al 31 dicembre 2014 è pari a 2.195.618 con una percentuale di partecipazione dello 0,73%.

- rettifiche di valore:

- l'adeguamento di valore di €/migliaia 207 segue alla svalutazione di €/migliaia 58.311 del 2011 e successive rivalutazioni (per complessive €/migliaia 12.088) del 2012 e 2013. Lo stesso è stato calcolato sulla base del valore medio di borsa dell'ultimo trimestre 2014.

Si segnala inoltre:



Nota Integrativa

- In data 18 febbraio 2014 è intervenuta la girata delle azioni di Cinecittà Luce S.p.A. da parte del Ministero dell'economia e delle finanze a favore di Ligestra Quattro S.r.l.; in data 20 marzo 2014 l'assemblea dei soci di Cinecittà Luce S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della Società, nominando liquidatore la stessa Ligestra Quattro, così come illustrato nella Relazione sulla Gestione.
Si rappresenta che sia Ligestra Quattro S.r.l. che Cinecittà Luce S.p.A. in liquidazione si avvarranno del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione dei rispettivi bilanci. Ciò nelle more della valutazione estimativa da parte del Collegio dei Periti del patrimonio della Cinecittà Luce S.p.A. in liquidazione trasferito alla controllata Ligestra Quattro S.r.l.. La mancanza della perizia estimativa non consente, infatti, di determinare l'entità delle attività e delle passività del patrimonio trasferito e con esse del netto patrimoniale, che, sulla base dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2013, risulta essere negativo per €/milioni 14,4. Tale ultimo valore non comprende, peraltro, alcuna stima del fondo oneri di liquidazione. In aggiunta a ciò si evidenzia che se i periti, a conclusione delle proprie analisi, dovessero confermare un valore finale dell'esito della liquidazione negativo, è previsto che tale valore sia oggetto di rimborso alla Ligestra Quattro S.r.l. (Società trasferitaria) da parte del Ministero per i beni e le attività culturali e del turismo, secondo le tempistiche che i medesimi periti stabiliranno.
- In data 28 gennaio 2014 la Coniel S.p.A. in liquidazione (Fintecna S.p.A. 10,75%) è stata cancellata dal Registro delle Imprese.
- In data 27 giugno 2014 la Hos.Gen.cos S.c.a r.l. in liquidazione (Fintecna S.p.A. 16,39%) è stata cancellata dal Registro delle Imprese.
- In data 30 settembre 2014 l'Assemblea dei Soci di Coedam S.c.a r.l. in liquidazione (Fintecna S.p.A. 60%) ha approvato il Bilancio Finale di liquidazione ed il relativo piano di riparto, dando mandato al liquidatore per la cancellazione dal Registro delle imprese.
- In data 15 dicembre 2014 l'Assemblea dei Soci di Edilmagliana '89 S.c.a r.l. in liquidazione (Fintecna S.p.A. 50%) ha approvato il Bilancio finale di liquidazione ed il relativo piano di riparto.
- A seguito della esclusione della consorziata Impresa Castaldo Costruzioni S.r.l. in liquidazione, dichiarata fallita, dal Consorzio ED.IN.CA in liquidazione, la quota di partecipazione di Fintecna S.p.A. al fondo consortile è pari al 47,32% rispetto al 38,80% al 31 dicembre 2013.
- A seguito della esclusione della consorziata Impresa Castaldo Costruzioni S.r.l. in liquidazione, dichiarata fallita, dal Consorzio ED.IN.SUD in liquidazione, la quota di



Nota Integrativa

partecipazione di Fintecna S.p.A. al fondo consortile è pari al 58,82% rispetto al 50,00% al 31 dicembre 2013.

- La partecipazione di Fintecna S.p.A. nel Consorzio Italtecnasud in liquidazione è variata, per effetto della esclusione del socio Italeco S.p.A. in fallimento, dal 60% al 75%.
- La partecipazione di Fintecna S.p.A. nel Consorzio Census è variata per effetto dell'esclusione di diritto del socio AGIED S.r.l., dall'11,12% al 12,01%.

L'elenco delle partecipazioni possedute e la relativa movimentazione è riportato negli allegati prospetti nn. 3 e 5 che indicano altresì il capitale sociale, la sede societaria, la quota posseduta, il valore di carico al 31 dicembre 2014 e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Ai sensi dell'art. 2428 comma 3 n° 2 del c.c., la natura dei rapporti intercorrenti con le società controllate, collegate e controllanti è descritta nella Relazione sulla Gestione, cui si rinvia.

