

Tabella 6 - Stato Patrimoniale – Attività

(in migliaia di euro)

| | STATO PATRIMONIALE – ATTIVO | 2014 | 2015 | Inc. % su totale | Var. ass. | Var. % |
|-----|--|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| 10 | Cassa e disponibilità liquide | 3 | 5 | 0,00 | 2 | 66,67 |
| 20 | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 53.762 | 56.690 | 3,98 | 2.928 | 5,45 |
| 30 | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 34.393 | 24.418 | 1,71 | -9.975 | -29,00 |
| 40 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 8.141 | 8.496 | 0,60 | 355 | 4,36 |
| 50 | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 |
| 60 | Crediti | 807.338 | 969.411 | 68,02 | 162.073 | 20,07 |
| 70 | Derivati di copertura | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 80 | Adeguamento valore attività finanziarie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 90 | Partecipazioni | 117.280 | 157.733 | 11,07 | 40.453 | 34,49 |
| 100 | Attività materiali | 67.242 | 71.493 | 5,02 | 4.251 | 6,32 |
| 110 | Attività immateriali | 11.350 | 11.965 | 0,84 | 615 | 5,42 |
| 120 | Attività fiscali | 17.509 | 16.337 | 1,15 | -1.172 | -6,69 |
| 130 | Attività in via di dismissione | 31.537 | 36.790 | 2,58 | 5.253 | 16,66 |
| 140 | Altre attività | 23.436 | 71.778 | 5,04 | 48.342 | 206,27 |
| | TOTALE DELL'ATTIVO | 1.171.991 | 1.425.116 | 100,00 | 253.125 | 21,60 |

Come sopra specificato, i crediti iscritti nell'attivo patrimoniale comprendono: i crediti verso le banche, verso gli enti finanziatori e verso la clientela (Tabella n. 7).

Nei crediti verso le banche, la voce depositi e conti correnti (in aumento di 136,9 milioni di euro rispetto al 2014), comprende le risorse finanziarie disponibili a vista per 109,1 milioni di euro e le somme derivanti da fondi assegnati e vincolati per l'attuazione di misure agevolative finanziate da fondi nazionali e comunitari per complessive 253 milioni di euro. Tale voce risulta in aumento rispetto al 2014 di 52,5 milioni di euro prevalentemente per effetto dell'assegnazione delle risorse pari a 50 milioni di euro relative al Fondo per la crescita sostenibile istituito con d.m. 29/1/2015.

Relativamente ai titoli di debito, l'importo di 2,9 milioni si riferisce al comparto dei titoli di debito riclassificati tra i crediti nel 2008. Tali titoli sono classificati alla voce in ragione del trasferimento dai comparti "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e "Attività finanziarie detenute per negoziazione" effettuato nel 2008, a seguito delle modifiche apportate dallo IASB allo IAS 39, il loro valore residuo è riferibile ai soli titoli provenienti dal primo comparto, essendo stati smobilizzati gli altri.

Sempre nei “crediti verso banche”, alla voce "altre attività" sono iscritte le giacenze presso la tesoreria centrale dello Stato (648 migliaia di euro) e gli impieghi in depositi vincolati a breve pari 2,3 milioni di euro.

Per quanto concerne la voce “crediti verso la clientela” risulta in diminuzione il dato relativo ai finanziamenti (-30,7 milioni di euro), mentre la voce “altre attività”, che comprende i crediti erogati a Ministeri e Amministrazioni pubbliche, risulta in aumento di 55,4 milioni rispetto al 2014 ed ammonta a 428,3 milioni di euro.

Tabella 7 - Stato patrimoniale – Crediti

(in migliaia di euro)

| CREDITI | 2014 | 2015 | Var. ass. | Var. % |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| VERSO BANCHE | 230.803 | 368.088 | 137.285 | 59,48 |
| di cui: | | | 0 | |
| depositi e conti correnti | 225.211 | 362.129 | 136.918 | 60,80 |
| titoli di debito | 4.944 | 2.990 | -1.954 | -39,52 |
| altre attività | 648 | 2.969 | 2.321 | 358,18 |
| VERSO ENTI FINANZIARI | 1.037 | 1.266 | 229 | 22,08 |
| di cui: | | | | |
| Finanziamenti | 73 | 73 | 0 | 0,00 |
| altre attività | 964 | 1.193 | 229 | 23,76 |
| VERSO LA CLIENTELA | 575.498 | 600.057 | 24.559 | 4,27 |
| di cui: | | | | |
| Finanziamenti | 202.439 | 171.754 | -30.685 | -15,16 |
| Altre attività | 372.930 | 428.303 | 55.373 | 14,85 |
| Titoli di debito | 129 | 0 | -129 | -100,00 |
| Totale | 807.338 | 969.411 | 162.073 | 20,07 |

