

INVITALIA PARTECIPAZIONI S.P.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I. Immateriali	28.975	11.417
1) costi ampliamento	25.650	
4) concessioni licenze, marchi e diritti simili	3.325	11.417
II. Materiali	8.368.264	9.105.387
1) terreni e fabbricati	8.350.829	9.082.934
2) impianti e macchinario		
4) Altri beni	17.435	22.453
III. Immobilizzazioni finanziarie	14.436.532	36.197.250
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	2.521	7.789.817
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
dbis) altre imprese	14.431.511	28.339.933
2) Crediti:		
dbis) verso altri	2.500	67.500
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>22.833.771</b>	<b>45.314.054</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I. Rimanenze		
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	77.000	77.000
4) prodotti finiti e merci	25.855.003	10.776.650
<b>Totale rimanenze</b>	<b>25.932.003</b>	<b>10.853.650</b>
II. Crediti		
1) verso clienti	10.422.127	1.711.382
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.422.127	1.711.382
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2) verso imprese controllate	10.950.048	12.321.771
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.950.048	12.321.771
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) verso imprese collegate	2.410.392	2.611.565
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.410.392	2.611.565
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) verso controllanti	16.101.862	6.634.852
- esigibili entro l'esercizio successivo	16.101.862	6.634.852
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	213.555	213.555
- esigibili entro l'esercizio successivo	213.555	213.555
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-bis) crediti tributari	920.427	116.478
- esigibili entro l'esercizio successivo	920.427	116.478
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-quater) verso altri	4.030.887	3.821.339
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.030.887	3.821.339
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti</b>	<b>45.049.300</b>	<b>27.430.942</b>
IV. Disponibilità liquide	45.999	1.042.320
1) depositi bancari e postali	45.686	1.001.834
2) transitorio assegni	0	40.000
3) denaro e valori in cassa	313	486
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>71.027.302</b>	<b>39.326.912</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>13.426</b>	<b>1.545</b>
risconti attivi	13.426	1.545
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.874.498</b>	<b>84.642.511</b>

PASSIVO	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale sociale	5.000.000	5.000.000
IV. Riserva legale	0	0
VI. Altre riserve	10.912.711	0
- Riserve sovrapprezzo azioni	10.385.881	0
- Riserve vers soci c/aumento capitale	526.831	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(4.443.484)	(5.084.169)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>11.469.227</b>	<b>(84.169)</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>5.506.501</b>	<b>3.926.190</b>
2) Per imposte		
- fondo imposte	16.397	
4) Altri		
- altri accantonamenti per rischi	5.490.105	3.926.190
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>198.750</b>	<b>204.845</b>
- TFR	198.750	204.845
<b>D) Debiti</b>		
7) debiti verso fornitori	658.890	792.451
- esigibili entro l'esercizio successivo	658.890	792.451
11) debiti verso controllanti	75.607.037	74.990.407
- esigibili entro l'esercizio successivo	31.675.971	31.059.341
- esigibili oltre l'esercizio successivo	43.931.066	43.931.066
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	19.691	0
- esigibili entro l'esercizio successivo	19.691	
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
12) debiti tributari	90.942	216.195
- esigibili entro l'esercizio successivo	90.942	216.195
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13) debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	39.688	65.404
- esigibili entro l'esercizio successivo	39.688	65.404
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
14) altri debiti	265.573	4.531.188
- esigibili entro l'esercizio successivo	265.573	4.531.188
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti</b>	<b>76.681.821</b>	<b>80.595.646</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>18.199</b>	<b>0</b>
risconti passivi	18.199	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>93.874.498</b>	<b>84.642.511</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(168.236)	0
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		
5) altri ricavi e proventi	1.613.663	2.122.051
- contributi in conto esercizio		
- altri ricavi e proventi	1.613.663	2.122.051
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.445.427</b>	<b>2.122.051</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumi e di merci	(3.995)	(10.283)
7) per servizi	(1.902.428)	(1.851.677)
8) per godimento di beni di terzi	(20.920)	(15.227)
9) per il personale	(619.748)	(1.407.845)
a) salari e stipendi	(415.816)	(963.708)
b) oneri sociali	(162.250)	(324.833)
c) trattamento di fine rapporto	(36.076)	(96.808)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	(5.605)	(22.497)
10) ammortamenti e svalutazioni:	(784.696)	(1.135.486)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(14.505)	(9.054)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(280.616)	(123.352)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(459.000)	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità	(30.575)	(1.003.080)
11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamento per rischi	(2.900.063)	(1.375.642)
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	(349.230)	(147.784)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(6.581.080)</b>	<b>(5.943.944)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>(5.135.654)</b>	<b>(3.821.893)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni:	800.000	0
- in imprese controllate e collegate	800.000	
16) altri proventi finanziari:	3.355	31.996
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:	3.355	31.996
- da imprese controllate e collegate		
- da imprese controllanti	177	699
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- da altri	3.179	31.297
17) interessi e altri oneri finanziari:	(485)	(274)
- verso imprese controllate e collegate	0	(266)
- verso altri	(485)	(7)
17bis) Utile e perdite su cambi		
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>802.870</b>	<b>31.723</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
19) svalutazioni:	(355.270)	(1.591.579)
a) di partecipazioni	(355.270)	(1.591.579)
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>(355.270)</b>	<b>(1.591.579)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>	<b>(4.688.054)</b>	<b>(5.381.749)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	244.569	0
a) imposte correnti	0	0
b) imposte relative a esercizi precedenti	(30.713)	0
d) proventi da consolidato fiscale	275.283	297.580
<b>21) Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(4.443.484)</b>	<b>(5.084.169)</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO AL 31/12/2018 (valori in euro)</b>		
	<b>Es. 2018</b>	<b>Es. 2017</b>
<b>A) Flussi Finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) d'esercizio	(4.443.484)	(5.084.169)
Imposte sul reddito		
Interessi passivi (attivi)	(2.870)	(31.723)
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(4.446.354)</b>	<b>(5.115.892)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi (TFR, altro)	2.936.139	1.472.450
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	295.121	132.406
Svalutazioni per perdite durevoli di valore (Rivalutazione attività)	1.256.996	2.594.659
Altre rettifiche per elementi non monetari	15.996.881	
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>20.485.137</i>	<i>4.199.515</i>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>16.038.783</b>	<b>(916.377)</b>
<i>Variazioni del Capitale Circolante Netto</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	(15.078.353)	0
Decremento (incremento) dei crediti vs clienti	(17.648.933)	(246.413)
Incremento (decremento) dei debiti vs fornitori	(3.913.825)	(7.623.240)
Decremento (incremento) ratei e risconti attivi	(11.881)	6.494
Incremento (decremento) ratei e risconti passivi	18.199	(3.265)
Altre variazioni del capitale circolante netto		
<i>Totale variazioni Capitale Circolante Netto</i>	<i>(36.634.793)</i>	<i>(7.866.425)</i>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(20.596.010)</b>	<b>(8.782.801)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	2.870	31.723
(Imposte sul reddito pagate)		
plusvalenze incassate		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi TFR ed altri)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.361.922)</i>	<i>(487.910)</i>
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.359.052)</i>	<i>(456.187)</i>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(21.955.062)</b>	<b>(9.238.989)</b>
<b>B. Flussi derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali, immateriali, finanziarie:</i>		
(Investimenti)	20.958.741	(6.909.969)
Prezzo di realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni		
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>20.958.741</b>	<b>(6.909.969)</b>
<b>C. Flussi derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento (copertura perdite)		8.569.601
Dividendi pagati		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>8.569.601</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(996.321)	(7.579.357)
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2017	1.042.320	8.621.677
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2018	45.999	1.042.320

# **Relazione sulla gestione Bilancio 2018**

## **INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.**

*00187 Roma - Via Calabria n. 46/48 - capitale sociale € 5.000.000,00 i.v.*

*C. F. , P.IVA 05052031001 iscritta al Registro delle Imprese di Roma*

*N.° 835214 del Registro Economico Amministrativo*

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

<b>Presidente</b>	<b>Massimo Luigi Orengo</b>
<b>Amministratore Delegato</b>	<b>Daniele Pace</b>
<b>Consigliere</b>	<b>Carmela D'Amato</b>
<b>Consigliere</b>	<b>Giandomenico Marchese</b>
<b>Consigliere</b>	<b>Rosa Montalto</b>

## **COLLEGIO SINDACALE**

---

<b>Presidente</b>	<b>Claudio Coen</b>
<b>Sindaci effettivi</b>	<b>Sofia Paternostro</b>
	<b>Paolo Palombelli</b>
	<b>Roberto Micolitti</b>
	<b>Francesca Fatello</b>

## **SOCIETA' DI REVISIONE**

---

**PriceWaterhouseCoopers SpA**

**Ai sensi degli artt. 2497 bis e 2497 sexies del Codice Civile, la Società Invitalia Partecipazioni S.p.A. è soggetta alla direzione e coordinamento della Società Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., con sede in Roma, Via Calabria n. 46, Capitale Sociale Euro 836.383.864, Registro delle Imprese di Roma e Codice Fiscale 05678721001, che detiene il 100% del Capitale Sociale.**

**SIGNORI AZIONISTI,**

il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 registra una perdita di euro 4.443.484 ed un patrimonio netto di euro 11.469.227.

Nel corso del 2018 la Società ha proseguito nella dismissione di asset non strategici nell'ambito del complessivo processo di riassetto del Gruppo ex Sviluppo Italia ex lege 296/061.

Fra i principali accadimenti dell'esercizio si segnala il conferimento, da parte della Controllante Invitalia SpA un ramo d'azienda composto da di n. 5 complessi immobiliari (incubatori) e la cessione della principale partecipata (Vivenda spa).

Procedendo nel trattare gli eventi occorsi nell'esercizio, con riferimento alla gestione delle partecipazioni si evidenzia, quanto segue:

Nel corso del 2018 le partecipazioni sono diminuite di 7 unità,

- **Aquila Sviluppo SpA in liquidazione:** l'assemblea dei soci in data 23 febbraio 2018 ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto che prevede l'assegnazione, al socio Invitalia Partecipazioni, del complesso dei beni, dei crediti e delle passività ad essi associate per un valore netto negativo di 252.828 euro;
- **Sviluppo Italia Campania SpA la liquidazione:** l'assemblea dei soci in data 23 febbraio 2018 ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto che prevede l'assegnazione, al socio Invitalia Partecipazioni, del complesso dei beni, dei crediti e delle passività ad essi associate per un valore netto di 7.396.194 euro;
- **Trapani navigando srl in liquidazione:** l'assemblea dei soci in data 2 febbraio 2018 ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto che prevede l'assegnazione, al socio Invitalia

Partecipazioni, del complesso dei beni, dei crediti e delle passività ad essi associate per un valore netto negativo di 248.154 euro.

- **ULM Mobili SpA in fallimento:** la società è fallita dal 2008. Il 14.11.2014 il Curatore fallimentare ha depositato il Rendiconto finale. Il Decreto di chiusura del fallimento del 14.2.2017 è stato depositato il 29.3.2017. La CCIAA di Pesaro/Urbino in data 22 maggio 2018 ha proceduto con la cancellazione d'ufficio.
- **Consorzio Spinner in liquidazione:** l'assemblea dei soci del 13 giugno 2016 ha deliberato la liquidazione della società e l'assemblea del 14 dicembre 2018 ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il piano di riparto che prevede l'assegnazione, a Invitalia Partecipazioni, di euro 1.428,82. In pari data la società è stata cancellata dal registro delle imprese.
- **Vivenda SpA:** Il 20 luglio 2018 è stato perfezionato l'atto di cessione della quota di partecipazione in Vivenda a Monte dei Paschi Fiduciaria S.p.A., del valore nominale euro 10.000.000 iscritta per euro 13.600.000 nel bilancio di Invitalia Partecipazioni. Il prezzo di vendita è stato definito in euro 14.400.000 milioni di euro, dei quali euro 5.600.000 già corrisposti alla data del 31 dicembre 2018.
- **Marina di Trani:** L'assemblea dei soci del 20 dicembre 2018 ha approvato il bilancio finale di liquidazione che evidenzia un totale netto di liquidazione negativo di circa euro 51.000 (al lordo del Fondo oneri di circa euro 14.000 accantonato da Invitalia Partecipazioni) e conseguente obbligo da parte dell'unico socio di estinguere i debiti residui verso terzi per circa euro 27.000. L'azzeramento del valore della partecipazione ha inoltre generato una perdita di circa euro 9.000. Il 24 dicembre 2018 la società è stata cancellata dal Registro delle Imprese.

Inoltre, il 23 novembre 2018 è stato emesso il decreto di chiusura del fallimento della partecipata **Tradizioni Italiane Spa** in fallimento. La società ancora non risulta cancellata dal registro delle imprese.

