

FININC S.p.A.

Sede Legale: Torino – corso Vittorio Emanuele II n. 94

Capitale sociale al 31 dicembre 2020 € 93.858.795 i.v.

Codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione al Registro Imprese di Torino 00504030016

Fascicolo del Bilancio separato e consolidato

al 31 dicembre 2020

FININC S.p.A.

VERBALE ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

DEL 8 GIUGNO 2021

L'anno duemila ventuno, il giorno otto del mese di giugno, alle ore 18,00 si è tenuta in Torino, Corso Vittorio Emanuele II n. 178 e in modalità audio conferenza telefonica, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Fininc S.p.A. per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Bilancio ordinario-separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e conseguenti deliberazioni;

Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;

Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023, ossia sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2023, previa determinazione del numero dei componenti. Nomina del Presidente. Attribuzione del compenso al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2021.

Nomina del Collegio Sindacale, membri effettivi e supplenti, per il triennio 2021-2023, nomina del Presidente e determinazione del compenso annuo.

Assume la presidenza della riunione il Presidente del Consiglio di Amministrazione Signor Matterino Dogliani il quale invita il Signor Antonino Dogliani a svolgere le funzioni di Segretario e preliminarmente,

CONSTATA

che l'Assemblea è stata indetta in prima convocazione in questo luogo, giorno, ora e modalità, come deciso nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 18/5/2021;

che sono presenti in sede, oltre a lui Presidente e al Segretario, Claudio Dogliani, Amministratore Delegato, e Ignazio Dogliani, Consigliere; mentre partecipa in audio conferenza telefonica l'altro Consigliere Francesco Dogliani;

che partecipano, collegati telefonicamente, tutti i membri del Collegio Sindacale Signori: Dott. Roberto Frascinelli, Presidente, Dott.ssa Luisella Graziano e Dott. Francesco Sollazzo, Sindaci effettivi;

che l'Assemblea è stata indetta nel maggior termine dei 180 giorni previsto dall'art. 2364 del codice civile, richiamato dall'art. 11 dello statuto sociale essendo la Fininc S.p.A. tenuta alla redazione del bilancio consolidato;

che partecipano, in proprio e per delega, tutti gli Azionisti proprietari delle 1.800.040 azioni con diritto di voto rispetto alle 2.085.751 azioni del valore nominale di € 45,00 cadauna che costituiscono il capitale sociale di € 93.858.795 in quanto le n. 285.711 azioni proprie non hanno diritto di voto:

DOGLIANI MATTERINO, titolare di n. 1.434.728 azioni ordinarie;

DOGLIANI BARTOLOMEO, titolare di n. 107.442 azioni ordinarie, con delega al Signor Antonino Dogliani;

DOGLIANI ORESTE E DOGLIANI CLAUDIO, titolari in comunione di n. 107.442 azioni ordinarie, con delega Signor Antonino Dogliani;

DOGLIANI FIORENZO, titolare di n. 107.442 azioni ordinarie, con delega Signor Antonino Dogliani;

DOGLIANI ANTONINO, titolare di n. 42.986 azioni ordinarie;

che tutti i certificati azionari sono stati regolarmente depositati presso la sede;

Tutto ciò premesso, verificata l'identità dei partecipanti in audio conferenza e la possibilità di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale nella trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, oltre che di eventualmente ricevere, trasmettere e visionare documenti, il Presidente dà altresì atto che gli intervenuti tutti hanno dichiarato di aver ricevuto preliminarmente il fascicolo di bilancio ordinario e del consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/2020, quindi di essere sufficientemente ed esaurientemente informati su quanto all'ordine del giorno, di accettarne la discussione e i Soci partecipanti dichiarano espressamente di rinunciare ai termini di legge sul deposito del fascicolo di bilancio, con le allegate relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Pertanto il Presidente

DICHIARA

l'Assemblea validamente costituita, ai sensi di legge e di statuto, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno.

Passando alla trattazione del primo argomento, il Presidente viene esonerato dalla lettura del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 composto: dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalle note al bilancio, dal prospetto di variazione del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario, documenti redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emanati dallo I.A.S.B. – International Accounting Standard Board e ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC emessi dallo Standing Interpretations Committee e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, avendo la società ha optato per la formazione del bilancio d'esercizio ai sensi del D.lgs. 38/2005.