Crediti

I **crediti verso le imprese controllate** sono pari a €/migliaia 473.923. La variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente, pari a €/migliaia 211.373, è ascrivibile essenzialmente al combinato effetto derivante da:

- accensione finanziamento fruttifero di €/migliaia 228.000 concesso in data 7 aprile 2014 a Ligestra Tre S.r.l. a copertura del corrispettivo dovuto al Ministero dell'economia e delle finanze del prezzo di trasferimento del patrimonio separato "ex Comitato Sir", stabilito sulla base della valutazione estimativa effettuata dal Collegio dei Periti;
- rimborso finanziamento fruttifero di €/migliaia 12.800 concesso a suo tempo a Ligestra S.r.l.. per l'acquisizione del patrimonio separato "Ex Italtrade";
- estinzione del finanziamento fruttifero di €/migliaia 3.899 (integralmente coperto da fondo oneri e rischi su partecipate) nei confronti di Coedam S.c.a r.l., in sede di chiusura del consorzio medesimo.

I **crediti verso le imprese collegate**, esposti al netto del relativo fondo svalutazione di €/migliaia 21, sono pari a €/migliaia 0. La variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (€/migliaia 936) è ascrivibile alla definizione della partita creditoria conseguente alla chiusura della Edilmagliana '89 S.c.a r.l..

Il dettaglio di composizione è riportato nell'apposita tabella della Relazione sulla Gestione.



Nota Integrativa

I **crediti verso controllanti**, pari a €/migliaia 1.180.800, accolgono il trasferimento della maggior parte delle disponibilità liquide detenute dalla Società presso la Capogruppo, in un'ottica di centralizzazione della gestione della tesoreria; a tal fine è stato stipulato un Contratto di Deposito Irregolare fruttifero volto a definire le modalità e le condizioni di impiego delle disponibilità stesse.

Sulla base del suddetto Contratto la complessiva somma, vincolata a medio / lungo termine, di €/migliaia 1.180.000 al 31 dicembre 2014, risulta impiegata come segue:

- €/migliaia 700.000 vincolati a dieci anni scadenza 10 dicembre 2024;
- €/migliaia 200.000 vincolati a sei mesi scadenza 10 giugno 2015;
- €/migliaia 100.000 vincolati a tre mesi scadenza 31 marzo 2015;
- €/migliaia 180.000 vincolati a sei mesi scadenza 30 giugno 2015.

Il residuo importo di €/migliaia 800 è relativo agli interessi maturati al 31 dicembre 2014 su tali somme, ma non ancora accreditati.

Si rinvia inoltre a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo “Andamento e Gestione dell’attività finanziaria”.

I **crediti verso altri** sono così composti:

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|---------------------|--------------|--------------|-------------|
| Finanziari | 216 | 216 | - |
| Commerciali | 1.405 | 1.405 | - |
| Diversi | 2.245 | 2.274 | (29) |
| Totale lordo | 3.866 | 3.895 | (29) |
| Fondo rettificativo | (2.101) | (2.101) | - |
| Totale netto | 1.765 | 1.794 | (29) |

Si evidenzia all'interno dei crediti verso altri - diversi, quale importo di maggior rilievo, il credito d'imposta maturato sul TFR, pari ad €/migliaia 1.831.

Le informazioni circa la movimentazione dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni intervenuta nell'esercizio, l'elenco di quelli infruttiferi, la distinzione per esigibilità e scadenza nonché la loro classificazione per valuta sono evidenziate rispettivamente nei prospetti allegati nn. 9, 11 e 12.



Nota Integrativa

Altri titoli

Sono così composti:

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | - | 765.285 | (765.285) |
| Obbligazioni | - | 270.000 | (270.000) |
| Altro | 7.000 | 7.000 | - |
| | 7.000 | 1.042.285 | (1.035.285) |

La voce diminuisce di €/migliaia 1.035.285 rispetto al precedente esercizio a seguito dell'intervenuta cessione sul mercato dell'intero residuo portafoglio Titoli di Stato, già ampiamente commentata nella Relazione sulla Gestione del presente bilancio, oltre che per la naturale scadenza nel corso del 2014 delle obbligazioni in portafoglio.