Per quanto riguarda le principali partecipazioni in portafoglio si evidenzia quanto segue:

- con riferimento alla partecipazione in **Marina d'Arechi S.p.A.**, nel corso dell'esercizio 2018, a seguito delle dimissioni dell'Ing. Mor dalla carica di Amministratore Delegato, l'assemblea dei soci ha nominato il Dr. Ciro Accetta quale Amministratore Delegato. Inoltre, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2019, Invitalia Partecipazioni ha esercitato, come da Contratto di Opzione del febbraio 2015, opzione di vendita verso la Gallozzi Group e verso il Cav. Lav. Agostino Gallozzi sulle 40.000 azioni di sua proprietà nella società Marina d'Arechi. La controparte ha risposto negativamente alla richiesta formalizzata il 7 marzo per cui Invitalia Partecipazioni provvederà a breve a conferire mandato ad uno studio legale esterno al fine di dare seguito al diritto di opzione esercitato;
- con riferimento alla partecipazione in **Ala Birdi srl.**, a seguito della precedente sentenza della Corte d'appello e del Lodo arbitrale che hanno riconosciuto le ragioni di Invitalia Partecipazioni, è stato dato incarico ad uno studio legale esterno di procedere con il recupero delle somme;



- con riferimento alla partecipazione in **Lamezia Europa SpA**: l'assemblea straordinaria del 21 gennaio 2019 ha deliberato l'aumento di capitale sociale da euro 3.500.000 fino ad un massimo di euro 6.500.000. Invitalia Partecipazioni ha espresso la sua volontà di non partecipare a tale operazione, rinunciando all'esercizio del relativo diritto sia di opzione che di prelazione. Invitalia Partecipazioni ha, inoltre, incaricato una primaria società specializzata nella valutazione di asset aziendali di periziare il valore recuperabile della Lamezia Europa che è stato determinato in euro 400.000. Tale valore risulta inferiore rispetto al valore di carico della stessa partecipazione per un importo pari a circa euro 308.421 che è stato oggetto di rettifica come meglio rappresentato nella Nota Integrativa al presente bilancio;
- con riferimento alla partecipazione in **Marina di Villa Igiea SpA**: è proseguito il contenzioso con la partecipata relativo ad una mancata distribuzione di dividendi in favore di Invitalia Partecipazioni. Il Tribunale di Palermo ha accolto le contestazioni della società. Rimane inalterato il positivo parere del legale circa il positivo evolversi del contenzioso. Nel frattempo, è stata raggiunta con controparte un'ipotesi transattiva con possibile conclusione entro il primo semestre 2019.
- con riferimento alla partecipazione in **Siculiana Navigando srl**; sono proseguiti i colloqui con il Comune di Siculiana, già socio di minoranza, che a suo tempo aveva manifestato l'interesse ad acquisire il 100% del capitale della società. Il Consiglio di Amministrazione di Invitalia Partecipazioni, nella seduta del 7 marzo 2019, ha conferito mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato affinché trattino gli accordi preliminari e individuino il prezzo di cessione.

Per quanto riguarda la gestione dei contenziosi si evidenzia quanto segue:

- contenzioso ex Pla.Sa S.p.A.: il Tribunale di Cagliari, Sezione Lavoro giudizio n. 4615/2009, con sentenza del 30 luglio 2018, ha accolto la richiesta dei lavoratori ex Pla-Sa e condannato Invitalia Partecipazioni al risarcimento dei danni derivati a ciascuno degli interessati per la complessiva somma di euro 170.000 in linea capitale, che - con la rivalutazione monetaria e gli interessi - è pari ad oggi a circa euro 805.000. Invitalia Partecipazioni ha incaricato un nuovo collegio di difensori per la difesa della società nei giudizi in atto presso il Tribunale di Cagliari. Ad ottobre 2018 è stato presentato Atto di Appello, e, come riportato nella Nota Integrativa, cui si rimanda per approfondimenti, il fondo rischi aziendale è stato adeguato all'esito della sentenza di condanna;
- con riferimento ai contenziosi relativi alle pretese giuslavoristiche di terzi, nel periodo sono stati perfezionati accordi transattivi che trovano piena copertura dal fondo rischi a suo tempo accantonato;
- il contenzioso tributario con **Equitalia Sud** relativo alla società **Ormac** si è definitivamente chiuso in quanto tutte le sentenze, a favore di Invitalia Partecipazioni, sono passate in giudicato. Nel corso del 2018 sono state rimosse le misure cautelari che avevano interessato il pignoramento di alcuni conti correnti della società e l'iscrizione di un'ipoteca legale sull'immobile di Napoli.

Per quanto riguarda la gestione degli assets immobiliari si riporta di seguito un riepilogo dei principali accadimenti:

- gli interventi di Somma Urgenza per l'Area Ex Saffa di Marcianise e la relativa bonifica si sono conclusi nel corso del 2018, conseguentemente il 21 dicembre 2018 è stato pubblicato un invito a manifestare interesse per l'acquisto del terreno, tramite annunci su principali quotidiani economici e locali (Il Sole 24 Ore, Il Mattino), nonché sul sito di Invitalia. Le manifestazioni raccolte a seguito della scadenza del bando (28 febbraio 2019) sono in corso di esame da parte della società;
- per quanto attiene l'immobile di Napoli - Piazza Municipio -, nel corso dell'anno è proseguito il contenzioso tra il Condominio e la società Metropolitane Napoli per il ristoro degli ingenti danni procurati all'immobile, a causa dei lavori di costruzione della metropolitana di Napoli;
- sono proseguite nel corso dell'anno le attività tecniche finalizzate alla valorizzazione della piazza sita in località Campi, a Genova e denominata "Piazza della Pressa". Purtroppo l'area è stata interessata dal crollo del tratto autostradale avvenuto in data 14 agosto 2018 (c.d. "Ponte Morandi"), ma potrebbe rientrare nell'ambito delle azioni di riqualifica di cui al D.L. n. 109/2018, emesso in conseguenza dell'evento catastrofico;
- con delibera di aumento di capitale sociale del 27 giugno 2018, Invitalia Partecipazioni ha acquisito, dalla controllante Invitalia SpA, nell'ambito dell'operazione di cessione del ramo d'azienda, la proprietà di n. 5 incubatori localizzati nelle seguenti aree:
  - Cerignola (FG)
  - Terni
  - Marcianise (CE)
  - Pozzuoli (NA)
  - Pontecagnano (SA)

Tali proprietà si inquadrano dunque nella mission di Invitalia Partecipazioni, diretta alla dismissione di asset e partecipazioni non strategiche della Capogruppo.

Sono stati avviati dalla Società i passi propedeutici alla cessione dei beni, con sopralluoghi tecnici tesi alla verifica dello stato dei luoghi e quindi all'individuazione della giusta modalità di "incontro" con il mercato in osservanza agli obblighi di trasparenza.

In riferimento agli incubatori di proprietà localizzati nel territorio della Campania, già concessi, dal 2013, in gestione a Sviluppo Campania Spa, controllata interamente dalla Regione, si segnala che alla scadenza della locazione, avvenuta nel gennaio 2017, Sviluppo Campania Spa aveva comunicato la volontà di non rinnovare la convenzione, ma di non essere in grado di riconsegnare gli immobili liberi da persone e cose.

Ne è dunque scaturito un contenzioso che ha portato alla nomina di Custodi Giudiziari per gli immobili di Pontecagnano e Marcianise.

In attesa della risoluzione del contenzioso tra Invitalia e Sviluppo Campania Spa, si è avviata una generica manifestazione di interesse per la proprietà di Marcianise, come in precedenza esplicitato relativamente all'Area ex Saffa, pubblicizzata attraverso il sito istituzionale e annunci sui principali quotidiani economici e locali.

Il termine per la presentazione delle manifestazioni di interesse è scaduto e si sono registrate alcune proposte tutt'ora all'esame della società.

Anche per l'incubatore di Pozzuoli sono state ricevute generiche manifestazioni di interesse e la società sta provvedendo alla pubblicazione del bando di interesse, analogamente a quanto effettuato per l'incubatore di Marcianise.

E' inoltre in corso di preparazione il bando dedicato alla vendita dell'incubatore di Cerignola (FG), per il quale la gestione da parte del Comune foggiano sembra avviata ad una ripresa delle attività di manutenzioni a proprio carico (gestione del manto stradale, illuminazione etc.), dopo un prolungato periodo di abbandono.

Da ultimo si informa che, come meglio rappresentato nella Nota Integrativa cui si rimanda per approfondimenti, sugli incubatori conferiti è stato accantonato un fondo spese manutenzioni per attività di messa in sicurezza degli immobili di complessivi euro 1.200.000, con contemporanea iscrizione di un credito di pari importo nei confronti della Controllante, a seguito di specifica manleva prestata dalla Capogruppo all'atto del conferimento.

Il Conto Economico di seguito sintetizzato, che adotta i criteri di rappresentazione propri degli schemi di bilancio previsti dal Codice Civile, evidenzia al 31 dicembre 2018 una perdita d'esercizio di euro 4.443.484.

#### Conto Economico 2018 (valori in euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Altri ricavi e proventi	1.613.663	2.122.051
Variazione delle Rimanenze	(168.236)	0
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.445.427</b>	<b>2.122.051</b>
Acquisti materie prime, beni e merci	(3.995)	(10.283)
Costi per servizi	(1.902.428)	(1.851.677)
Costi per godimento beni di terzi	(20.920)	(15.227)
Costo del personale	(619.748)	(1.407.845)
Altri oneri di gestione	(349.230)	(147.784)
Ammortamenti e e altri accantonamenti	(3.684.759)	(2.511.128)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(5.135.654)</b>	<b>(3.821.893)</b>
Rettifiche alle attività finanziarie	(355.270)	(1.591.579)
Oneri e proventi finanziari	802.870	31.723
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(4.688.054)</b>	<b>(5.381.749)</b>
Imposte	244.569	297.580
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>(4.443.484)</b>	<b>(5.084.169)</b>

Il conto economico evidenzia una diminuzione a livello di valore della produzione rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente riconducibile alla definitiva cessazione di attività di servizio (decertificazione, assistenza finanziaria ex Svi Finance) svolte a favore della controllante, nel corso del 2017.

Permane, a carico della società, l'assenza di linee di ricavo adeguate nell'ammontare e nella frequenza all'andamento dei costi ordinari e alla previsione di quelli straordinari, legati alla prosecuzione delle dismissioni di partecipazioni e cespiti non strategici.

Il tema è stato più volte posto all'attenzione della controllante da parte dei vertici aziendali, considerando, tra l'altro, che anche con riferimento alle recenti acquisizioni di asset immobiliari – incubatori – gravate da costi fissi quali l'IMU, ed oggetto di pregressi contenziosi (come nel caso della Sviluppo Italia Campania), la ricerca del punto di equilibrio economico-finanziario appare complessa, pur essendo state individuate ed avviate le opportune soluzioni con l'avvio delle manifestazioni di interesse all'acquisto.

I risultati economici sono, inoltre, gravati, così come l'esercizio precedente, da rilevanti accantonamenti a fondo svalutazione conseguenti a perdite durevole di valore di alcuni asset immobiliari, dall'adeguamento dei fondi rischi alle situazioni di contenzioso in essere, nonché a previsioni di costi di manutenzione, in parte riaddebitati alla Capogruppo in virtù della manleva rilasciata dalla stessa, in sede di conferimento dei cinque incubatori, come meglio specificato in Nota Integrativa cui si rimanda.

Pur nella situazione di difficoltà su richiamata, si sottolinea il completamento del processo di riorganizzazione aziendale che, insieme ad un forte ridimensionamento della struttura, ha comportato un deciso contenimento dei costi del personale.

Da ultimo si segnala il positivo effetto derivante dalla cessione della principale società partecipata – Vivenda Spa – che oltre ad aver comportato una plusvalenza di euro 800.000, determinerà un positivo sostegno ai flussi finanziari societari, in relazione al programma di incasso dei residui euro 9.000.000 di pagamenti contrattualizzati e previsti nell'arco di tempo 2019-2022.

Il risultato economico chiude con una perdita di euro 4.443.484 in riduzione rispetto all'esercizio precedente.

Per un dettaglio esplicativo delle voci di conto economico si rimanda alla nota integrativa.

#### **Sedi secondarie**

La Società dispone di una sola sede operativa a Roma, in Via Pietro Boccanelli n. 30.

#### **Informazioni sul personale**

Nell'esercizio 2018, così come alla data di redazione della presente, non vi sono stati decessi sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di "mobbing". Per quanto riguarda la composizione della forza lavoro al 31 dicembre 2018 si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa

**Informazioni sull'ambiente**

La Società non è stata dichiarata colpevole di alcun danno all'ambiente. Alla Società non sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali. Non è in corso alcun procedimento giudiziario.

**Strumenti finanziari**

Non vi sono strumenti finanziari emessi dalla Società.

**Azioni proprie**

Con specifico riferimento ai punti n. 3 e 4 dell'art. 2428 del codice civile, Vi informiamo che la Società non possiede né direttamente né per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, quote proprie ed azioni o quote di Società controllanti.

**Gestione dei rischi**

Con riferimento a quanto previsto dall'articolo 2428 Codice civile, l'unico rischio ritenuto rilevante ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio, contestualmente agli obiettivi ed alle politiche di gestione del rischio adottate, si concretizza nel Rischio di Credito. Con riguardo in particolare alle posizioni di credito iscritte e alla loro relativa recuperabilità, la politica generale della Società prevede il monitoraggio strutturato delle esposizioni a tale rischio al fine di limitare gli effetti sulla gestione operativa della stessa.

Per quanto riguarda il Rischio di liquidità, inteso come il rischio che la Società non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni, e il Rischio di mercato, inteso come rischio di oscillazione dei prezzi, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio, tali rischi non risultano rilevanti in relazione all'attività svolta dalla Società.