Il Presidente viene inoltre esonerato dalla lettura della relazione sulla gestione in quanto i Soci partecipanti dichiarano di essere pienamente edotti del contenuto di tutti i suddetti documenti.

Il Presidente concede la parola al Presidente del Collegio Sindacale che illustra la relazione del Collegio Sindacale, che non evidenzia alcuna eccezione sul contenuto del bilancio ed esprime, a nome del Collegio, parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31/12/2020.

Terminato l'esame dei documenti che compongono il fascicolo di bilancio e delle relazioni, il Presidente mette in votazione il bilancio ordinario-separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 proponendo la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio di € 105.291:

alla riserva legale il 5%, pari ad € 5.265; alla riserva utili a nuovo il restante utile di € 100.026.

L'Assemblea, preso atto del contenuto del bilancio, della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e di quella della società di revisione BDO Italia S.p.A., con il voto favorevole di tutti i Soci partecipanti

DELIBERA

di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;

di destinare l'utile di € 105.291:

alla riserva legale il 5%, pari ad € 5.265; alla riserva utili a nuovo il restante utile di € 100.026.

Il Presidente tratta il secondo argomento all'ordine del giorno, illustrando ai presenti il bilancio consolidato 2020 del *Gruppo Fininc*, redatto adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS che chiude con un utile

di spettanza del Gruppo € 9.368.366 mentre il patrimonio netto del Gruppo, determinato con i predetti principi contabili internazionali IAS/IFRS, ammonta a € 932.132.633 al netto della quota di capitale e riserve di terzi di € 470.575.

Il Presidente riassume il contenuto del fascicolo di bilancio, nel quale sono riportate tutte le informazioni richieste a corredo delle voci del bilancio consolidato 2020 e della relazione sulla gestione sull'attività svolta dalle società incluse nell'area di consolidamento.

Terminata l'esposizione di questi documenti il Presidente concede la parola al Segretario il quale legge la relazione della società di revisione sugli accertamenti fatti al bilancio consolidato 2020 del *Gruppo Fininc*.

Una copia del fascicolo del bilancio consolidato 2020 del *Gruppo Fininc* con la relazione sulla gestione, la relazione della società di revisione incaricata del controllo contabile vengono allegati al presente verbale per il deposito presso gli Uffici competenti.

Passando a trattare gli altri argomenti, il Presidente informa i presenti che con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2020 è scaduto il mandato triennale del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e che occorre provvedere in merito.

Quanto al Collegio Sindacale tutti i professionisti proposti, preventivamente informati, hanno inviato alla società gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società, documenti che vengono assunti agli atti del presente verbale.

L'Assemblea, dopo breve discussione, all'unanimità dei votanti, previa astensione dei diretti interessati,

DELIBERA

di nominare per i prossimi tre esercizi sociali un Consiglio di Amministrazione di quattro membri formato da: Matterino Dogliani, Claudio Dogliani, Francesco Dogliani e Ignazio Dogliani e che resterà in carica sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, confermando Presidente del Consiglio di Amministrazione il Signor Matterino Dogliani, a cui viene conferita la legale rappresentanza della società con l'uso della firma sociale;

di rinviare ad una nuova Assemblea la determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio in corso 2021;

di nominare Sindaci effettivi il Dott. Roberto Frascinelli, il Dott. Gianluca Settepani e il Dott. Francesco Sollazzo; Sindaci Supplenti il Prof. Umberto Bocchino e il Dott. Luciano Volta, che resteranno in carica per i prossimi tre esercizi sociali, precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023;

di confermare Presidente del Collegio Sindacale il Dott. Roberto Frascinelli;

di attribuire al Collegio Sindacale il compenso annuo determinato in base a quanto indicato dalla tariffa professionale di cui al decreto Ministro Giustizia 140 del 20 luglio 2012.

I riconfermati Amministratori ringraziano i Soci per la rinnovata fiducia, dichiarano di accettare la carica e che a loro carico non sussistono cause di ineleggibilità e di decadenza di cui all'art. 2382 codice civile.