Le passività, esposte nella tabella n. 8, registrano nel complesso un aumento del 21,6 per cento (+ 253,1 milioni di euro in valore assoluto).

In particolare, le “altre passività” (voce 90) rappresentano nel 2015, il 30,7 per cento del totale e risultano in aumento del 52,4 per cento rispetto al 2014. Esse sono costituite: per 270,9 milioni di euro (224,9

nel 2014), da "debiti per fondi di terzi in gestione" relativi a fondi di misure agevolative previste per attività di cui l'Agenzia ha la responsabilità di attuazione; per 62,6 milioni di euro (15,7 milioni di euro nel 2014) da debiti verso fornitori, l'incremento rispetto al 2014 è dovuto all'assorbimento di IAP, e si riferisce alle così dette “Fatture di rata”, voce nella quale confluiscono tutte le fatture emesse in base ai SAL delle commesse, fino al termine delle stesse ed al riconoscimento definitivo dei corrispettivi maturati da parte del committente. Sempre nella voce 90 delle passività patrimoniali, oltre ad altri di importo minore, confluiscono i “debiti per partite varie” che comprendono debiti per contributi ricevuti ed ammontano nel 2015 a 87,9 milioni di euro (32,9 nel 2014), l'aumento rispetto al precedente esercizio è dovuto al contributo di 50 milioni di euro, erogato per la bonifica ambientale e di rigenerazione urbana dell'area di rilevante interesse nazionale nel comprensorio di Bagnoli - Coroglio, di cui all'articolo 33 del decreto-legge 12 settembre 2014, n. 133, convertito con modificazioni, dalla legge 11 novembre 2014 n. 164.

I debiti (voce 10 del passivo patrimoniale) costituiscono il 12,24 per cento del totale delle passività e presentano un aumento di 103,1 milioni di euro rispetto al 2014 dovuto in maggior parte all'aumento di “altri debiti verso la clientela” (+ 80 milioni di euro) che comprende essenzialmente anticipi ricevuti da Enti pubblici e Ministeri a fronte di commesse/progetti in corso di svolgimento.

Il Capitale rappresenta il 58,7 per cento delle passività ed è costituito da 1.257.637.210 azioni ordinarie prive di valore nominale⁴ di proprietà del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

⁴ Come da atto notarile di modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale che indicava in euro 1 il valore nominale di ogni singola azione.

Tabella 8 - Stato Patrimoniale – Passività

(in migliaia di euro)

| STATO PATRIMONIALE - PASSIVO | | 2014 | 2015 | Incr. % su totale | Var. ass | Var.% |
|------------------------------|--|------------------|------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| 10 | Debiti | 71.243 | 174.375 | 12,24 | 103.132 | 144,76 |
| 20 | Titoli in circolazione | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 30 | Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 40 | Passività finanziarie al <i>fair value</i> | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 50 | Derivati di copertura | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 60 | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 70 | Passività fiscali | 2.890 | 707 | 0,05 | -2.183 | -75,54 |
| | a) correnti | 2.890 | 707 | 0,05 | -2.183 | -75,54 |
| | b) differite | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 80 | Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 90 | Altre passività | 287.104 | 437.455 | 30,70 | 150.351 | 52,37 |
| 100 | Trattamento di fine rapporto del personale | 7.531 | 7.673 | 0,54 | 142 | 1,89 |
| 110 | Fondi per rischi e oneri | 2.789 | 4.148 | 0,29 | 1.360 | 48,76 |
| | a) quiescenza ed obblighi simili | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| | b) altri fondi | 2.789 | 4.148 | 0,29 | 1.360 | 48,76 |
| | c) fondo ex lege 296/06 art. 1 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 120 | Capitale | 836.384 | 836.384 | 58,69 | 0 | 0,00 |
| 130 | Azioni proprie (-) | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 140 | Strumenti di capitale | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 150 | Sovrapprezzi di emissione | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 160 | Riserve | -26.650 | -25.838 | -1,81 | 812 | -3,05 |
| 170 | Riserve da valutazione | -9.984 | -10.594 | -0,74 | -610 | 6,11 |
| 180 | Utile (perdita) d'esercizio | 685 | 806 | 0,06 | 121 | 17,66 |
| TOTALE PASSIVO | | 1.171.992 | 1.425.117 | 100,00 | 253.125 | 21,60 |