In tema di gestione dei rischi, si evidenzia che la società si è dotata del supporto continuativo di uno specialista di risk management che riporta direttamente all'Amministratore Delegato.

**Attività di ricerca e sviluppo**

La Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

**Rapporti con la controllante**

Nel rammentare, ai sensi dell'art. 2497 bis c.c., che la Società è soggetta alla direzione ed al coordinamento dell'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., i rapporti intercorsi con la controllante sono da ricondurre a quattro fattispecie (importi in euro):

- debiti e crediti per servizi di natura amministrativo contabile e di gestione del personale, di consulenza legale e societaria nonché di supporto logistico ed informatico in genere;
- debiti per finanziamenti in essere o derivati da partecipazioni incorporate od acquisite;
- debiti per l'acquisto di asset temporanei destinati alla dismissione;
- debiti connessi ai valori pattuiti per le partecipazioni cedute dalla controllante ed oggetto di gestione della Società, nonché crediti riconducibili alle partecipazioni medesime.

RAPPORTI SERVIZI VARI E DIVERSI VERSO CONTROLLANTE			
CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
16.101.862	5.565.921	729.688	1.244.416

RAPPORTI FINANZIARI			
CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
	2.109.092		

RAPPORTI PER ACQUISTO ASSETS			
CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
	26.300.066		

RAPPORTI PARTECIPAZIONI			
CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
	41.631.957		

Nella nota integrativa è inoltre riportato il prospetto di sintesi del bilancio per l'anno 2017 della Capogruppo.

#### Rapporti con le controllate e collegate

Di seguito si riporta il riepilogo delle partite economiche/patrimoniali/finanziarie relative ai rapporti con le Società controllate e collegate (importi in euro):

SOCIETA'	RAPPORTI SERVIZI VARI E DIVERSI VERSO CONTROLLATE			
	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
SVLITALIA CALABRIA SCPA IN LIQU	10.677.389	0	0	10.543
SICULIANA NAVIGANDO SRL	272.659	0	0	0
MARINA DI TRANI SRL	0	0	0	0
TOTALE	10.950.048	0	0	10.543

SOCIETA'	RAPPORTI SERVIZI VARI E DIVERSI VERSO COLLEGATE			
	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
VIVENDA SPA	212.851	0	0	0
TINTORIA STAMPERIA DEL MOUSE	1.974.216	0	0	0
SOCIETA' PER CORNIGLIANO SPA	57	0	0	0
IND. MACELLAZ VALLE DEL LEO IN	0	0	0	0
LAMEZIA EUROPA SPA	6.476	0	0	0
MARINA DI VILLA IGEA	216.792	0	0	0
SISTEMA SRL IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0
TOTALE	2.410.392	0	0	0

I crediti verso le controllate e le collegate sono afferibili principalmente a crediti acquisiti dalla capogruppo tramite la cessione di un ramo d'azienda.

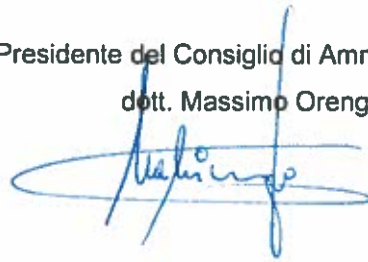
Per maggiori informazioni si rimanda alle specifiche voci dettagliate in Nota Integrativa.

**Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

*Signori Azionisti,*

*il bilancio 2018 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita di euro 4.443.484, che Vi proponiamo di coprire, per euro 526.831, mediante l'integrale utilizzo della Riserva versamento soci in conto aumento di Capitale Sociale, e per la differenza di euro 3.916.653, mediante l'utilizzo di quota parte della Riserva sovrapprezzo azioni.*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
dott. Massimo Orengo



## **Nota Integrativa**

### **Bilancio al 31.12.2018**

#### **INVITALIA PARTECIPAZIONI S.p.A.**

*00187 Roma - Via Calabria n. 46/48 - capitale sociale € 5.000.000,00 i.v.*

*C. F. , P.IVA 05052031001 iscritta al Registro delle Imprese di Roma*

*N.° 835214 del Registro Economico Amministrativo*

***Ai sensi degli artt. 2497 bis e 2497 sexies del Codice Civile, la Società Invitalia Partecipazioni S.p.A. è soggetta alla direzione e coordinamento della Società Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., con sede in Roma, Via Calabria n. 46, Capitale Sociale Euro 836.383.864, Registro delle Imprese di Roma e Codice Fiscale 05678721001, che detiene il 100% del Capitale Sociale. I dati essenziali dell'ultimo bilancio sono riportati nel paragrafo "Direzione e Coordinamento".***

#### **Attività di direzione e coordinamento**

La Vostra Società appartiene al Gruppo Invitalia che esercita attività di direzione e coordinamento tramite la Società Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A (in seguito anche Invitalia SpA) con sede legale in via Calabria, 46 Roma.

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si riportano in Allegato 1 i dati essenziali del bilancio civilistico al 31 dicembre 2017 della Società Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Per un'adeguata e completa comprensione della Situazione Patrimoniale e Finanziaria dell'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla Relazione sulla Gestione e accompagnato dalla Relazione del Revisore Legale, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.



La Società Invitalia Partecipazioni S.p.A., sebbene in possesso di partecipazioni di controllo in altre imprese, non è tenuta alla redazione del Bilancio Consolidato rientrando nei casi di esonero previsti dall'art. 27 del D.lgs 127/91, in quanto la controllante Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. redige il Bilancio Consolidato.

### **Principi generali di redazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e alle modifiche successivamente introdotte dal Dlgs n. 139/15, entrato in vigore dal 1 gennaio 2016, che ha recepito la direttiva europea 2013/34; la Nota Integrativa, redatta in base all'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Sempre con riferimento all'art. 2423 bis 2° comma del Codice Civile non sono state effettuate deroghe in ordine ai principi di redazione del bilancio.

I valori esposti negli schemi di bilancio sono in unità di euro così come quelli della nota integrativa, non essendosi la Società avvalsa della facoltà prevista dall'art. 2423 comma 5 del Codice Civile di redigere quest'ultima in migliaia di euro.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, opportunamente integrati dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, aggiornati alle disposizioni legislative dall'Organismo Italiano di Contabilità e si compone dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto Finanziario e della presente Nota Integrativa.

La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato. Non si è derogato ai criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si fa presente che le voci contraddistinte dai numeri arabi non sono inserite nel prospetto di bilancio se di importo nullo e che le stesse sono state iscritte in conformità allo schema previsto dal Codice Civile.

In particolare, si rileva quanto segue:

- il bilancio al 31 dicembre 2018 è stato redatto con chiarezza. Per la sua redazione, infatti, ci si è avvalsi degli schemi di bilancio previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, integrati dall'art. 2423 ter del Codice Civile; non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e non sono state effettuate compensazioni di partite;
- la valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e secondo prudenza. In particolare, per ciò che attiene il principio della prudenza, si segnala che, in sede di redazione del presente bilancio, si è tenuto conto delle perdite, anche solo presunte, e dei rischi prevedibili;

- è stato rispettato il principio della competenza economica, tenendo conto dei proventi e degli oneri afferenti all'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso e di pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- si è proceduto alla valutazione separata degli elementi eterogenei compresi nelle singole voci.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione, nonché degli oneri finanziari sostenuti nel periodo di realizzazione dei beni e sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale ove previsto.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione, nonché degli oneri finanziari sostenuti nel periodo di realizzazione dei beni.

Il costo, come sopra determinato, dei cespiti la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, a decorrere dal momento in cui i beni sono disponibili per l'uso, a quote costanti sulla base della stimata vita economico-tecnica, attraverso l'utilizzo di aliquote d'ammortamento atte a rappresentare la residua possibilità di utilizzazione dei beni. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Ai sensi del punto n. 3, 1° comma, dell'art. 2426 del Codice Civile, l'iscrizione a tale minore valore non viene mantenuta qualora vengano meno le ragioni che in esercizi precedenti avevano causato la riduzione del valore.

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato.

#### **Rimanenze e Lavori in Corso**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il presunto valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

#### **Crediti**

I crediti sono iscritti al costo ammortizzato, ove applicabile, e al valore di presumibile realizzo. Non vi sono crediti in valuta.

In conformità a quanto previsto dalla normativa, la Società ha optato per la non applicazione dei criteri di cui al numero 8 del comma 1 dell'articolo 2426 del codice civile, ove applicabili, relativamente alle componenti riferite a operazioni già in essere al 31 dicembre 2015 che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Per nuovi crediti di durata inferiore ai dodici mesi non si fa luogo ad attualizzazione.

Per i crediti verso Controllate con presumibile rimborso entro due anni, non si fa luogo all'attualizzazione in quanto componente non rilevante.

L'eventuale svalutazione dei crediti è effettuata attraverso il fondo svalutazione crediti. Non si è proceduto a riportare il dettaglio della ripartizione dei crediti per area geografica in quanto non ne ricorrono i presupposti.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono formate da depositi bancari, denaro e valori in cassa e sono iscritte al valore nominale.

### **Fondi per rischi oneri**

Tale voce include gli stanziamenti appostati per fronteggiare le perdite e gli oneri che risultino certi o probabili, di natura determinata. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Pertanto, i rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento dei fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento.

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Debiti e altre passività**

I debiti sono valutati al costo ammortizzato, ove applicabile, e al valore nominale negli altri casi. Non vi sono debiti in valuta.

La Società ha optato per la non applicazione dei criteri di cui ai numeri 1, 6 e 8 del comma 1 dell'articolo 2426 del codice civile, ove applicabili, relativamente alle componenti riferite a operazioni in corso al 31 dicembre 2015 che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Per nuovi debiti di durata inferiore ai dodici mesi non si fa luogo ad attualizzazione.

Non si è proceduto a riportare il dettaglio della ripartizione dei debiti per area geografica in quanto non ne ricorrono i presupposti.

## **Costi e Ricavi**

I costi e i ricavi sono esposti in Bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica.

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

Vendita di beni - I ricavi sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;

Prestazioni di servizi - I ricavi sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati;

Interessi – I proventi, così come gli oneri, sono rilevati per competenza nel conto economico sulla base degli interessi maturati sul valore delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Gli interessi sono contabilizzati ad incremento delle attività o passività finanziarie riportate in bilancio;

Dividendi – Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento che coincide con il momento in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli azionisti.

## **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate in applicazione della vigente normativa fiscale. Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee deducibili, che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Anche per l'esercizio corrente la Società ha continuato, in qualità di Società consolidata, ad aderire al regime del consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili delle singole Società partecipanti al consolidato fiscale congiuntamente alla Società controllante Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A.. Per effetto della predetta opzione eventuali redditi imponibili o perdite fiscali maturate da Invitalia Partecipazioni S.p.A. concorreranno alla determinazione di un unico imponibile consolidato.

## **Operazioni Infragruppo**

Le operazioni infragruppo sono avvenute alle normali condizioni di mercato.

## **Garanzie, impegni, rischi**

L'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale con indicazione della natura delle garanzie reali prestate; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime sono distintamente indicati nella presente nota integrativa.

### Operazioni fuori Bilancio

Non vi sono operazioni fuori Bilancio.

### Altri strumenti finanziari

Non vi sono strumenti finanziari emessi dalla Società né sono stati stipulati contratti derivati, alla data di chiusura dell'esercizio.

### Cambiamenti di principi contabili

Non vi sono stati cambiamenti nei principi contabili durante il corso dell'esercizio. I principi contabili adottati sono modificati da un esercizio all'altro solo se il cambiamento è richiesto da un principio o se contribuisce a fornire informazioni maggiormente attendibili e rilevanti degli effetti delle operazioni compiute sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico o sui flussi finanziari dell'entità; in tal caso l'informazione comparativa è adattata conformemente.

### Patrimoni e finanziamenti destinati

Non vi sono patrimoni né finanziamenti destinati.

### Altre informazioni

La Società inoltre non possiede né direttamente, né per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni o titoli o valori emessi dalla Società, così come non possiede né direttamente, né per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, quote o azioni di Società controllanti, né ha proceduto nel corso dell'esercizio all'acquisto o alla alienazione di tali azioni o quote. Si precisa che alla data di redazione del presente bilancio non vi sono effetti sul risultato dovuti a stagionalità o a fatti rilevanti di natura non ricorrente.

Non vi sono state voci della situazione patrimoniale e del conto economico stimate per le quali potrebbe risultare che il valore di fine periodo diverga sensibilmente da dette stime.

### Dati sull'occupazione

Al 31 dicembre 2018 la Società ha in forza un totale di 5 dipendenti, di cui 1 dirigente, 3 quadri e 1 impiegato.

	2017	Incrementi	Decrementi	2018	2018 numero medio
Dirigenti	2	0	1	1	1,5
Quadri	3	0	0	3	3
Impiegati	3	0	2	1	2
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>6,5</b>

Il Contratto Collettivo Nazionale di lavoro applicato è quello proprio dell'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A..