Anche i riconfermati e neo eletti Sindaci, effettivi e supplenti, informati telefonicamente della nomina, dichiarano di accettare la carica e l'insussistenza a loro carico di cause di ineleggibilità e di decadenza di cui all'art. 2399 c.c.

Terminati gli argomenti all'ordine del giorno e null'altro essendovi a deliberare e più nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara sciolta la seduta alle ore 19,00 circa previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Presidente invita gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione e i Sindaci effettivi a partecipare alla riunione del Consiglio di Amministrazione per il conferimento dei poteri e per la nomina degli Amministratori Delegati garantendo così l'immediata operatività della società.

Il Presidente

Matterino Dogliani

Il Segretario

Antonino Dogliani



FININC S.p.A.

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2020**

SOMMARIO

Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria	3
Stato Patrimoniale	3
Conto Economico	4
Rendiconto Finanziario	5
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	6
Criteri di valutazione e principi contabili.....	6
Note – Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria	13
Note – Informazioni sulle voci del Conto Economico	23
Note - altre informazioni.....	28
Note - parte finale.....	33

Gli schemi di bilancio sono stati predisposti nel rispetto degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB"), ed omologati dalla Commissione Europea.

Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria

Stato Patrimoniale

(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	21.195.731	20.308.874
Immobilizzazioni immateriali	2	11.976	6.462
Partecipazioni	3	931.157.766	840.090.693
Altre immobilizzazioni finanziarie	4	251.949	251.949
Attività fiscali differite	5	812.146	774.298
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		953.429.568	861.432.276
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali correnti	6	60.199	59.312
Altre attività finanziarie correnti	7	7.967.010	5.061.955
Attività fiscali correnti	5	27.824	26.893
Altre attività correnti	8	11.130.683	9.260.271
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	2.307.113	421.590
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		21.492.829	14.830.021
TOTALE ATTIVO		974.922.397	876.262.297

(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		93.858.795	93.858.795
Riserva legale		3.890.754	3.540.950
Altre riserve		609.739.503	609.758.190
Utili (Perdite) a nuovo		200.641.531	106.867.355
Utile/(perdita) d'esercizio		105.291	6.996.084
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	908.235.874	821.021.374
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	11	14.303.288	2.963.476
Debiti per leasing	12	3.471.657	3.661.721
Fondi per rischi, oneri e benefici ai dipendenti	13	1.082.371	811.216
Passività fiscali differite	14	16.054.992	18.559.997
Altre passività non correnti	15	2.500.000	2.578.333
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		37.412.308	28.574.743
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	16	4.401.357	4.280.130
Quota corrente di prestiti obbligazionari	17	0	1.830.000
Quota corrente di debiti per leasing	12	354.417	309.607
Altre passività finanziarie correnti	18	3.373.179	0
Debiti commerciali	19	1.040.769	1.819.850
Quota corrente delle passività fiscali	14	17.031.248	12.251.978
Altre passività correnti	20	3.073.245	6.174.615
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		29.274.215	26.666.180
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		974.922.397	876.262.297

Conto Economico

(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019
RICAVI			
Ricavi	21	8.444.947	5.761.940
Altri proventi	22	101.721	716.304
		8.546.668	6.478.244
COSTI OPERATIVI			
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	(118.186)	(56.961)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	24	(2.401.826)	(2.750.030)
Costi per il personale	25	(3.750.842)	(1.964.870)
Altri costi operativi	26	(329.446)	(866.026)
Variazione operativa dei fondi per accantonamenti	27	0	(100.000)
Ammortamenti	28	(856.133)	(834.331)
		(7.456.433)	(6.572.218)
RISULTATO OPERATIVO		1.090.235	(93.974)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			
Proventi finanziari		536.807	8.633.860
Oneri finanziari		(1.304.800)	(1.461.887)
	29	(767.993)	7.171.973
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI			
Effetto valutazione Partecipazioni	30	25.691	43.931
		25.691	43.931
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		347.933	7.121.930
IMPOSTE			
Imposte del periodo		(4.358.629)	(3.927.772)
Imposte relative a esercizi precedenti		(13.442)	(72.085)
Imposte differite e anticipate		110.785	188.686
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale		4.018.644	3.685.325
	31	(242.642)	(125.846)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		105.291	6.996.084
Conto economico complessivo			
Utile (perdita) dell'esercizio		105.291	6.996.084
Componenti riclassificabili nel risultato d'esercizio di periodi successivi al netto dell'effetto fiscale		87.109.209	48.795
	Utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)	88.250.001	(53.423)
	Effetto fiscale su utili (perdite) da partecip.ni al fair value (IFRS 9)	(1.122.105)	(14.405)
	Utili/(Perdite)attuariali DBO (IAS 19)	(24.663)	153.452
	Effetto fiscale su Utili/(Perdite)Attuariali DBO (IAS 19)	5.976	(36.829)
Utile (Perdita) complessiva dell'esercizio		87.214.500	7.044.879