I fondi per rischi ed oneri, le cui variazioni sono illustrate in dettaglio nella tabella n. 9, aumentano complessivamente di 1,36 milioni di euro (+ 48,8 per cento).

Tabella 9 - Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di euro)

| Fondi per rischi e oneri | Saldo iniziale | Accantonamenti | Utilizzi | Altre variazioni | Saldo finale | Variaz. assoluta |
|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|------------------|--------------|------------------|
| Fondo oneri futuri | 84 | 0 | 0 | 0 | 84 | 0 |
| Fondo oneri di urbanizzazione | 0 | 0 | 0 | 187 | 187 | 187 |
| Fondo rischi su commessa | 0 | 0 | 0 | 500 | 500 | 500 |
| Fondo cause giuslavoristiche | 0 | 0 | 0 | 900 | 900 | 900 |
| Fondo altri rischi | 2.705 | 695 | -532 | -391 | 2.477 | -228 |
| TOTALE | 2.789 | 695 | -532 | 1.196 | 4.148 | 1.359 |

Il patrimonio netto, come mostra la tabella n. 10, presenta un aumento di 324 migliaia di euro rispetto al 2014 attribuibile al miglioramento del saldo negativo dei risultati portati a nuovo (+812 migliaia di euro), alle maggiori riserve di valutazione (609 migliaia di euro) ed al miglioramento del risultato di esercizio (+ 121 migliaia di euro).

Tabella 10 - Composizione del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

| | 2014 | 2015 | 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 | -33.489 | -32.677 | 812 |
| 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 | -9.984 | -10.593 | -609 |
| Riserva da avanzo di fusione | 148 | 148 | 0 |
| Risultato di esercizio | 685 | 806 | 121 |
| TOTALE | 800.434 | 800.758 | 324 |

7.2.1 Analisi delle attività finanziarie

La tabella che segue espone la composizione degli investimenti finanziari dell’Agenzia e mostra, rispetto al precedente esercizio, una riduzione della consistenza complessiva degli investimenti del 6,95 per cento.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da obbligazioni a breve termine, con predominanza di titoli di stato e obbligazioni finanziarie domestiche. I titoli che hanno una durata media di poco superiore all'anno e mezzo ed un *rating* medio a breve scadenza (BB), rappresentano circa un quarto della liquidità fruttifera di proprietà dell'Agenzia. La *performance* dei titoli di negoziazione, che ha raggiunto l'1,54 per cento, è migliorata con i margini ottenuti rifinanziando le posizioni con operazioni di pronti contro termine.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* sono costituite da polizze di capitalizzazione.

L'ammontare investito in polizze di capitalizzazione è sceso nel corso dell'anno per effetto della scadenza di alcuni contratti. Nel primo trimestre del 2016 tale contrazione è stata ridimensionata mediante la sottoscrizione di nuove polizze di capitalizzazione. L'ammontare investito nelle polizze si è attestato a 24 milioni di Euro a fine anno per poi risalire a 27 milioni nel primo trimestre dell'anno successivo. La *performance* media del portafoglio polizze di Invitalia ha conseguito un utile del 3 per cento.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono composte da quote di OICR. Quest'ultime rappresentano investimenti a medio e lungo termine in fondi mobiliari chiusi.