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Si compongono come segue:

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Saldi al 31/12/2017	Variazione netta
Concessioni licenze, marchi e diritti simili	3.325	11.417	(8.092)
Costi ampliamento	25.650		25.650
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>28.975</b>	<b>11.417</b>	<b>17.558</b>

La voce è composta da licenze d'uso di programmi software e costi di ampliamento; la variazione netta di euro 17.558 è da attribuire alla quota di ammortamento di competenza dell'esercizio di euro 14.505 ed all'incremento di euro 32.063 relativo a costi di ampliamento sostenuti per l'operazione di conferimento di ramo d'azienda.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Si compongono come segue:

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Saldi al 31/12/2017	Variazione netta
Terreni e Fabbricati	8.350.829	9.082.934	(732.105)
Altri beni	17.435	22.453	(5.018)
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>8.368.264</b>	<b>9.105.387</b>	<b>(737.123)</b>

La voce "Terreni e Fabbricati" accoglie principalmente il valore dell'immobile di Napoli iscritto per un valore di costo storico pari a euro 3.600.000 e il compendio immobiliare di Porto Torres iscritto per un valore di euro complessivo di 5.822.813, comprensivo del terreno su cui insiste il fabbricato del valore di euro 319.331. Il compendio di Porto Torres è stato acquisito nel corso del precedente esercizio nell'ambito della conclusione della procedura di liquidazione della controllata Sviluppo Italia Sardegna SpA

La movimentazione di periodo è generata dalle quote di ammortamento (euro 273.104) e dell'accantonamento per svalutazione asset (euro 459.000) definito a seguito di perizia valutativa effettuata nell'esercizio da primaria società specializzata nella valutazione di immobili aziendali.

Si specifica che attualmente l'immobile di Napoli è concesso in locazione con contratto di durata pluriennale a DOBANK. Il contenzioso tributario con Equitalia Sud che vedeva coinvolta la società Ormac si è definitivamente chiuso nell'esercizio 2018, per cui anche l'ipoteca iscritta sull'immobile è risultata completamente estinta, come meglio dettagliato in Relazione sulla Gestione.

Si segnala, inoltre, che Invitalia Partecipazioni è proprietaria, nel comune di Pontinia (Latina), di un terreno di circa 1,5 ettari,

La voce "Altri beni" si riferisce principalmente al costo di iscrizione di Mobili Arredi e Macchine per Ufficio; la variazione netta negativa di euro 5.018 è rappresentata da decrementi per vendite di euro 500, ad ammortamenti di periodo pari ad euro 7.512 e a nuovi acquisti per euro 2.994.

Di seguito si evidenziano le percentuali di ammortamento annue applicate alle immobilizzazioni materiali in relazione al periodo e che non sono variate rispetto all'esercizio precedente.

- Fabbricati	3%
- Beni Informatici	12%
- Altri Beni	15%

### III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### Partecipazioni

Al 31 dicembre 2018 le immobilizzazioni finanziarie risultano così composte:

Descrizione	Saldi al 31.12.2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31.12.2018
<b><u>Partecipazioni Imprese controllate:</u></b>				
Consorzio Ex-Cnomv	2.500	0	0	2.500
Sviluppo Italia Campania S.p.A. in Liquidazione	7.715.995	0	(7.715.995)	0
Sviluppo Italia Calabria S.c.p.a. in Liquidazione	21	0	0	21
Aquila Sviluppo S.p.A. in Liquidazione	1	0	(1)	0
Siculiana Navigando S.r.l.	0	0	0	0
Trapani Navigando S.r.l. in Liquidazione	62.300	0	(62.300)	0
Marina di Trani S.r.l. in Liquidazione	9.000	0	(9.000)	0
<b>Totale</b>	<b>7.789.817</b>	<b>0</b>	<b>(7.787.296)</b>	<b>2.521</b>

Il saldo delle partecipazioni in imprese controllate è pari ad euro 2.521 e si è decrementato nel periodo per euro 7.787.296 per la chiusura della procedura di liquidazione, con riparto a favore del socio Invitalia Partecipazioni, delle seguenti società:

- Sviluppo Italia Campania S.p.A. in Liquidazione a seguito dell'approvazione del piano di riparto deliberato dall'assemblea del 23 febbraio 2018;
- Aquila Sviluppo S.p.A. in Liquidazione a seguito dell'approvazione del piano di riparto deliberato dall'assemblea del 23 febbraio 2018;
- Trapani Navigando S.r.l. in Liquidazione a seguito dell'approvazione del bilancio finale di liquidazione e del piano di riparto deliberato dall'assemblea del 2 febbraio 2018;

- Marina di Trani S.r.l. in Liquidazione a seguito approvazione del bilancio finale di liquidazione e del piano di riparto deliberato dall'assemblea del 20 dicembre 2018.

Il dettaglio della composizione e del valore delle partecipazioni di controllo detenute da Invitalia Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2018 è riportato nell'**Allegato A**.

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni di minoranza possedute al 31 dicembre 2018:

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31/12/2018
<b>Partecipazioni imprese collegate:</b>				
ALA BIRDI S.R.L. IN CONTENZIOSO	1.513.959	0	0	1.513.959
AVIOTEL S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
C.F.I. COOPERAZIONE FINANZA IMPRESA S.C.P.A.	687.244	0	0	687.244
C.R.A. ARESE S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	3.000	0	0	3.000
CESVIC S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
CONSORZIO SPINNER IN LIQUIDAZIONE	1	0	(1)	0
COPEL S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
ELETTRA SINCROTONE TRIESTE S.C.P.A.	1.751.021	0	0	1.751.021
FINMEK SOLUTIONS S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	1	0	0	1
FONDERIT ETRURIA S.R.L. IN FALLIMENTO	1	0	0	1
IDC S.C.A R.L. IN LIQUIDAZIONE	1	0	0	1
INDUSTRIA MACELLAZIONE VALLE DEL LEO S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
IND. TESSILI DI VALFINO S.R.L. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
ITALIANA SERVIZI S.R.L. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
LAMEZIA EUROPA S.P.A.	708.421	0	(308.421)	400.000
MARINA D'ARECHI S.P.A.	8.000.000	0	0	8.000.000
MARINA VILLA IGIEA S.P.A.	418.300	0	0	418.300
MECCANO S.C.P.A.	81.895	0	0	81.895
MILANO STAMPA S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	0	0	0	0
NUOVA GELA SVILUPPO S.C.P.A. IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0
S.E.F.I. S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
SALERNO SVILUPPO S.C.R.L. IN LIQUIDAZIONE	76.642	0	0	76.642
SASSI ON LINE SERVICE S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	1	0	0	1
SISTEMA S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	1	0	0	1
SOCIETA' PER CORNIGLIANO S.P.A.	1.275.775	0	0	1.275.775
SVILUPPO VOLTURNO NORD S.C.P.A. IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0
T.E.S.S. COSTA DEL VESUVIO S.P.A.	223.666	0	0	223.666
TE.A.M. S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0
T.S.M.TINTORIA E STAMPERIA DEL MOLISE S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	1	0	0	1
TRADIZIONI DI CALABRIA S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	0	1
TRADIZIONI ITALIANE S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	0	1
TURISMO E SVILUPPO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0
ULM MOBILI S.P.A. (IN FALLIMENTO)	0	0	0	0
VIVENDA S.P.A.	13.600.000	0	(13.600.000)	0
WAHOO S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>28.339.933</b>	<b>0</b>	<b>(13.908.422)</b>	<b>14.431.511</b>

Il saldo delle partecipazioni detenute dalla Società con quote di minoranza, il cui dettaglio è riportato nell'**Allegato B**, è pari ad euro 14.431.511, così come da incrementi e decrementi riportati nella tabella sopra esposta.

Il saldo si è decrementato per Euro 13.908.422 a seguito:

- della cessione della partecipazione in Vivenda SpA per euro 13.600.000 perfezionatasi in data 20 luglio 2018, come meglio rappresentato nella Relazione sulla Gestione cui si rinvia;



- della svalutazione per euro 308.421 della partecipazione in Lamezia Europa, a seguito delle risultanze della valutazione effettuata da una primaria società specializzata nella valutazione di assets aziendali;
- della svalutazione per 1 euro del Consorzio Spinner in liquidazione cancellata dal registro imprese in data 14 dicembre 2018.

E' stata, inoltre, cancellata dal registro delle imprese, in data 22 maggio 2018, la società ULM Mobili SpA in fallimento, il valore di tale asset in bilancio era pari a zero.

In **Allegato C** è riportato il confronto tra il valore di carico contabile e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle Società partecipate. Per le partecipazioni per le quali la quota di patrimonio netto risulta inferiore rispetto al valore di carico si riportano i seguenti commenti:

- per la partecipazione in Meccano S.p.A tenuto conto del risultato positivo degli ultimi tre esercizi, 2015, 2016 e 2017, non si ritiene che la differenza riscontrata sia indicativa di una perdita durevole;
- per la partecipazioni in Tess Costa del Vesuvio S.p.A., in concordato preventivo dal 24 ottobre 2016, il prezzo di trasferimento dalla Capogruppo sarà oggetto di conguaglio una volta conclusa la fase di procedura concorsuale;
- per le partecipazioni in Sistema S.r.l. in liquidazione (ex Walcon), in Sassi on Line Service S.p.A. in liquidazione, acquisite al valore di 1 euro, al momento, non sussiste un obbligo d'intervento da parte del socio di minoranza;
- per le partecipazioni in Consorzio ex-CNOMV, in Cooperazione e Finanza S.c.p.A., non si ritiene significativa l'entità della differenza tra il valore di carico e il patrimonio netto pro-quota;
- per la partecipazione in Marina di Arechi, si specifica che Invitalia Partecipazioni, in linea con quanto previsto dagli accordi contrattuali, ha esercitato, con lettera del 7 marzo 2019, l'opzione di vendita nei confronti della Gallozzi Group e del Cav. Lav. Agostino Gallozzi prevedendo comunque un ritorno positivo sul capitale investito. Come riportato nella Relazione sulla Gestione, la controparte ha risposto negativamente alla richiesta inviata per cui Invitalia Partecipazioni provvederà a breve a conferire mandato ad uno studio legale esterno al fine di dare seguito al diritto di opzione esercitato. Si specifica che nell'esercizio è stata effettuata una valutazione dell'asset da una primaria società specializzata che non ha evidenziato dubbi sulla recuperabilità del valore di iscrizione.

### ***Crediti verso altri***

---

La voce "Crediti verso altri" ammonta ad euro 2.500 ed è diminuita, rispetto allo scorso esercizio, di euro 65.000 per l'utilizzo di un deposito cauzionale versato nel 2016 conseguente alla definizione di un lodo arbitrale. Il contenzioso, promosso a seguito di una controversia con il signor Marani per la rivendicazione del presunto mancato pagamento dell'ultima tranche di investimenti per circa euro 1.000.000 da parte di Itainvest, è proseguito con gli eredi, in conseguenza del decesso del sig. Marani, e si è concluso con l'udienza del luglio

2018. In tale sede sono state parzialmente accolte le ragioni di Invitalia Partecipazioni che è stata condannata al pagamento di una penale di euro 108.760.

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I. Rimanenze

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31/12/2018
PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	77.000	0	0	77.000
PRODOTTI FINITI E MERCI	10.776.650	15.246.589	(168.236)	25.855.003
<b>Totale</b>	<b>10.853.650</b>	<b>15.246.589</b>	<b>(168.236)</b>	<b>25.932.003</b>

La voce delle rimanenze è rappresentata da:

- lavori in corso per euro 77.000 acquisiti nel 2014 con la cessione del ramo d'azienda di Italia Navigando, nell'ambito degli "accordi di programma quadro" con la Regione Puglia.;
- prodotti finiti per euro 25.855.003: la voce ha registrato un incremento di euro 15.246.589 a seguito dell'acquisizione, con cessione di ramo d'azienda da parte del socio Invitalia S.p.A., in attuazione della delibera dell'aumento di capitale sociale del 27 giugno 2018, di cinque complessi immobiliari (incubatori) situati nei comuni di: Terni, Cerignola, Salerno, Pozzuoli, Marcianise, ed una svalutazione di euro 168.236 a seguito di perizia effettuata da primaria società specializzata nella valutazione di asset aziendali. Al 31 dicembre 2018 la voce comprende, oltre agli incubatori di cui sopra, un comprensorio di circa 227.862 mq sito in località Ponte a Selice nel Comune di Marcianise (CE), ceduto alla Società da Invitalia Attività Produttive S.p.A. in liquidazione a fine 2012. Tale immobile, insieme all'incubatore recentemente acquisito localizzato nella medesima area, è stato oggetto di una procedura pubblica di manifestazione di interesse all'acquisto conclusasi il 28 febbraio 2019 ed i cui esiti sono in corso di esame ed approfondimento da parte della società. Completa le proprietà iscritte nelle rimanenze un'area urbana, nota come "Piazza della Pressa", composta da due viali carrabili adiacenti alla piazza ed un lastrico solare situato su un fabbricato anch'esso adiacente all'area suddetta. L'area, trovandosi nei pressi del viadotto Polcevera, è stata interessata dal crollo del tratto autostradale avvenuto in data 14 agosto 2018 (c.d. "Ponte Morandi"), e rientrerà, presumibilmente, nell'ambito delle azioni di riqualifica di cui al D.L. n. 109/2018, emesso in conseguenza del crollo. Da ultimo si evidenzia che, relativamente agli incubatori acquisiti con cessione ramo d'azienda da parte di Invitalia S.p.A., alla luce del programma di manutenzioni urgenti già approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 marzo 2019 e del rinvenimento di specifica manleva prestata dalla Capogruppo all'atto del conferimento, si è provveduto ad accantonare ad un fondo manutenzioni, con contemporanea iscrizione di un credito nei confronti della Controllante, le spese da sostenere nel 2019, pari a euro 1.200.000, per il raggiungimento delle seguenti finalità:
  - mettere in sicurezza le strutture ove siano ravvisabili carenze di varia natura;
  - adeguare le strutture alla normativa vigente, anche in relazione all'attuale utilizzo;
  - adeguare i beni ad un più corretto profilo commerciale in base all'interesse di mercato;
  - ripristinare le condizioni di una corretta fruizione ovvero ripristinare un corretto stato manutentivo.