Il residuo importo, pari a €/migliaia 7.000 ed invariato rispetto all'esercizio a confronto, si riferisce alle n. 14 quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare acquisite rispettivamente nell'esercizio 2009 (€/migliaia 3.500) e nell'esercizio 2010 (€/migliaia 3.500) nell'ambito delle iniziative finalizzate a contribuire al soddisfacimento delle necessità abitative della popolazione colpita dagli eventi sismici verificatisi in Abruzzo nell'aprile 2009.

Il valore nominale di ogni singola quota è pari a €/migliaia 500. Il valore pro quota del fondo al 31 dicembre 2014 è pari a €/migliaia 441, rispetto a €/migliaia 511 al 31 dicembre 2013.

La movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio è riportata nell'allegato prospetto n. 6.



Nota Integrativa

ATTIVO CIRCOLANTE

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rimanenze | 7.693 | 7.692 | 1 |
| Crediti | 249.272 | 174.844 | 74.428 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 13.260 | 13.260 | - |
| Disponibilità liquide | 102.534 | 545.376 | (442.842) |
| | 372.759 | 741.172 | (368.413) |

Rimanenze

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 100 | 99 | 1 |
| Prodotti finiti e merci | 7.593 | 7.593 | - |
| | 7.693 | 7.692 | 1 |

I prodotti finiti sono riferiti a beni destinati alla cessione e riguardano essenzialmente l'immobile in Salonicco - Grecia, acquisito dall'Agenzia del Demanio nel 2003.

Crediti

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Verso clienti | 92.871 | 108.631 | (15.760) |
| Verso imprese controllate | 5.455 | 4.105 | 1.350 |
| Verso imprese collegate | 1.272 | 780 | 492 |
| Verso controllanti | 87.399 | 1 | 87.398 |
| Crediti tributari | 42.388 | 42.142 | 246 |
| Verso altri | 19.886 | 19.185 | 701 |
| | 249.271 | 174.844 | 74.427 |

Gli importi esposti sono al netto del relativo fondo svalutazione (€/migliaia 245.378). Le movimentazioni dell'esercizio sono più dettagliatamente rappresentate nell'allegato prospetto n. 10, mentre la distinzione per esigibilità e scadenza nonché la loro classificazione per valuta sono evidenziate rispettivamente nei prospetti allegati nn. 11 e 12.



Nota Integrativa

Crediti verso clienti

Il valore nominale dei crediti commerciali ammonta a €/migliaia 266.775; il relativo fondo svalutazione crediti stanziato a presidio delle posizioni che risultano essere prevedibilmente a rischio di inesigibilità è pari ad €/migliaia 173.904.

La variazione in diminuzione, pari ad €/migliaia 15.760, è da ascriversi principalmente al combinato effetto dei seguenti eventi:

- incasso delle rate, a valere sul credito nei confronti di Sogei S.p.A., per €/migliaia 5.000;
- estinzione del credito iscritto verso Astaldi S.p.A. (€/migliaia 6.238) in relazione alla commessa denominata “Viabilità Polcevera” a seguito dell’incasso, garantito con l’emissione da parte di un Istituto bancario di una fideiussione nell’interesse di Fintecna a favore di Astaldi. Si rinvia inoltre al paragrafo “Conti d’ordine”;
- incasso per €/migliaia 4.048 dal Comune di Napoli di rimborsi delle somme erogate per espropri sui lavori;
- maggior credito nei confronti di Ilva S.p.A. in liquidazione, a rimborso parziale di costi per cause giuslavoristiche (€/migliaia 771).

Si ricorda che nel valore nominale dei crediti commerciali è ricompreso il credito vantato nei confronti di Bagnolifutura S.p.A. (nominali €/migliaia 62.648) svalutato fino a concorrenza del 50% nell’esercizio precedente. In merito all’aggiornamento di tale posizione creditoria si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Si rappresenta che si è proceduto alla cancellazione dei crediti interamente coperti da fondo svalutazione, per intervenuta prescrizione ordinaria o per inesigibilità (€/migliaia 12.922).

Nel corso dell’esercizio, in analogia con i precedenti, è proseguita l’attività volta al recupero delle posizioni creditorie, parte delle quali è in contenzioso.



Nota Integrativa

Crediti verso imprese controllate

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Crediti finanziari | 1.011 | 1.020 | (9) |
| Crediti commerciali ed altri | 4.444 | 3.085 | 1.359 |
| | 5.455 | 4.105 | 1.350 |

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio alla voce "Crediti commerciali ed altri" è riferibile, principalmente, alle fatture emesse per interessi sul conto corrente di corrispondenza di appoggio al finanziamento erogato nel corso del 2014 alla Ligestra Tre S.r.l. (€/migliaia 1.057).