Tabella 11 - Composizione delle attività finanziarie

(in migliaia di euro)

| Attività finanziarie | 2014 | 2015 | Variaz.% 2015/2014 | % su totale |
|---|---------------|---------------|-----------------------|----------------|
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione di cui: | 53.762 | 56.690 | 5,45 | 63,27 |
| <i>Governi e Banche Centrali</i> | 17.144 | 18.485 | 7,82 | 20,63 |
| <i>Banche</i> | 35.657 | 34.724 | -2,62 | 38,75 |
| <i>Altri emittenti</i> | 961 | 3.481 | 262,23 | 3,88 |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> di cui: | 34.393 | 24.418 | -29,00 | 27,25 |
| <i>Enti Finanziari</i> | 34.393 | 24.418 | -29,00 | 27,25 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita detenute fino alla scadenza di cui: | 8.141 | 8.496 | 4,36 | 9,48 |
| Titoli di capitale e quote OICR | 8.141 | 8.496 | 4,36 | 9,48 |
| Totale | 96.296 | 89.604 | -6,95 | 100,00 |

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 2015, 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 aumento del valore delle partecipazioni c.d. strategiche pari a 43 milioni in valore assoluto.

Gli acquisti riguardano essenzialmente le quote di Italia Turismo da CDP Immobiliare.

Nell'ambito delle società del gruppo il valore espresso in "altre variazioni" negative riguarda l'uscita dal perimetro del Gruppo della controllata Invitalia Attività Produttive a seguito della messa in liquidazione e cancellazione dal Registro delle imprese.

Gli acquisti relativi alle società non di gruppo si riferiscono alle acquisizioni effettuate con fondi della legge 181/89. Le altre variazioni negative riguardano la riclassifica di una partecipazione, operante nel settore della portualità turistica, alla voce 130 a seguito del Piano di riordino della Rete portuale (IP Porto Romano).

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

(in migliaia di euro)

| | Partecip. di Gruppo | Partecip. non di Gruppo | Totale |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------|
| CONSISTENZA 31/12/2014 | 93.053 | 24.226 | 117.279 |
| AUMENTI | | | |
| Acquisti | 54.840 | 4.216 | 59.056 |
| Riprese di valore | 0 | 0 | 0 |
| Rivalutazioni | 0 | 0 | 0 |
| Altre variazioni | 0 | 102 | 102 |
| DIMINUZIONI | | | |
| Vendite | 0 | -1.312 | -1.312 |
| Rettifiche di valore | 0 | -16 | -16 |
| Altre variazioni | -11.823 | -5.553 | -17.376 |
| CONSISTENZA 31/12/2015 | 136.070 | 21.663 | 157.733 |
| <i>Variazione assoluta 2015/2014</i> | 43.017 | -2.563 | 40.454 |
| <i>Variazione % 2015/2014</i> | 46,23 | -10,58 | 34,49 |

Con riferimento alle partecipazioni in dismissione, la tabella n. 13 sintetizza i movimenti contabilizzati nell'esercizio 2015.

Come noto, l'Agenzia ha avviato la dismissione delle partecipazioni nel settore della portualità turistica.

A seguito del bando di gara aperto nel corso del 2015, la partecipazione “Porto Turistico di Capri” è stata aggiudicata al Comune di Capri al prezzo di circa 5 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di pari importo classificata nella voce 200 del Conto Economico.

Anche la partecipazione di IP Porto Romano, è stata classificata in tale voce al 31 dicembre 2015 a seguito di negoziazioni in corso con eventuali clienti.

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

(in migliaia di euro)

| | 2014 | 2015 | Var. ass | Var% |
|----------------------|--------|--------|----------|--------|
| CONSISTENZA INIZIALE | 3.844 | 31.536 | 27.692 | 720,40 |
| Variazioni positive | 30.286 | 5.553 | -24.733 | -81,66 |
| Variazioni negative | -2.593 | -299 | 2.294 | -88,47 |
| CONSISTENZA FINALE | 31.537 | 36.790 | 5.253 | 16,66 |

7.3 Il conto economico

La tabella seguente espone il conto economico relativo all’esercizio 2015 che chiude con un utile pari a 806 migliaia di euro, in aumento (+17,7 per cento) rispetto a quanto registrato nel precedente esercizio.