L'approfondimento ed il perfezionamento della stima economica sarà guidato dal processo di alienazione o di gestione transitoria dei beni immobiliari, nonché dai perfezionamenti delle procedure di alienazione, che dovranno essere ingegnerizzate in considerazione della peculiarità delle diverse fattispecie nonché, infine, dalle necessità che potranno emergere dai lavori via via eseguiti.

## II. Crediti

### Crediti Lordi

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31/12/2018
Verso clienti	65.687.718	12.291.815	(1.449.334)	76.530.199
Verso controllanti	6.634.852	10.713.255	(1.246.245)	16.101.862
Verso controllate	12.321.771	139.501	(1.511.224)	10.950.048
Verso collegate	21.547.341	0	(201.173)	21.346.168
Verso imprese controllate dalle controllanti	213.555	0	0	213.555
Verso tributari	838.624	834.585	(30.636)	1.642.573
Verso altri	4.595.110	280.888	(71.339)	4.804.659
<b>Totale crediti</b>	<b>111.838.971</b>	<b>24.260.044</b>	<b>(4.509.951)</b>	<b>131.589.064</b>

### Crediti Netti

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31/12/2018
Verso clienti	1.711.381	9.933.680	(1.222.934)	10.422.127
Verso controllanti	6.634.852	10.713.255	(1.246.245)	16.101.862
Verso controllate	12.321.771	139.501	(1.511.224)	10.950.048
Verso collegate	2.611.565	0	(201.173)	2.410.392
Verso imprese controllate dalle controllanti	213.555	0	0	213.555
Verso tributari	116.479	834.585	(30.636)	920.428
Verso altri	3.821.339	280.888	(71.339)	4.030.888
<b>Totale crediti</b>	<b>27.430.942</b>	<b>21.901.909</b>	<b>(4.283.550)</b>	<b>45.049.300</b>

### Evoluzione del Fondo Svalutazione Crediti

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Incassi/Utilizzi	Saldi al 31/12/2018
Fondo Svalutazione Crediti Clienti	63.976.337	2.358.135	(226.401)	66.108.071
Fondo Svalutazione Crediti Controllate	(0)	0	0	(0)
Fondo Svalutazione Crediti Collegate	18.935.775	0	0	18.935.775
Fondo Svalutazione Crediti Tributari	722.145	0	0	722.145
Fondo Svalutazione Altri Crediti	773.771	0	0	773.771
<b>Totale Fondo Svalutazione crediti</b>	<b>84.408.029</b>	<b>2.358.135</b>	<b>(226.401)</b>	<b>86.539.763</b>

Le movimentazioni del fondo svalutazione crediti sono attribuibili a:

- incrementi a fondo riferiti per euro 2.358.135 a fondi acquisiti con la liquidazione delle società Sviluppo Italia Campania (euro 901.503) ed Aquila Sviluppo (euro 1.439.131) e per la differenza, di euro 17.501, ad accantonamenti di posizioni creditorie verso clienti e verso altri, per i quali si è proceduto ad una attenta analisi di recuperabilità;
- utilizzi per euro 226.401 principalmente riconducibili alla definizione di crediti acquisiti in sede di ripartizione dell'attivo della Sviluppo Italia Campania

### **Crediti verso clienti**

I crediti lordi verso clienti ammontano a complessivi euro 76.530.199, a fronte dei quali risultano fondi svalutazione per euro 66.108.071, per un ammontare netto pari ad euro 10.422.127. Le principali partite creditorie in essere sono riferite a:

- un credito verso Monte dei Paschi per euro 8.800.000 derivante dalla cessione della partecipazione in Vivenda a Monte dei Paschi di Siena Fiduciaria SpA. Il credito è garantito da pegno sulle azioni cedute;
- un credito verso Gruppo Tessile Castrovillari S.p.A., garantito da ipoteca sugli immobili, per euro 13.015.090 svalutato per euro 12.550.468. L'asta del 17 giugno 2017 indetta con prezzo base pari a 1.136.551 euro si è conclusa con la vendita del lotto a1 (ca. 140.000 euro). Alla data di stesura del presente documento non è stata indetta un nuova asta;
- un credito verso CFM Sardegna S.r.l. per euro 1.242.712 svalutato per euro 724.399 derivante da mutuo garantito da ipoteca di primo grado sui beni della Società; con sentenza n. 6261/2018 del 4.10.2018 la Corte di Appello di Roma, che ha accolto le istanze di Invitalia Partecipazioni, ha stabilito la giurisdizione del Tribunale di Roma unitamente alla condanna della CFM Sardegna al pagamento ad Invitalia Partecipazioni delle spese dei due gradi di giudizio. Per quanto riguarda l'opposizione allo stato passivo fallimentare e richiesta di ammissione in privilegio, all'udienza del 14 gennaio 2019, presso il Tribunale di Oristano, sono state precisate le conclusioni con rinvio dell'udienza per la decisione al 15 luglio 2019;
- un credito verso Annalisa Productions S.p.A. di euro 1.101.327 svalutato per euro 796.152. La Società è stata dichiarata fallita nel 2001 ed il credito di Invitalia Partecipazioni S.p.A., derivante da un mutuo a suo tempo concesso, è stato interamente ammesso allo stato passivo. Il credito nei confronti della curatela fallimentare è garantito da ipoteca di 1° grado e da fidejussione della Annalisa Production S.p.A.. La curatela fallimentare sta procedendo con la vendita dell'immobile tramite aste giudiziarie. Il mutuo originario inoltre era garantito anche da fidejussioni personali degli ex soci nei confronti dei quali Invitalia Partecipazioni S.p.A. ha ottenuto un decreto ingiuntivo dal Tribunale di Roma per euro 1.251.327. Gli ex soci hanno appellato la sentenza di primo grado favorevole ad Invitalia Partecipazioni S.p.A. che nel frattempo aveva avviato azione espropriativa immobiliare e mobiliare. A seguito della proposta dei soci fidejussori, è stata raggiunta una transazione con pagamento a saldo e stralcio delle garanzie personali di euro 150.000. Al 31 marzo 2015 l'importo è stato interamente incassato. Si mantiene il ruolo di creditore privilegiato nell'ambito della procedura fallimentare; l'asta indetta per il giorno 27 aprile 2018 al prezzo base di euro 393.750 è andata deserta. Alla data di stesura del presente documento non è stata indetta un nuova asta;

- un credito verso Gruppo Tessile Castrovillari S.p.A. per euro 13.015.090 svalutato per euro 12.550.468. La prossima asta è stata indetta, con prezzo base pari a euro 1.021.853, per il giorno 31 maggio 2019.

Le posizioni creditorie relative a crediti interamente svalutati maggiormente significative si riferiscono a: Apsia Med S.p.A. per euro 8.627.330, 3I Industria Italiana Imballaggi S.p.A. per euro 6.203.889, Metal estrusioni in alluminio S.p.A. per euro 5.775.032, Europress S.p.A. per euro 5.313.503, Keller Meccanica S.p.A. per euro 4.567.187. Le posizioni si riferiscono prevalentemente a finanziamenti concessi a Società in procedure concorsuali tuttora in corso.

#### **Crediti verso controllante**

Al 31 dicembre 2018 la voce è composta principalmente da:

- euro 2.120.587 per contratti per prestazioni di servizi;
- euro 1.697.895 per l'attività di decertificazione;
- euro 1.461.844 per crediti tributari da consolidato fiscale;
- euro 239.400 per copertura perdite Consorzio Spinner relative all'anno 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016 ;
- euro 121.557 per TFR Personale acquisito in forza;
- euro 242.263 per crediti per Invitalia Attività Produttive S.p.A. in liquidazione per distacco personale passati alla capogruppo a seguito di fusione avvenuta nel 2015;
- euro 8.403.157 per crediti derivanti dalla incorporazione di Sviluppo Italia Campania;
- euro 615.160 per c/c improprio;
- euro 1.200.000 per credito iscritto a seguito della valutazione delle spese relative agli incubatori conferiti, assistite da manleva come commentato in precedenza alla voce Rimanenze.

#### **Crediti verso controllate**

L'importo di euro 10.950.048 comprende prevalentemente crediti per euro 10.677.389 nei confronti di Sviluppo Italia Calabria S.c.p.A. in liquidazione, crediti per euro 272.659 verso Siculiana Navigando S.r.l. .

I crediti verso queste Società sono stati acquisiti dalla controllante nel 2013 e nel 2014 e hanno subito nel corso dell'anno i seguenti incrementi principali:

- il credito verso Sviluppo Italia Calabria S.c.p.a. in liquidazione si è incrementato nel corso del 2018 di euro 84.543 principalmente per anticipazioni finanziarie concesse nell'esercizio;
- il credito verso Siculiana Navigando si è incrementato nel corso del 2018 di euro 25.109 per le anticipazioni finanziarie erogate.

La diminuzione della voce è relativa principalmente alla elisione dei crediti verso Sviluppo Italia Campania SpA in liquidazione (pari ad euro 478.098), Aquila Sviluppo SpA in liquidazione (pari ad euro 878.478) e Trapani Navigando (pari ad euro 95.011) a seguito della chiusura della procedura di liquidazione delle due società.

#### **Crediti verso collegate**

L'importo di euro 2.410.392, al 31 dicembre 2018, comprende:

- per euro 1.974.216 crediti privilegiati nei confronti di Tintoria Stamperia del Molise derivanti da procedura concorsuale. L'ultima asta indetta il 20 dicembre 2017, prezzo base euro 2.322.607, è andata deserta, si è in attesa di un'ulteriore asta. La recuperabilità del credito nei confronti della Tintoria Stamperia Meridionale è stata, inoltre, positivamente valutata da primaria società di consulenza esterna allo scopo incaricata da Invitalia Partecipazioni;
- per euro 212.851 crediti verso Vivenda S.p.A. per servizi prestati negli esercizi 2014-2017 in corso di pagamento con un piano di rateizzazione concordato tra le parti;
- per euro 216.792 crediti verso la partecipata Marina Villa Ignea S.p.A., gran parte dei quali si riferiscono a dividendi da incassare. Sono in corso trattative per il recupero integrale della somma.

#### **Crediti verso controllate dalle controllanti**

L'importo di euro 213.555 si riferisce principalmente a costo personale distaccato e ad addebito di emolumenti, nei confronti di Infratel Italia S.p.A. (euro 131.585) e Italia Turismo Sp.A. (euro 81.970).

#### **Crediti tributari**

I crediti tributari, al netto del relativo fondo di svalutazione, sono pari ad euro 920.427. I crediti fiscali si sono incrementati nell'esercizio di euro 834.585 principalmente a causa della chiusura della procedura di liquidazione di Aquila Sviluppo in liquidazione (euro 166.291) e di Sviluppo Italia Campania in liquidazione (euro 471.070) e decrementati per euro 30.636 a seguito di rimborsi incassati.

#### **Crediti verso altri**

I crediti netti verso altri ammontano ad euro 4.030.888 e sono rappresentati principalmente da crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico per euro 3.615.888.

Si tratta del credito, iscritto per la prima volta nel bilancio al 31 dicembre 2014, in relazione all'esito positivo, con sentenza di primo grado del Tribunale Ordinario di Roma del 20 luglio 2011, che ha concesso ad Invitalia Partecipazioni S.p.A. il diritto, sorto in capo dell'incorporata Gamma Geri S.p.A. in liquidazione, al percepimento di contributi concessi, in precedenza revocati (con d.m. 31.7.1997 n. 374) e condannato il Ministero dello Sviluppo Economico al pagamento della somma non ancora versata a titolo di saldo pari ad euro 3.103.401 oltre ad interessi e spese legali. La vicenda legale è proseguita con la sentenza n. 3701/2017, in accoglimento dell'appello del Ministero dello Sviluppo Economico, che ha riformato la sentenza di primo grado e rigettato la domanda proposta da Gamma Geri con compensazione delle spese e; da ultima, con la sentenza del 28 giugno 2018 della Corte di Cassazione che, a seguito del ricorso proposto dalla Società, lo ha dichiarato l'inammissibile.

Da una attenta valutazione dell'evoluzione della vicenda giudiziaria, e con il supporto del consulente legale; la Società ha presentato, in data 7 marzo 2019, alla Corte d'Appello di Roma un atto di citazione per la revocazione (ex art.395 e ss c.p.c). La richiesta di riesame delle evidenze che hanno portato alla sentenza n. 3701/2017 è principalmente dovuta al sopraggiungere, successivamente alla sentenza della Corte di Cassazione, di informazioni di primaria importanza e di ulteriori elementi ritenuti determinanti ai fini della possibile annullabilità dei giudizi emessi in precedenza. Nel caso di accoglimento della richiesta di revocazione, quindi, tutti i giudizi

successivi alla citata sentenza del Tribunale Ordinario di Roma saranno nulli, in quanto viziati dalla mancata produzione di documenti essenziali ai fini di una giusta valutazione, ed il procedimento verrà riattivato.