Il dettaglio di composizione è riportato nell'apposita tabella della Relazione sulla Gestione.

Crediti verso imprese collegate

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|------------------------------|--------------|------------|------------|
| Crediti commerciali ed altri | 1.272 | 780 | 492 |
| | 1.272 | 780 | 492 |

La variazione in aumento (€/migliaia 492) è dovuta essenzialmente all'incremento dei crediti vantati nei confronti del Consorzio ED.IN.CA in liquidazione (€/migliaia 887), solo parzialmente controbilanciata dalla riclassifica del credito nei confronti del Consorzio ED.IN.SUD in liquidazione (€/migliaia 459) collocato nelle imprese controllate a seguito della variazione della partecipazione nella quota consortile.

Il dettaglio di composizione è riportato nell'apposita tabella della Relazione sulla Gestione.

Crediti verso controllanti

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------|------------|---------------|
| Crediti finanziari | 85.773 | - | 85.773 |
| Crediti commerciali | - | 1 | (1) |
| Altri crediti | 1.626 | - | 1.626 |
| | 87.399 | 1 | 87.398 |



Nota Integrativa

La voce “crediti finanziari” accoglie le somme c.d. “a vista” depositate presso la Controllante, nell’ambito del Contratto di Deposito Irregolare. Si rinvia inoltre a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo “Andamento e Gestione dell’attività finanziaria”.

La voce “altri crediti” si riferisce al trasferimento alla Controllante, nell’ambito del Consolidato Fiscale Nazionale, del credito relativo alle ritenute operate dagli Istituti di Credito sugli interessi bancari maturati.

Crediti tributari

Ammontano ad €/migliaia 42.388, al netto del relativo fondo svalutazione (€/migliaia 8.143) acceso per tener conto dei rischi connessi alla loro piena recuperabilità. La variazione in aumento rispetto al precedente esercizio (€/migliaia 246) è determinata dall’effetto combinato di:

- maggior credito per IVA di Gruppo 2014 (€/migliaia 1.141);
- interessi maturati nel 2014 sui crediti richiesti a rimborso (€/migliaia 433);
- utilizzo del credito IRES da Unico (€/migliaia 902);
- incasso di crediti relativi ad anni precedenti (€/migliaia 250);
- estinzione di crediti fiscali esteri per intervenuta prescrizione ordinaria (€/migliaia 176).

Il saldo al 31 dicembre 2014 comprende, al lordo dei fondi rettificativi, crediti per IRPEG/IRES e relativi interessi (€/migliaia 20.294), crediti per IRAP (€/migliaia 2.162), crediti per IVA (€/migliaia 27.692) e altri crediti per €/migliaia 383.

Crediti verso altri

Questa voce, al netto delle svalutazioni, risulta così composta:

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Crediti verso Istituti Previdenziali | 7.509 | 9.877 | (2.368) |
| Altri | 12.377 | 9.308 | 3.069 |
| | 19.886 | 19.185 | 701 |

I crediti verso gli Istituti Previdenziali (€/migliaia 7.509), esposti al netto del fondo svalutazione (€/migliaia 2.444), rivenienti dalle Società tempo per tempo incorporate, si riferiscono



Nota Integrativa

essenzialmente a quanto corrisposto dalla Società a titolo di anticipazione sulla Cassa Integrazione Guadagni, in applicazione degli accordi in materia.

La variazione in diminuzione è dovuta al riconoscimento, a seguito di sentenza, di importi relativi a Mod. DM 10 a credito per anticipazione C.I.G. (€/migliaia 2.483) solo parzialmente controbilanciata dall'incremento del credito verso INPS per TFR dirigenti ed impiegati.

Gli altri crediti (€/migliaia 12.377) comprendono partite diverse, essenzialmente riferibili a posizioni relative a contenziosi in essere, peraltro, in taluni casi fronteggiate dai fondi rischi e oneri disponibili (€/migliaia 115).