Pur essendo, rispetto al 2014, migliorati i saldi riguardanti il margine di interesse (+1,2 milioni), le commissioni nette (+14,1 milioni) e il margine di intermediazione (+5,4 milioni), il risultato complessivo della gestione operativa presenta un peggioramento di 7,1 milioni di euro risultando pari a -3,1 milioni di euro (4,1 milioni nel 2014). Ciò in relazione soprattutto all’aumento delle spese amministrative (+ 9,7 milioni di euro rispetto al 2014), che risultano pari a 90,6 milioni di euro di cui; 68,3 milioni per il personale, e 22,3 milioni per altre spese amministrative.

Considerato il risultato negativo delle partecipazioni pari a 459 migliaia di euro e le imposte sul reddito pari a 405 migliaia di euro, l’attività corrente chiude in perdita per 3,9 milioni di euro con un peggioramento rispetto al 2014 di 5,3 milioni di euro.

A fine esercizio si registra comunque un risultato positivo per 805.988 euro grazie agli utili derivanti dalle attività in via di dismissione pari a 4,7 milioni di euro dovuti essenzialmente alla cessione del Porto Turistico di Capri.

Tabella 14 - Conto economico

(in migliaia di euro)

| CONTO ECONOMICO | | 2014 | 2015 | Var. assoluta | Var. % |
|-----------------|---|---------------|---------------|------------------|----------------|
| 10 | Interessi attivi e proventi assimilati | 5.679 | 5.979 | 300 | 5,28 |
| 20 | Interessi passivi e oneri assimilati | -944 | -68 | 876 | 92,80 |
| | MARGINE DI INTERESSE | 4.735 | 5.911 | 1.176 | 24,84 |
| 30 | Commissioni attive | 90.631 | 97.947 | 7.316 | 8,07 |
| 40 | Commissioni passive | -24.636 | -17.812 | 6.824 | 27,70 |
| | COMMISSIONI NETTE | 65.995 | 80.135 | 14.140 | 21,43 |
| 50 | Dividendi e proventi assimilati | 6.969 | 2.034 | -4.935 | -70,81 |
| 60 | Risultato netto dell'attività di negoziazione | 270 | -834 | -1104 | -408,89 |
| 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> | 1.006 | 821 | -185 | -18,39 |
| 90 | Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 3.736 | 69 | -3.667 | -98,15 |
| | a) attività finanziarie | 3.736 | 69 | -3.667 | -98,15 |
| | b) passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| | MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 82.711 | 88.136 | 5.425 | 6,56 |
| 100 | Rettifiche di valore nette per deterioramento di: | -2.348 | -58 | 2.290 | 97,30 |
| | a) Attività finanziarie | -2.348 | -58 | 2.290 | 97,30 |
| | b) Altre operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 110 | Spese amministrative | -80.824 | -90.565 | -9.741 | -12,05 |
| | a) spese per il personale | -61.469 | -68.261 | -6.792 | -11,05 |
| | b) altre spese amministrative | -19.355 | -22.304 | -2.949 | -15,24 |
| 120 | Rettifiche di valore nette su attività materiali | -1.350 | -1.816 | -466 | -34,52 |
| 130 | Rettifiche di valore nette su attività immateriali | -2.097 | -3.538 | -1.441 | -68,72 |
| 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 | -390 | -695 | -305 | -78,21 |
| 160 | Altri proventi e oneri di gestione | 8.387 | 5.478 | -2.909 | -34,68 |
| | RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA | 4.089 | -3.058 | -7.147 | -174,79 |
| 170 | Utile (perdite) delle partecipazioni | -1.806 | -459 | 1.347 | 74,58 |
| 180 | Utili (perdite) da cessione investimenti | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 2.283 | -3.517 | -5.800 | -254,05 |
| 190 | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | -900 | -405 | 495 | 55,00 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE | 1.383 | -3.922 | -5.305 | -383,59 |
| 200 | Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | -698 | 4.728 | 5.426 | 777,36 |
| | UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | 685 | 806 | 121 | 17,66 |

7.4 Il Rendiconto finanziario

I flussi finanziari generati nel 2015, 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 2014, un aumento delle disponibilità liquide del 60,6 per cento, dovuto al miglioramento del risultato dell'attività operativa (+ 246 milioni di euro), che compensa ampiamente il peggioramento della liquidità generata nel 2015 dalle attività di investimento (-36 milioni di euro rispetto al 2014).