Rispetto ai fattori già noti al momento della prima iscrizione del credito in bilancio, gli ulteriori elementi di valutazione acquisiti nel corso delle evoluzioni successive, quali: i tentativi di conciliazione posti in essere dalla controparte e, come detto, l'acquisizione di documentazione e informazioni nuove, portano a ritenere, anche in considerazione delle valutazioni esposte dal legale coinvolto, che non ci siano sufficienti elementi definitivi che pregiudichino la recuperabilità di tale credito.

Per la parte residua, le voci principali sono rappresentate da altri crediti netti per euro 159.400 acquisiti dalla incorporata Italia Navigando S.p.A ed euro 254.819 acquisiti dalla incorporazione di Sviluppo Italia Campania.

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Al 31 dicembre 2018 non vi sono attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

### IV. Disponibilità liquide

Al 31 dicembre 2018 le disponibilità liquide risultano così costituite:

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Saldi al 31/12/2017	Variazione netta
Depositi bancari	45.686	1.001.834	(956.148)
Transitorio Assegni	0	40.000	(40.000)
Cassa	313	486	(173)
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>45.999</b>	<b>1.042.320</b>	<b>(996.321)</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide, l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio, comprensivo delle competenze maturate, degli assegni e del numerario di cassa presso la sede della Società. In particolare i depositi bancari rappresentano le somme disponibili sui conti correnti accesi presso la UBI Banca e la Unipol Banca.

Si segnala, infine che, a partire dal mese di aprile 2017, Invitalia Partecipazione gestisce la propria liquidità attraverso un conto corrente intrattenuto con la controllante e riportato fra i crediti nei confronti di quest'ultima. Alla data del 31 dicembre 2018 il conto presenta un saldo positivo di euro 615.160.

### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce ammonta ad euro 13.426 e si riferisce, principalmente, a risconti attivi per costi relativi a polizze assicurative.

**PASSIVITA'****A) Patrimonio netto**

Descrizione	Saldi al 31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Saldi al 31/12/2018
Capitale	5.000.000	5.000.000	(5.000.000)	5.000.000
Riserva legale				
Altre riserve		10.912.711		10.912.711
Utile (perdita) del periodo	(5.084.169)	(4.443.484)	5.084.169	(4.443.484)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(84.169)</b>	<b>11.469.227</b>	<b>84.169</b>	<b>11.469.227</b>

L'Assemblea dei Soci di Invitalia Partecipazioni S.p.A., nella seduta del 19 aprile 2018 ha deliberato:

in **sede ordinaria**:

- l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, che riportava una perdita di euro 5.084.169 ed un Patrimonio Netto negativo di euro 84.169.

in **sede straordinaria** (Provvedimenti di cui all'art.2447 c.c.):

- la copertura delle perdite al 31 marzo 2018 di euro 5.611.000 mediante: azzeramento del capitale di Euro 5.000.000, versamento da parte dell'azionista unico di Euro 611.000 (mediante utilizzo di quota parte del credito vantato dall'azionista verso la società);
- la ricostituzione del capitale ad Euro 50.000 (tramite utilizzo di quota parte del credito vantato dall'azionista verso la società);
- la modifica all'art.7 primo comma dello Statuto (il Capitale Sociale è di Euro 50.000 diviso in numero 10.000 azioni);
- il mandato al consiglio di amministrazione di deliberare un aumento di capitale fino a euro 20.000.000 entro il termine massimo del 31 dicembre 2018.

In data 27 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Invitalia Partecipazioni, allo scopo delegato dall'assemblea dei soci di cui sopra, ha deliberato un aumento di capitale sociale di euro 4.950.000 con un sovrapprezzo di euro 10.385.881, da attuarsi mediante conferimento di un ramo d'azienda, da parte del socio unico Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A., comprendente gli incubatori di Marcianise, Pozzuoli, Cerignola, Salerno e Terni.

**CAPITALE SOCIALE**

Il Capitale sociale, pari ad euro 5.000.000 è interamente versato ed è rappresentato da n.10.000 azioni ordinarie di proprietà dell'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. La Società non ha emesso né "azioni di godimento", né "obbligazioni convertibili in azioni".



**RISERVA LEGALE**

La voce è stata utilizzata per la copertura delle perdite cumulate al 31 dicembre 2016.

**ALTRE RISERVE**

La voce è composta per € 10.385.881 dalla riserva sovrapprezzo azioni e per € 526.830 da versamento soci in conto aumento capitale sociale.

**UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

La perdita dell'esercizio 2017 è stata coperta come da delibera assembleare di approvazione del bilancio.

**UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

Per il dettaglio relativo alla perdita di esercizio di euro 4.443.484 si rimanda al commento delle singole voci del Conto Economico.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dal comma 7 bis dell'art. 2427, si veda la tabella sotto riportata:

	Possibilità di Utilizzazione	Saldo al 31/12/2016	Movimenti esercizio 2017		Saldo al 31/12/2017	Movimenti esercizio 31/12/2018		Saldo al 31/12/2018
			Incrementi	Decrementi		Incrementi	Decrementi	
Capitale Sociale		5.000.000	5.000.000	(5.000.000)	5.000.000	5.000.000	(5.000.000)	5.000.000
Riserva Legale	A	258.753		(258.753)	0	0	0	0
Altre Riserve								
Riserve da Fusione	AB	10.338		(10.338)	0	0	0	0
Riserve da Sovr.azioni	AB					10.385.881		10.385.881
Riserve vers soci c/aumento cap soc	AB					526.831		526.831
Utile (Perdite) Portati a Nuovo	ABC	(3.868.242)	(4.970.450)	8.838.692	0			0
Utile (Perdita ) Dell'Esercizio	ABC	(4.970.450)	(5.084.169)	4.970.450	(5.084.169)	(4.443.484)	5.084.169	(4.443.484)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>(3.569.601)</b>	<b>(5.054.619)</b>	<b>8.540.051</b>	<b>(84.169)</b>	<b>11.469.227</b>	<b>84.169</b>	<b>11.469.227</b>

Legenda :

- A = Per aumento di Capitale  
 B = Per copertura perdite  
 ABC = Per Distribuzione Soci

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I "Fondi per rischi ed oneri" al 31 dicembre 2018 sono pari a euro 5.506.501 e si compongono come segue:

Descrizione	Saldi 31.12.2017	Incrementi	Utilizzi/Decrementi	Saldi 31.12.2018
Fondo imposte		16.397		16.397
Fondo rischi per oneri contrattuali e diversi	1.334.929	606.481	(676.788)	1.264.622
Fondo rischi ed oneri ex Gamma Geri S.p.A. in liquidazione	1.920.760	870.960	(673.186)	2.118.534
Fondo per copertura perdite società controllate	579.578	0	(572.630)	6.948
Fondo rischi e oneri acquisito col ramo d'azienda di Italia Navigando	90.923	0	(90.923)	0
Fondo Manutenzione Immobili		2.100.000		2.100.000
<b>Totale</b>	<b>3.926.190</b>	<b>3.593.839</b>	<b>(2.013.527)</b>	<b>5.506.501</b>

**Fondo rischi per oneri contrattuali e diversi**

Il Fondo rischi per oneri contrattuali e diversi registra un incremento di euro 606.481 a seguito della chiusura della procedura di liquidazione della Sviluppo Italia Campania, Il fondo è stato in gran parte utilizzato (euro 572.727) per i pagamenti effettuati alla Regione Piemonte a seguito della definizione del contenzioso chiusosi con atto transattivo nel mese di marzo 2018.

**Fondo Rischi ed oneri ex Gamma Geri S.p.A. in liquidazione e Società in liquidazione**

L'importo del fondo, acquisito dalla incorporata ex Gamma Geri S.p.A. in liquidazione è pari, al 31 dicembre 2018, ad euro 2.118.534, ed è composto principalmente da:

- euro 200.000 per la vertenza con il Ministero dello Sviluppo Economico a seguito di un contenzioso della ex Nuova Metalmeccanica del Tirso S.p.A., con nessuna variazione rispetto all'anno precedente;
- euro 235.373 per la vertenza con l'INPS di Nuoro relativa alle sanzioni su contributi versati dalla ex Nuova Metalmeccanica del Tirso S.p.A. a seguito del mancato riconoscimento della CIGS, con nessuna variazione rispetto all'anno precedente;
- euro 836.353 per la vertenza ex lavoratori ex Pla.Sa. S.p.A., con un incremento di euro 681.416 rispetto all'anno precedente;
- euro 720.000, a copertura di eventuali rischi da pretese di terze parti per controversie giuslavoristiche; nell'anno il fondo è stato incrementato di euro 150.000 ed utilizzato per euro 673.186.

**Fondo per copertura perdite società controllate**

Il Fondo era stato accantonato nell'esercizio 2016 a copertura delle perdite connesse ai processi liquidatori della Aquila Sviluppo S.p.A. in liquidazione. La liquidazione si è chiusa ad inizio 2018 con utilizzo di parte del fondo

accantonato (euro 252.829), mentre il residuo (euro 319.801) è stato utilizzato per la chiusura della liquidazione di Sviluppo Italia Campania SpA in liquidazione.

Per le società controllate in liquidazione con un patrimonio netto negativo al 31 dicembre 2018, per le quali si è ritenuto che l'ammontare della passività potenziale non potesse essere determinato se non in modo aleatorio ed arbitrario, in quanto la relativa perdita non è ad oggi suscettibile di alcuna stima attendibile, non si è proceduto allo stanziamento di alcun fondo rischi come previsto dagli OIC di riferimento. Sulla base delle informazioni disponibili, non risultano altre passività potenziali il cui grado di accadimento sia da considerarsi possibile e che pertanto, in base all'OIC 31, richiedano disclosure in questa sede.

Per maggiori dettagli, si veda l'allegato C alla Nota Integrativa che riporta il confronto tra il valore di carico delle partecipazioni e il valore del patrimonio netto pro quota risultante dall'ultimo bilancio disponibile. Per alcune società controllate si fa riferimento al dato di bilancio 2017 ancorché in attesa dell'approvazione da parte dell'assemblea dei soci al fine di garantire la migliore informativa resa ai terzi.

#### **Fondo rischi per oneri acquisito col ramo d'azienda di Italia Navigando**

Con il ramo d'azienda di Italia Navigando è stato acquisito nel 2014 un fondo rischi di euro 1.146.621. Tale voce si componeva principalmente di accantonamenti stanziati da Italia Navigando per euro 910.149 a copertura dei rischi derivanti dai contenziosi in essere e per la parte residua a copertura delle perdite delle Società partecipate. Il fondo è stato utilizzato nel 2015 per euro 865.918 a chiusura del contenzioso Danimar S.r.l. e per euro 39.390 per rinuncia ad una parte del credito verso Siculiana Navigando S.r.l.. Nel corso del 2018 è stata utilizzata la quota residua di euro 90.923 per la chiusura della liquidazione di Trapani Navigando.

#### **Fondo Manutenzione Immobili**

Durante il secondo semestre 2018 è stata effettuata, nell'ottica della futura alienazione di detti beni, una ricognizione approfondita dello stato d'uso degli incubatori e delle problematiche amministrative, gestionali ed occupazionali; con contemporaneo avvio di una fase esplorativa finalizzata a valutare l'interesse del mercato all'acquisto.

Da tale analisi è emersa la necessità di effettuare degli interventi obbligatori per mettere in sicurezza le strutture, adeguarle alla normativa vigente in relazione all'attuale utilizzo, ripristinare un corretto stato manutentivo ed adeguare i beni ad un più corretto profilo commerciale in base all'interesse del mercato.

Per far fronte a tali interventi è stato accantonato un fondo complessivo di euro 2.100.000, di cui euro 1.200.000 previsti sugli incubatori conferiti dalla Capogruppo nell'ambito dell'operazione di cessione del ramo d'azienda di cui ampiamente dettagliato alla voce Rimanenze, quindi assisiti da manleva, e conseguentemente iscritti a credito nei confronti della Controllante, come in precedenza commentato.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

MOVIMENTAZIONE TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	31.12.2017	Utilizzi	Accantonamenti	TFR a Capogruppo	Rivalutazioni	31.12.2018
TFR DIRIGENTI	116.247		8.737	(40.653)	1.875	86.206
TFR IMPIEGATI	259.998	(42.765)	10.893	(20.752)	4.988	212.362
TFR DISABILI	0					0
CREDITO INPS TESORERIA PER TFR	(171.399)	24.959	(11.578)	60.753	(2.553)	(99.818)
<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO</b>	<b>204.845</b>	<b>(17.806)</b>	<b>8.052</b>	<b>(652)</b>	<b>4.310</b>	<b>198.750</b>

**D) DEBITI**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldi al 31.12.2018	Saldi al 31.12.2017	Variazione netta
Debiti verso fornitori	658.890	792.451	(133.561)
Debiti verso collegate e controllate	19.691	0	19.691
Debiti verso controllante	75.607.037	74.990.407	616.629
Debiti tributari	90.942	216.195	(125.253)
Debiti previdenziali	39.688	65.404	(25.716)
Altri debiti	265.573	4.531.188	(4.265.615)
<b>Totale debiti</b>	<b>76.681.821</b>	<b>80.595.646</b>	<b>(3.913.825)</b>

La voce *Debiti verso fornitori*, pari ad euro 658.890, è rappresentata prevalentemente da prestazioni professionali rese, sia di natura legale che di natura gestionale.