Il conto economico complessivo degli esercizi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019 da evidenza dei componenti che, secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS, sarebbero riclassificabili nel risultato dell'esercizio.

I valori del conto economico complessivo riguardano esclusivamente la valutazione delle partecipazioni con il principio IFRS 9 e le rettifiche delle retribuzioni differite e del TFR effettuate con il principio IAS 19.

Rendiconto Finanziario

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	105.291	6.996.084
Imposte sul reddito	242.642	125.846
Oneri (proventi) finanziari	767.993	(7.171.973)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.115.926	(50.043)
<u>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</u>		
Ammortamenti e svalutazioni	856.133	834.331
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	100.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	856.133	934.331
2) Flusso finanziario generato dalla gestione reddituale	1.972.059	884.288
<u>Variazioni del capitale circolante netto</u>		
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(887)	328.147
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(779.081)	9.901
Incremento/(Decremento) di altre attività/passività	(3.857.821)	260.521
Totale variazioni del capitale circolante netto	(4.637.789)	598.569
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.665.730)	1.482.857
<u>Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione)</u>		
Interessi attivi	536.807	633.860
Interessi passivi e oneri finanziari	(1.304.800)	(1.461.887)
Imposte dell'esercizio	(353.427)	(314.532)
Variazione dei fondi accantonamento	284.340	453.500
Totale altre rettifiche	(837.080)	(689.059)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(3.502.810)	793.798
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Variazione per (Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	(1.748.504)	(3.971.375)
Variazione per (Investimenti)/Disinvestimenti in Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	(2.817.072)	(678.540)
Dividendi da partecipate	0	8.000.000
Flusso finanziario attività di investimento (B)	(4.565.576)	3.350.085
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Altre variazioni del Patrimonio Netto	0	(233.249)
Accensione (rimborso) finanziamenti bancari e altri finanziamenti	9.485.785	(3.740.896)
Variazione altre attività/passività finanziarie	468.124	116.612
Flusso finanziario attività di finanziamento (C)	9.953.909	(3.857.533)
Variazione delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.885.523	286.350
Totale disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	421.590	135.240
Totale disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	2.307.113	421.590

Si rimanda alla nota 32 per le informazioni sul rendiconto finanziario oltre a quanto già descritto nelle altre note esplicative.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
31-dic-18	93.858.795	2.079.887	609.874.816	79.174.979	29.221.267	814.209.744
Allocazione risultato 2018		1.461.063		27.760.204	(29.221.267)	
Variazioni da adeguamento IAS 19			(116.623)			(116.623)
Variazioni da valutazione partecipazioni al fair value IFRS 9				(67.828)		(67.828)
Altre variazioni			(3)			(3)
Risultato del periodo					6.996.084	6.996.084
31-dic-19	93.858.795	3.540.950	609.758.190	106.867.355	6.996.084	821.021.374
Allocazione risultato 2019		349.804		6.646.280	(6.996.084)	
Variazioni da adeguamento IAS 19			(18.687)			(18.687)
Variazioni da valutazione partecipazioni al fair value IFRS 9				87.127.896		87.127.896
Altre variazioni						
Risultato del periodo					105.291	105.291
31-dic-20	93.858.795	3.890.754	609.739.503	200.641.531	105.291	908.235.874

Criteri di valutazione e principi contabili

Informazioni generali

Le presenti note esplicative costituiscono parte integrante del bilancio al 31/12/2020.