Tabella 15 - Rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

| ATTIVITA' OPERATIVA | 2014 | 2015 | Variaz. Assoluta |
|--|----------------|----------------|------------------|
| 1. Gestione | 2.448 | -3.851 | -6.299 |
| - risultato dell'esercizio | 685 | 806 | 121 |
| - plus/minusvalenze su att. fin. detenute per la negoziazione e su attività e passività finanziarie valutate al fair value | -1.292 | -24 | 1.268 |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura | 0 | 0 | 0 |
| - rettifiche di valore netto per deterioramento | 1.658 | -229 | -1.887 |
| - rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali | 1.018 | -5.355 | -6.373 |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi e ricavi | 55 | 340 | 285 |
| - imposte e tasse non liquidate | 900 | 390 | -510 |
| - rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale | -576 | 219 | 795 |
| - altri aggiustamenti | 0 | 2 | 2 |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | -35.155 | -65.359 | -30.204 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | -14.951 | -3.608 | 11.343 |
| - attività finanziarie al fair value | -3.000 | 10.680 | 13.680 |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.009 | -354 | -1.363 |
| - crediti verso banche | 40.088 | -591 | -40.679 |
| - crediti verso clientela | -59.463 | -24.315 | 35.148 |
| - altre attività | 1.162 | -47.171 | -48.333 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | -30.727 | 252.069 | 282.796 |
| - debiti verso banche | 1.737 | 0 | -1.737 |
| - debiti verso enti finanziari | 1.907 | 1.905 | -2 |
| - debiti verso clientela | -7.005 | 101.225 | 108.230 |
| - altre passività | -27.366 | 148.939 | 176.305 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | -63.434 | 182.859 | 246.293 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | |
| 1. Liquidità generata da: | 4.379 | 13.215 | 8.836 |
| - vendita di partecipazioni | 2.486 | 1.392 | -1.094 |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 1.893 | 0 | -1.893 |
| - vendite rami d'azienda | 0 | 11.823 | 11.823 |
| 2. Liquidità assorbita da: | -13.688 | -58.669 | -44.981 |
| - acquisti di partecipazioni | -1.356 | -59.157 | -57.801 |
| - acquisti di attività materiali | -936 | -2.435 | -1.499 |
| - acquisti di attività immateriali | -3.576 | 2.923 | 6.499 |
| - acquisti di rami d'azienda | -7.820 | 0 | 7.820 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | -9.309 | -45.454 | -36.145 |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | | |
| - emissione/acquisto di azioni proprie | 0 | 0 | 0 |
| - emissione/acquisto di strumenti di capitale | 0 | 0 | 0 |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | 2.179 | -482 | -2.661 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento | 2.179 | -482 | -2.661 |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO | -70.564 | 136.923 | 207.487 |
| RICONCILIAZIONE | | | |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 296.422 | 225.859 | -70.563 |
| Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio | -70.563 | 136.923 | 207.486 |
| Disponibilità Liquide alla fine dell'esercizio | 225.859 | 362.782 | 136.923 |

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)⁵ ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.

L'area di consolidamento è costituita da 78 partecipate, di cui 11 con il metodo integrale e 67 con il metodo del patrimonio netto. Le 11 società consolidate integralmente sono suddivise in 7 controllate dirette e 4 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) un aumento di valore pari a 168,1 milioni di euro in corrispondenza ad analogo aumento delle passività.

Ad influire sull'aumento dell'attivo consolidato sono soprattutto i crediti (+ 248 milioni) le attività in via di dismissione (+ 17,7 milioni), le attività immateriali (+ 8,6 milioni) e le attività finanziarie disponibili per la negoziazione (+ 2,9 milioni di euro).

L'aumento dei crediti è stato determinato soprattutto dall'aumento dei depositi e dei conti correnti (+ 174 milioni rispetto al 2014) e dai crediti verso la clientela (+ 74 milioni di euro).

Per quanto riguarda le società in via di dismissione, l'aumento è dovuto in parte alla riclassificazione della partecipata IP Romano a seguito del piano di riordino della Rete portuale.

L'aumento delle attività immateriali è generato dai cosiddetti IRU (*Indefeasible Right of Use*) cioè i diritti sulle infrastrutture di telecomunicazioni acquisiti dalla controllata Infratel.