Nell'ambito degli altri crediti si rappresentano le partite relative ai crediti acquisiti da società cedute, così suddivise per società di origine:

| (€/migliaia) | |
|----------------------------|--------------|
| da Garboli S.p.A. | 58 |
| da Mantelli S.p.A. | 1.875 |
| da Sotecni S.p.A. | 2.006 |
| da Consorzio Buthier | 39 |
| da GTI | 354 |
| da Ponteggi Dalmine S.p.A. | 384 |
| altri minori | 149 |
| Totale lordo | 4.865 |
| Fondo svalutazione crediti | (4.865) |
| Totale netto | - |

Si rappresenta inoltre che si è provveduto all'utilizzo del fondo svalutazione crediti relativo alla partita cosiddetta "Ferrocemento" (€/migliaia 17.879), in riferimento alla quale si rimanda alla Relazione sulla Gestione al presente bilancio, al paragrafo "Contenzioso" – "Arbitrato Ferrocemento".

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|----------------------|---------------|---------------|------------|
| Altre partecipazioni | 13.260 | 13.260 | - |
| | 13.260 | 13.260 | - |

Il valore delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari ad €/migliaia



Nota Integrativa

13.260, risulta invariato rispetto all'esercizio precedente. La voce "Altre partecipazioni" accoglie unicamente la partecipazione nella società Ansaldo STS S.p.A.. L'analisi del corso di borsa di quest'ultima, che evidenzia un valore medio dell'ultimo trimestre 2014 pari a € 8,59 per azione (controvalore complessivo €/migliaia 29.216) ed un valore *spot* di fine esercizio pari a € 8,33 per azione (controvalore complessivo €/migliaia 28.322), ha consentito di mantenere immutato il valore di carico della partecipata. Si segnala che in data 14 luglio 2014, in esecuzione a quanto deliberato dall'Assemblea straordinaria di Ansaldo STS S.p.A., è stata data esecuzione alla quinta ed ultima *tranche* dell'operazione di aumento gratuito del capitale sociale, per un valore pari ad €/migliaia 10.000, mediante emissione di ulteriori n. 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 codauna. Pertanto, il numero delle azioni in possesso di Fintecna S.p.A. è passato da n. 3.060.000 a n. 3.400.000 con una percentuale di partecipazione dell'1,70%.

Si rappresenta inoltre che all'inizio dell'esercizio si è dato corso all'acquisto di nominali €/migliaia 200.000 di CTZ con scadenza 31 dicembre 2015, ad un controvalore di €/migliaia 194.336, venduti nel corso dello stesso esercizio nell'ambito dell'operazione di cessione dell'intero portafoglio titoli di Stato ed obbligazioni, commentata nella Relazione sulla Gestione del presente bilancio.

L'elenco delle partecipazioni possedute è riportato negli allegati prospetti nn. 4 e 7.

Disponibilità liquide

| (€/migliaia) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazioni |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Depositi bancari e postali | 102.532 | 545.324 | (442.792) |
| Denaro e valori in cassa | 2 | 52 | (50) |
| | 102.534 | 545.376 | (442.842) |

La voce "Depositi bancari e postali" accoglie le residue disponibilità sui conti correnti, trattenute, nell'ambito dell'accentramento della tesoreria presso la Capogruppo, ai fini delle coperture dei propri fabbisogni finanziari a breve. Tra i conti figura il deposito presso Banca d'Italia, che rappresenta le disponibilità sul conto corrente fruttifero intrattenuo con la Tesoreria Centrale dello Stato, acceso ai sensi del Decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato il 20 novembre 2002 per un saldo al 31 dicembre 2014 di €/migliaia 7.



Nota Integrativa

La variazione del saldo complessivo rispetto al precedente esercizio (€/migliaia 442.842) è da ascriversi al combinato effetto derivante dall'afflusso di liquidità intervenuto a seguito della nota operazione di cessione sul mercato dell'intero residuo portafoglio Titoli di Stato ed obbligazioni, controbilanciato dall'operazione di accentramento della gestione della tesoreria presso l'Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A.. Si rimanda inoltre al commento al rendiconto finanziario ed al paragrafo “Andamento e Gestione dell'attività finanziaria” riportati nella Relazione sulla Gestione del presente bilancio.

L'importo include €/migliaia 10.106 quale collaterale a garanzia della fideiussione emessa da un Istituto bancario a favore di Astaldi S.p.A. e nell'interesse di Fintecna S.p.A. per l'incasso del credito relativo alla c.d. commessa “Viabilità Polcevera”. Si tratta di un vincolo a breve termine posto in essere per ottimizzare i costi dell'operazione.