La voce *Debiti verso controllate e collegate*, pari ad euro 19.691 si riferisce al debito verso Italia Turismo per distacco di personale.

La voce *Debiti verso controllante* ha registrato, nel corso del 2018, un aumento netto di euro 616.629 conseguente da un lato alla diminuzione per euro 661.000, utilizzati per la copertura delle perdite registrate al 31 marzo 2018, come da verbale di assemblea del 19 aprile 2018, e all'incremento per euro 1.277.629 dovuto principalmente a:

- euro 455.877 per prestazioni di service;
- euro 240.152 per rivalsa costo personale;
- euro 576.478 per accollo debiti Sviluppo Italia Campania in liquidazione.

Il saldo dei Debiti verso controllante al 31 dicembre 2018, pari a euro 75.607.037, si compone principalmente da:

- euro 15.843.519 per l'acquisizione dell'immobile di Napoli (euro 3.600.000), per l'acquisizione dei crediti verso Sviluppo Italia Sardegna S.p.A. in liquidazione (euro 3.000.000) e verso Sviluppo Italia Calabria S.c.p.a. in liquidazione (euro 9.243.519), ceduti con atto del 30 dicembre 2013;
- euro 13.600.000, in contropartita del valore della partecipazione in Vivenda S.p.A.;
- euro 8.793.265 per l'acquisto della partecipazione in Investire Partecipazioni S.p.A.;
- euro 7.715.995 per l'acquisto della partecipazione in Sviluppo Italia Campania S.p.A. in liquidazione;
- euro 2.300.000 per l'acquisto della partecipazione in Lamezia Europa S.p.A.;
- euro 1.500.000 per l'acquisto della partecipazione in Sviluppo Italia Sardegna S.p.A. in liquidazione;
- euro 1.751.021 per l'acquisto della partecipazione in Elettra Sincrotrone Trieste;
- euro 1.275.775 per l'acquisto della partecipazione in Società per Cornigliano S.p.A.;
- euro 1.513.959 per l'acquisto della partecipazione in Ala Birdi S.r.l.;
- euro 729.243 per l'acquisto della partecipazione in Messina Sviluppo, cancellata dal Registro delle imprese nel 2014;
- euro 687.244 per l'acquisto della partecipazione in C.F.I. Cooperazione Finanza e Impresa;
- euro 8.874.500 per l'accollo dei debiti di Invitalia Attività Produttive S.p.A. in liquidazione verso la capogruppo Invitalia; tale accollo è stato convenuto in data 27 dicembre 2012, quale mezzo di pagamento del prezzo di acquisto delle due partecipazioni nelle Società Aquila Sviluppo S.p.A. in liquidazione e Wahoo S.p.A. in fallimento, nonché per l'acquisizione delle aree del comprensorio del Comune di Marcianise (CE);
- euro 722.495 per debiti diversi verso Invitalia Attività Produttive S.p.A. in liquidazione girati a debiti verso la capogruppo Invitalia a seguito della liquidazione di Invitalia Attività Produttive S.p.A. con trasferimento dei saldi in capo alla capogruppo Invitalia;
- euro 905.076 come debito confluito attraverso l'incorporazione dell'ex Investire Partecipazioni S.p.A. per l'acquisto da parte di questa nel 2005 di azioni ex Progeo;
- euro 2.820.548 per addebito costi di personale in distacco e di prestazioni di service;
- euro 380.451 per dividendi da distribuire relativi agli esercizi 2010;
- euro 1.500.000 per finanziamento erogato nel corso del 2014;
- euro 815.785 per l'acquisizione del ramo d'azienda di Italia Navigando in data 28 luglio 2014;
- euro 570.459 per debiti da consolidato fiscale;
- euro 228.641 per interessi passivi.

La voce *Debiti tributari*, pari ad euro 90.942, è relativa prevalentemente ad Iva, e Irpef lavoratori dipendenti e lavoratori autonomi.

La voce *Debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale* è pari ad euro 39.688. L'importo è diminuito rispetto all'esercizio precedente a seguito della riduzione di personale in carico alla società, avvenuta nel corso del 2018.

La voce *Altri debiti*, pari ad euro 265.573, è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, di euro 4.265.615. La diminuzione è riconducibile all'operazione di cessione della partecipata Vivenda a fronte della quale, La Cascina S.c.p.a aveva versato, al 31 dicembre 2017, acconti per circa 4,3 milioni euro, acquisiti definitivamente in conto prezzo di vendita della partecipazione, con atto del 20 luglio 2018. Come specificato in precedenza, nell'esercizio si è finalizzata l'operazione di cessione delle quote di Vivenda a Monte dei Paschi di Siena Fiduciaria SpA. La voce *Altri debiti* accoglie anche debiti verso dipendenti per euro 103.160.

Non esistono debiti di durata contrattuale residua superiore a cinque anni.

### **E) Ratei e risconti**

La voce accoglie *risconti passivi* per euro 18.199 relativi al canone di affitto, fatturato in anticipo, dell'immobile di Napoli.

## **Conto Economico**

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del comma 1 dell'art. 2428 del Codice Civile, nell'ambito della relazione sulla gestione a cui si rimanda. Inoltre l'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito del Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare il dettaglio alle sole voci principali esposte.

### **A) Valore della produzione**

Descrizione	2018	2017	Variazione netta
Variazione delle rimanenze	(168.236)	0	(168.236)
Altri ricavi e proventi vari	1.613.663	2.122.051	(508.388)
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.445.427</b>	<b>2.122.051</b>	<b>(676.624)</b>

Il Valore della produzione ammonta a euro 1.445.427 ed composto da:

- variazione delle rimanenze in diminuzione per euro 168.236 a seguito della svalutazione di prodotti finiti (immobilizzazioni) in conseguenza della perizia redatta da società di valutazione allo scopo incaricata;

- altri ricavi e proventi vari, pari ad euro 1.613.663; la voce comprende principalmente:
  - euro 1.200.000 per il riaddebito alla controllante dei costi di ripristino e manutenzione dei 5 incubatori conferiti in sede di aumento di capitale sociale del 27 giugno 2018;
  - euro 125.693 per ribaltamento costi per il personale distaccato;
  - euro 129.361 per fitti attivi di cui euro 5.279 di relativi oneri condominiali;
  - euro 120.809 per proventi vari, essenzialmente riconducibili a rilascio fondi svalutazione crediti in eccesso (euro 48.220) ed incassi per chiusura procedure concorsuali (euro 46.905)

## B) Costi della produzione

I costi della produzione dell'esercizio 2018 sono pari ad euro 6.581.080 come di seguito dettagliato:

Descrizione	Dettaglio	2018	Dettaglio	2017
<b>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>		<b>3.995</b>		<b>10.283</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.995		10.283	
<b>Per Servizi</b>		<b>1.902.428</b>		<b>1.851.677</b>
Prestazioni ed altri addebiti da Invitalia	487.323		518.881	
Consulenze legali e notarili	523.285		357.764	
Consulenze amministrative e fiscali	26.081		25.947	
Consulenze e prestazioni diverse	164.395		77.558	
Consulenze tecniche	129.596		33.520	
Assicurazioni	33.228		36.869	
Emolumenti a sindaci ed organi sociali	296.256		350.398	
Spese varie organi sociali	19.334		33.510	
Prestazioni di servizi vari	222.931		417.231	
<b>Per il personale</b>		<b>619.748</b>		<b>1.407.845</b>
Salari e stipendi	415.816		963.708	
Oneri sociali	162.250		324.833	
Trattamento di fine rapporto	36.076		96.808	
Altri costi	5.605		22.497	
<b>Per godimento beni di terzi</b>		<b>20.920</b>		<b>15.227</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>784.696</b>		<b>1.135.486</b>
<b>Accantonamento per rischi</b>		<b>2.900.063</b>		<b>1.375.642</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>		<b>349.230</b>		<b>147.784</b>
<b>Totale Costi della produzione</b>		<b>6.581.080</b>		<b>5.943.944</b>

I Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci, pari ad euro 3.995, si riferiscono ad acquisto di materiale di consumo e di cancelleria.

I Costi per servizi, pari ad euro 1.902.428, sono costituiti principalmente da:

- euro 487.323 per riaddebiti ricevuti dalla controllante Invitalia, di cui euro 455.878 per servizi forniti nell'esercizio per l'ordinaria amministrazione e gestione (logistica, fonia, amministrazione del personale, governance, servizi informatici) ed euro 31.446 per altri riaddebiti (assicurazioni, compenso membri organismo di vigilanza);
- euro 523.285 per spese legali e notarili soprattutto relative all'attività di recupero crediti, contenziosi e procedure concorsuali;
- euro 26.081 per consulenze amministrative, fiscali;
- euro 129.596 per consulenze tecniche;
- euro 164.395 per consulenze e prestazioni diverse, di cui euro 90.317 per revisione e certificazione del bilancio. Quest'ultima spesa risulta gravata, dagli adeguamenti dei contributi Consob relativi agli anni 2015, 2016 e 2017 dell'attività svolta sia per conto di Invitalia Partecipazioni sia per conto delle società Aquila Sviluppo, Sviluppo Italia Campania e Sviluppo Italia Sardegna, la cui liquidazione si è conclusa con riparto delle voci attive e passive a favore del socio Invitalia Partecipazioni;
- euro 296.256 per compensi agli organi societari;
- euro 222.931 per prestazioni di servizi vari, di cui euro 102.831 per lavori eseguiti nel comprensorio di Marcianise.

I *Costi per il personale*, pari ad euro 619.748, si riferiscono a retribuzioni, oneri sociali, trattamento di fine rapporto ed altri costi sostenuti per i dipendenti di Invitalia Partecipazioni S.p.A..

I *Costi per ammortamenti e svalutazioni*, pari ad euro 784.696, si riferiscono a:

- ammortamenti per euro 295.121 (di cui euro 14.505 per ammortamento beni immateriali ed euro 280.616 per ammortamento beni materiali);
- svalutazione crediti per euro 30.575;
- svalutazione di asset iscritti nelle immobilizzazioni per euro 459.000 a seguito, come già detto in precedenza, di valutazioni effettuate da consulenti esterni.

I *Costi per accantonamento per rischi*, pari ad euro 2.900.063 si riferiscono ad un accantonamento per manutenzioni incubatori trasferiti (euro 2.100.000) e ad accantonamenti per cause in corso (euro 800.062).

I *Costi per oneri diversi di gestione*, pari ad euro 349.230 si riferiscono a imposte di registro, IMU per euro 191.583, sanzioni e risarcimento danni, questi ultimi relativi alla chiusura del lodo arbitrale in merito al contenzioso Emiliana Tessile (euro 108.760).

### **C) Proventi e oneri finanziari**

La voce *proventi finanziari*, pari a euro 802.870 è principalmente costituita dalla plusvalenza di euro 800.000 registrata con la cessione della partecipazione Vivenda.



#### D) Rettifiche di Valore di attività finanziarie

Le svalutazioni e le perdite su partecipazioni pari a euro 355.270 si riferiscono principalmente alla società collegata Lamezia Europa S.p.A., (euro 308.421) come in precedenza commentato.

#### Imposte del periodo

Non risultano imposte correnti per Ires ed Irap.

La voce accoglie per euro 275.283 i proventi da consolidato fiscale 2017.

Si segnala che in data 21 marzo 2019 la società ha ottenuto dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Lazio - risposta positiva all'istanza di interpello, presentata nel mese di gennaio del 2019, volta a chiedere la disapplicazione del regime delle società non operative (c.d. "società di comodo"). L'Amministrazione Finanziaria precisando, tra l'altro, che, "l'attività che l'istante si trova a svolgere deriva da un obbligo normativo che ne determina e delimita l'ambito operativo, impegnando l'istante nella gestione di partecipazioni e di immobili inerenti società in precarie condizioni e di difficile collocazione sul mercato, certamente problematica dal punto di vista delle prospettive del ritorno economico", ha riconosciuto la non applicabilità del regime delle società non operative per l'anno di imposta 2018, evidenziando che il carattere delle motivazioni sulle quali è basato il provvedimento comporta la disapplicazione automatica anche per le annualità successive, qualora permangano le condizioni che ne hanno determinato l'esclusione.

#### Risultato del periodo

La perdita del periodo è pari ad euro 4.443.484.

#### Altre informazioni

#### IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE:

L'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale con indicazione della natura delle garanzie reali prestate, gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime sono così indicati:

Descrizione	Saldi al 31.12.2018	Saldi al 31.12.2017	Variazione netta
<b><u>Fidejussioni M/T rilasciate a:</u></b>			
Hitesis ex Irvin System	516.457	516.457	0
Comune di Salerno	1.032.914	1.032.914	0
<b>Totale fidejussioni</b>	<b>1.549.371</b>	<b>1.549.371</b>	<b>0</b>

Con riferimento a tre dei cinque incubatori conferiti in sede di aumento di capitale sociale (Marcianise, Pozzuoli e Salerno), si segnala l'iscrizione, in coincidenza con la data di formalizzazione dell'atto di trasferimento dei suddetti cespiti, di ipoteche del valore di complessivi euro 6.000.000 da parte di un istituto di credito in riferimento ad una controversia sorta nei confronti della Capogruppo. Al riguardo, la Controllante ha assicurato l'attivazione di tutte le proprie più sollecite iniziative finalizzate alla cancellazione di tali ipoteche gravanti sui cespiti trasferiti ad Invitalia Partecipazioni, trattandosi di operazione assistita da manleva come in precedenza commentato.