⁵ 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 16 - Stato Patrimoniale consolidato –Attività*(in migliaia di euro)*

| | ATTIVITA' | 2014 | 2015 | Var. assoluta | Var. % |
|--|---|------------------|------------------|------------------|-------------|
| 10 | Cassa e disponibilità liquide | 94 | 126 | 32 | 34,04 |
| 20 | Attività finanziarie disponibili per la negoziazione | 53.762 | 56.690 | 2.928 | 5,45 |
| 30 | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 34.393 | 24.418 | -9.975 | -29,00 |
| 40 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 8.141 | 8.496 | 355 | 4,36 |
| 50 | Attività finanziarie detenute fino alla scadenza | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 60 | Crediti | 797.194 | 1.045.270 | 248.076 | 31,12 |
| 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 | 44.591 | 44.993 | 402 | 0,90 |
| 100 | Attività materiali | 452.024 | 449.754 | -2.270 | -0,50 |
| 110 | Attività immateriali | 35.818 | 44.432 | 8.614 | 24,05 |
| 120 | Attività fiscali | 26.402 | 24.405 | -1.997 | -7,56 |
| 130 | Attività in via di dismissione | 56.263 | 73.947 | 17.684 | 31,43 |
| 140 | Altre attività | *178.312 | 82.565 | -95.747 | -53,69 |
| TOTALE DELL'ATTIVO PATRIMONIALE | | 1.686.994 | 1.855.096 | 168.102 | 9,96 |

*tale importo nel bilancio 2014 risulta essere pari a 254.332, la differenza di circa 76 milioni di euro è dovuta alla riclassificazione delle "fatture di rata" inserite nella voce 90 delle passività patrimoniali.

Tabella 17 - Stato Patrimoniale consolidato –Passività*(in migliaia di euro)*

| | PASSIVITA' | 2014 | 2015 | Var. ass. | Var. % |
|-----|---|------------------|------------------|----------------|-------------|
| 10 | Debiti | 111.918 | 225.134 | 113.216 | 101,16 |
| 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 | 4.110 | 1.055 | -3.055 | -74,33 |
| 80 | Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | -29.607 | 19.876 | 49.483 | -167,13 |
| 90 | Altre passività | 719.371 | 831.466 | 112.095 | 15,58 |
| 100 | Trattamento di fine rapporto del personale | 10.149 | 9.199 | -950 | -9,36 |
| 110 | Fondi per rischi e oneri | 10.804 | 8.868 | -1.936 | -17,92 |
| 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 | Sovrapprezzi di emissione | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 160 | Riserve | -7.929 | -56.093 | -48.164 | 607,44 |
| 170 | Riserve da valutazione | -9.985 | -10.594 | -609 | 6,10 |
| 180 | Utile (perdita) d'esercizio | -7.881 | -9.864 | -1.983 | 25,16 |
| 190 | Patrimonio di pertinenza di terzi | 49.660 | -335 | -49.995 | -100,67 |
| | TOTALE DEL PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 1.686.994 | 1.855.096 | 168.102 | 9,96 |

Quanto al passivo, si evidenzia un consistente aumento dei debiti (più che raddoppiate) dovuto all'aumento di 105 milioni di euro di debiti verso la clientela, costituiti da anticipi versati alla Capogruppo da Enti pubblici e Ministeri a fronte di commesse/progetti in corso di svolgimento.

Le passività associate ad attività in via di dismissione aumentano poiché la voce “riserve” che ne faceva parte e che ammontava a 51,7 milioni di euro nel 2014, è stata riclassificata nella voce 160.

In totale si rileva un aumento delle passività di 168,102 milioni di euro rispetto al 2014.

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 9.893 migliaia di euro.

Il risultato, 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*(in migliaia di euro)*

| | CONTO ECONOMICO | 2014 | 2015 | Var. ass. | Var. % |
|-----|---|----------------|----------------|------------------|---------------|
| 10 | Interessi attivi e proventi assimilati | 7.093 | 6.764 | -329 | -4,64 |
| 20 | Interessi passivi e oneri assimilati | -2.447 | -1.727 | 720 | -29,42 |
| | MARGINE DI INTERESSE | 4.646 | 5.037 | 391 | 8,42 |
| 30 | Commissioni attive | 161.134 | 176.519 | 15.385 | 9,55 |
| 40 | Commissioni passive | -64.915 | -83.339 | -18.424 | 28,38 |
| | COMMISSIONI NETTE | 96.219 | 93.180 | -3.039 | -3,16 |
| 50 | Dividendi e proventi assimilati | 53 | 284 | 231 | 435,85 |
| 60 | Risultato netto dell'attività di negoziazione | 270 | -835 | -1.105 | -409,26 |
| 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> | 1.006 | 821 | -185 | -18,39 |
| 90 | Utile/perdita da cessione o riacquisto di att. e pass. finanziarie | 3.736 | 69 | -3.667 | -98,15 |
| | MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 105.930 | 98.556 | -7.374 | -6,96 |
| 100 | Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti e att. fin. | -2.356 | -1.587 | 769 | -32,64 |
| 110 | Spese amministrative | -119.369 | -111.932 | 7.437 | -6,23 |
| 120 | Rettifiche di valore nette su attività materiali | -15.839 | -15.114 | 725 | -4,58 |
| 130 | Rettifiche di valore nette su attività immateriali | -4.183 | -6.139 | -1.956 | 46,76 |
| 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 | -390 | -1.061 | -671 | 172,05 |
| 160 | Altri proventi ed oneri di gestione | 31.316 | 23.736 | -7.580 | -24,20 |
| | RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA | -4.891 | -13.541 | -8.650 | 176,86 |
| 170 | Utile (perdite) delle partecipazioni | -1427 | 13 | 1.440 | -100,91 |
| 180 | Utili (perdite) da cessione investimenti | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | -6.318 | -13.528 | -7.210 | 114,12 |
| 190 | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | -3.182 | -918 | 2.264 | -71,15 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE | -9.500 | -14.446 | -4.946 | 52,06 |
| 200 | Utile (perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | -1.094 | 4.553 | 5.647 | -516,18 |
| | UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | -10.594 | -9.893 | 701 | -6,62 |
| 210 | Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | -2.713 | -29 | 2.684 | -98,93 |
| 220 | Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo | -7.881 | -9.864 | -1.983 | 25,16 |

9. Considerazioni conclusive

A fine 2014 l’Agenzia ha completato il Piano di riordino e dismissione delle partecipazioni detenute in settori non strategici. Nel corso del 2015 è proseguita l’azione di riduzione del perimetro delle controllate del gruppo, riduzione che ha coinvolto la società “Invitalia Attività Produttive”, per la quale è stata avviata un’azione di dismissione conclusasi il 14 gennaio 2016 con la cancellazione della società dalla CCIAA.

Sempre nel 2015 il legislatore ha attribuito nuovi compiti all’Agenzia, consolidando la sua posizione e rafforzando il ruolo di soggetto istituzionale preposto all’attuazione delle politiche di sviluppo del Paese. Ne sono confermate la possibilità di stipulare convenzioni con la P.A. in qualità di centrale di committenza/stazione appaltante, 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; nonché di “soggetto attuatore” in progetti speciali a complessità crescente e realizzatore di programmi di rigenerazione urbana e reindustrializzazione.

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.

Nell’esercizio in esame è stato anche completato il processo di riorganizzazione della Capogruppo, avviato sin dal 2011, ove nella gestione dell’organico è stato perseguito ed 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 184 unità mentre per le altre società del gruppo il personale è diminuito di 211 unità; con un risultato complessivo al 31 dicembre 2015 di 1.442 unità (1.469 nel 2014).

Il costo del personale risulta in aumento dell’11,05 per cento passando dai 61,5 milioni di euro del 2014 ai 68,3 milioni del 2015.

Con riferimento ai compensi degli organi sociali si segnala che, anche nel 2015, permangono i profili di criticità già evidenziati nella scorsa relazione relativi all’adempimento da parte di Invitalia alle prescrizioni di legge in materia di compensi all’Amministratore delegato e al Presidente. Peraltro è da rilevare come l’Assemblea ordinaria tenutasi in data 4 agosto 2016, nel corso della quale si è proceduto alla nomina del nuovo C.d.A., con riferimento alle politiche di remunerazione degli amministratori con deleghe, ha invitato il Consiglio di amministrazione a ricondurre i trattamenti economici corrisposti a qualunque titolo – sia ai sensi dell’art. 2389, comma