#### Informativa ai sensi della legge 124/2017

Ai sensi di quanto disposto dalla legge 124/2017 si segnala che la società non ha incassato Contributi nell'esercizio 2018.

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi maturati fino al 31 dicembre 2018, al lordo dell'Iva, spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai membri del Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione Contabile (importi in euro):

Descrizione	Importo
Consiglio di Amministrazione	251.848
Collegio Sindacale	44.408
Società di Revisione (*)	57.828
<b>Totale</b>	<b>386.573</b>

(\*) Per il dettaglio del costo di competenza dell'anno si rimanda a quanto riportato alla voce costi per servizi

Signori Azionisti,

*il bilancio 2018 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita di euro 4.443.484, che Vi proponiamo di coprire, per euro 526.831, mediante l'integrale utilizzo della Riserva versamento soci in conto aumento di Capitale Sociale, e per la differenza di euro 3.916.653, mediante l'utilizzo di quota parte della Riserva sovrapprezzo azioni.*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Massimo Orengo



**AGENZIA NAZIONALE PER L'ATTRAZIONE DEGLI  
INVESTIMENTI E LO SVILUPPO D'IMPRESA S.p.A.**

**prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio  
approvato ex art. 2497-bis CC**

migliaia di euro

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>	
Cassa e disponibilità liquide	14
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	37.867
Attività finanziarie valutate al fair value	32.907
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.269
<b>Crediti</b>	<b>1.062.666</b>
Partecipazioni	238.012
Attività materiali immateriali	75.843
Attività fiscali	14.836
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	132.475
Altre attività	37.268
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>1.640.157</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Debiti	128.729
Titoli in circolazione	349.728
Passività fiscali	949
Altre passività	395.004
Trattamento di fine rapporto del personale	7.350
Fondi per rischi e oneri	8.105
Capitale	836.384
Riserve	(83.159)
Riserve da valutazione	(4.999)
Utile (Perdita) d'esercizio	2.066
<b>TOTALE DEL PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.640.157</b>
<b>IMPEGNI</b>	<b>1.076.971</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>VOCI</b>	
Margine di interesse	1.533
Commissioni nette	115.611
Dividendi e proventi assimilati	77
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(408)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al fair value	789
Utile/perdita da cessione o riacquisto	189
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(5.845)
Spese amministrative	(116.697)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.312)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(4.387)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(595)
Altri proventi e oneri di gestione	4.693
Utili (Perdite) delle partecipazioni	11.593
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.352)
Utile (Perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(823)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>2.066</b>

## MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO

ALL. A

DENOMINAZIONE	VALORI AL 31/12/2017			VARIAZIONE DELL'ESERCIZIO				VALORI AL 31/12/2018		
	VALORE DI CARICO	(FONDO)	VALORE NETTO	COSTO		FONDO RIPRISTINI (SVALUTAZIONI)	ALTRE VARIAZIONI	COSTO	FONDO RIPRISTINI	VALORE NETTO
				VARIAZIONI IN AUMENTO	VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE					
WILUPPO S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	(1)	0	0	0	0	0
CONSORZIO EX-CNOMV	2.500	0	2.500	0	0	0	0	2.500	0	2.500
MARINA DI TRANI S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	9.000	0	9.000	0	(9.000)	0	0	0	0	0
RICULIANA NAVIGANDO S.R.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
WILUPPO ITALIA CALABRIA SCPA IN LIQUIDAZIONE	21	0	21	0	0	0	0	21	0	21
WILUPPO ITALIA CAMPANIA S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	7.715.995	0	7.715.995	0	(7.715.995)	0	0	0	0	0
TRAPANI NAVIGANDO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	62.300	0	62.300	0	(62.300)	0	0	0	0	0
	<b>7.789.817</b>	<b>0</b>	<b>7.789.817</b>	<b>0</b>	<b>(7.787.296)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.521</b>	<b>0</b>	<b>2.521</b>

Bilancio al 31.12.2018 – Nota Integrativa – Invitalia Partecipazioni




## MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DI MINORANZA

ALL. B

DENOMINAZIONE	VALORI AL 31/12/2017			VARIAZIONE DELL'ESERCIZIO				VALORI AL 31/12/2018		
	VALORE DI CARICO	FONDO RIPRISTINI	VALORE NETTO	COSTO		ALTRIE VARIAZIONI	FONDO RIPRISTINI	COSTO	VALORE NETTO	
				VARIAZIONI IN AUMENTO	VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE					
ALA BIRDI S.R.L. (IN CONTENZIOSO)	1.513.959	0	1.513.959	0	0	0	0	1.513.959	0	1.513.959
AVIOTEL S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.F.I. COOPERAZIONE FINANZA IMPRESA S.C.P.A.	687.244	0	687.244	0	0	0	0	687.244	0	687.244
C.R.A. ARESE S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	3.000	0	3.000	0	0	0	0	3.000	0	3.000
CESVIC S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSORZIO SPINNER IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	(1)	0	0	0	0	0
COPEL S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ELETTRA SINCROTONE TRIESTE S.C.P.A.	1.751.021	0	1.751.021	0	0	0	0	1.751.021	0	1.751.021
FINMEK SOLUTIONS S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
FONDERIT ETRURIA S.R.L. IN FALLIMENTO	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
IDCS C.A.R.L. IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
INDUSTRIA MACELLAZIONE VALLE DEL LEO S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IND. TESSILI DI VALFINO S.R.L. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ITALIANA SERVIZI S.R.L. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ITALIANA SERVIZI S.R.L. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LAMEZIA EUROPA S.P.A.	708.421	0	708.421	0	(308.421)	0	0	400.000	0	400.000
MARINA D'ARECHI S.P.A.	8.000.000	0	8.000.000	0	0	0	0	8.000.000	0	8.000.000
MARINA VILLA IGIEA S.P.A.	418.300	0	418.300	0	0	0	0	418.300	0	418.300
MECCANO S.C.P.A.	81.895	0	81.895	0	0	0	0	81.895	0	81.895
MILANO STAMPA S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NUOVA GELA SVILUPPO SCIPA IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.E.F.I. S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALERNO SVILUPPO SCRL IN LIQUIDAZIONE	76.642	0	76.642	0	0	0	0	76.642	0	76.642
SASSI ON LINE SERVICES P.A. IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
SISTEMA S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
SOCIETA' PER CORNIGLIANO S.P.A.	1.275.775	0	1.275.775	0	0	0	0	1.275.775	0	1.275.775
SVILUPPO VOLTURNO NORD SCIPA IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.E.S.S. COSTA DEL VESUVIO S.P.A.	223.666	0	223.666	0	0	0	0	223.666	0	223.666
T.S.M. TINTORIA E STAMPERIA DEL MOLISE S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
TE.A.M. S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TRADIZIONI DI CALABRIA S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
TRADIZIONI ITALIANE S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
TURISMO E SVILUPPO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ULM MOBILI S.P.A. IN FALLIMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIVENDAS S.P.A.	13.600.000	0	13.600.000	0	(13.600.000)	0	0	0	0	0
WAHOO S.P.A. IN FALLIMENTO	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>28.399.933</b>	<b>0</b>	<b>28.399.933</b>	<b>0</b>	<b>(13.600.001)</b>	<b>(308.421)</b>	<b>0</b>	<b>14.431.511</b>	<b>0</b>	<b>14.431.511</b>

Bilancio al 31.12.2018 - Nota Integrativa - Invitalia Partecipazioni



## ALL. C

Descrizione	Percentuale di possesso	Ultimo bilancio disponibile	Valore di carico al 31.12.2018 in IP	Patri. Netto contabile partec 31.12.18	Risultato netto a CE	PN Pro-quota	differenza	Positiva / Negativa
<b>Controllate</b>			<b>2.521</b>	<b>(3.308.125)</b>	<b>(1.152.368)</b>	<b>(3.306.593)</b>	<b>(3.309.114)</b>	
Siciliana Navigando S.r.l.	95,47%	2018	0	57.795	(1.006)	55.177	55.177	Positiva
Consorzio Ex - CNOMV	52,00%	2016	2.500	2.800	0	1.550	(950)	Negativa
Sviluppo Italia Calabria S.c.p.A. (in liquidazione)	99,84%	2018	21	(3.368.720)	(1.151.362)	(3.363.320)	(3.363.341)	Negativa
<b>Altre Imprese</b>			<b>14.431.511</b>	<b>200.862.782</b>	<b>(140.667)</b>	<b>12.074.002</b>	<b>(2.357.502)</b>	
ALA Bldi S.r.l. (in contenzioso)	30,00%	2017	1.513.959	9.472.784	76.282	2.841.835	1.327.876	Positiva
Lamezia Europa S.p.A.	20,00%	2017	400.000	2.994.612	(547.492)	598.922	198.922	Positiva
Marina d'Arechi S.p.A.	26,67%	2017	8.000.000	25.455.369	914.480	6.788.947	(1.211.053)	Negativa
Società per Cornigliano S.p.A.	10,00%	2017	1.275.775	13.583.481	13.055	1.358.348	82.573	Positiva
Marina di Villa Iglea S.r.l.	7,55%	2017	418.300	5.806.222	170.551	438.370	20.070	Positiva
Meccano S.p.A.	4,43%	2017	81.895	1.770.183	15.076	78.419	(3.476)	Negativa
Elettra - Sincrotone Trieste S.c.p.A.	3,82%	2017	1.751.021	53.668.289	11.400	2.050.129	299.108	Positiva
CFI - Cooperazione Finanza Impresa S.c.p.A.	0,67%	2017	687.244	96.034.941	14.929	639.358	(47.886)	Negativa
Sistema S.r.l. (in liquidazione) ex Walcon	45,24%	2017	1	(5.009.850)	(1.910)	(2.266.456)	(2.266.457)	Negativa
Sviluppo Volturmo Nord S.c.p.A. (in liquidazione)	34,80%		-			n/a	n/a	n/a
Turismo e Sviluppo S.r.l. (in liquidazione)	33,60%	2017	0	(1.014.917)	(313.982)	(341.012)	(341.012)	Negativa
Salerno Sviluppo S.c.r.l. (in liquidazione)	20,00%	2017	76.642	524.858	(42.697)	104.972	28.329	Positiva
Consorzio ReInd. Area Arese S.r.l. (in liquidazione)	15,00%	2015	3.000	252.375	(36.834)	37.856	34.856	Positiva
Nuova Gela Sviluppo S.c.p.A. (in liquidazione)	12,00%		-			n/a	n/a	n/a
Sassoli on line Service S.p.A. (in liquidazione)	9,99%	2017	1	(1.310.499)	(12.487)	(130.919)	(130.920)	Negativa
T.E.S.S. Costa del Vesuvio S.p.A. (in concordato preventivo)	9,14%	2017	223.666	(1.365.066)	(401.038)	(124.767)	(348.433)	Negativa
IDCS c.a.r.l. (in liquidazione)	6,67%		1			n/a	n/a	n/a
COPEL - Componenti Plastici Elettromeccanici S.p.A. (in fallimento)	49,00%		-			n/a	n/a	n/a
Tradizioni di Calabria S.p.A. (in fallimento)	49,00%		1			n/a	n/a	n/a
Italiana Servizi S.r.l. (in fallimento)	46,00%		-			n/a	n/a	n/a
Aviotel S.p.A. (in fallimento)	40,00%		-			n/a	n/a	n/a
TE.A.M. Tecnologie Allestimenti Marini S.p.A. (in fallimento)	40,00%		-			n/a	n/a	n/a
T.S.M. Tintoria e Stamperia del Molise S.p.A. (in fallimento)	30,47%		1			n/a	n/a	n/a
SEFI S.p.A. (in fallimento)	22,87%		-			n/a	n/a	n/a
Industria Macellazione Valle del Leo S.p.A. (in fallimento)	21,05%		-			n/a	n/a	n/a
Wahoo S.p.A. (in fallimento)	17,60%		1			n/a	n/a	n/a
Fonderit Etruria S.r.l. (in fallimento)	12,75%		1			n/a	n/a	n/a
Centro per lo Sviluppo del Cilento (CESVIC) S.p.A. (in fallimento)	12,50%		-			n/a	n/a	n/a
Tradizioni Italiane S.p.A. (in fallimento)	12,50%		1			n/a	n/a	n/a
Industrie tessili di Valfino S.r.l. (in fallimento)	43,75%		-			n/a	n/a	n/a
FINMEK Solutions S.p.A. (in amministrazione straordinaria)	30,00%		1			n/a	n/a	n/a
Milanostampa S.p.A. (in amministrazione straordinaria)	25,76%		-			n/a	n/a	n/a
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>			<b>14.434.032</b>	<b>197.554.657</b>	<b>(1.293.035)</b>	<b>8.767.409</b>	<b>- 5.666.616</b>	