La Fininc è una Holding di partecipazioni industriali e il *core business* del Gruppo FININC, consiste nella costruzione e gestione, in concessione, di importanti progetti infrastrutturali, soprattutto stradali e ferroviari

Il Gruppo è cresciuto negli anni, con le partecipate che operano in settori specialistici ad elevato contenuto tecnologico come quello aerospaziale, l'automotive, l'impiantistica, le telecomunicazioni, l'automazione e la robotica.

Fanno inoltre parte delle attività del Gruppo, la produzione di vini nobili del Piemonte, in particolare quelli delle Langhe, dove si trovano i propri vigneti e la cantina di invecchiamento nonché, più recentemente, anche l'attività alberghiera, svolta in una struttura di alto pregio, anch'essa situata in uno tra i più noti borghi delle Langhe.

Di recente il Gruppo ha inoltre intensificato le proprie attività anche all'estero, grazie all'acquisizione di nuove commesse che hanno dato una maggiore visibilità in ambito internazionale.

Quale holding di partecipazioni industriali, la Fininc, per le società comprese nel perimetro del suo Gruppo, svolge attività di direzione, management e di supporto operativo che vanno dalla gestione della sicurezza sui luoghi di lavoro, del controllo di qualità e della privacy, della gestione dei sistemi informatici, ai servizi relativi al controllo di gestione, al budgeting e alla formazione dei piani programmatici, ai servizi di amministrazione generale e gestione della contabilità aziendale, alle attività di finanza strutturata e di project financing, nonché quant'altro necessario per fornire il supporto ai professionisti esterni nel campo del diritto amministrativo, commerciale, civile-contrattuale e tributario. La Fininc si occupa anche della gestione delle risorse umane di tutte le società del Gruppo e della gestione del patrimonio immobiliare. Tutte queste attività sono svolte dal proprio personale, che nel tempo ha assunto una sempre maggiore esperienza ed un elevato livello di professionalità.

La Società è organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Il bilancio della FININC SpA, è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La FININC SpA è inoltre tenuta alla redazione del Bilancio Consolidato in quanto, unitamente alle società controllate, ha superato per due anni consecutivi due dei tre limiti dimensionali previsti dall'art. 27, comma 1 del D.lgs. 127/91.

Forma e contenuto dei prospetti contabili

Il presente bilancio di esercizio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board ("IASB") ed omologati dalla Commissione Europea.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Anche i dati comparativi riferiti all'esercizio precedente risultano conformi ai citati standard contabili.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti note esplicative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio".

Lo schema dello stato patrimoniale prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel conto economico i costi sono presentati utilizzando la classificazione basata secondo la loro natura. Il rendiconto finanziario è stato predisposto utilizzando il "metodo indiretto".

Tutti i valori sono in euro, che è la moneta corrente nell'economia in cui opera la Società.

Criteri di valutazione e principi contabili

Sono di seguito descritti i principi contabili e criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali, originariamente iscritte al costo di acquisto e di rivalutazione sulla base delle specifiche disposizioni normative, sono ora valutate al "fair value" a seguito della transazione agli IAS effettuata al 1/1/2017.

Il valore dei beni, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti che ne riflettono l'utilizzo pluriennale in base alla stimata vita utile tecnico-economica rappresentato dalle seguenti aliquote di ammortamento.

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Fabbricati civili, terreni e aree edificabili	0%
Altri fabbricati di natura e ad uso strumentale	3%
Impianti	15%
Macchine elettroniche ufficio ed autocarri	20%
Mobili e arredi uffici	12%
Autovetture	25%

Nell'esercizio in esame non sussistono rischi di mancato recupero del valore di carico delle attività materiali, pertanto non occorre effettuare la verifica per rilevarne eventuali perdite di valore ("impairment test").

I costi di manutenzione di natura ordinaria sono contabilizzati nel conto economico del periodo in cui sono stati sostenuti; quelli invece di natura straordinaria sono capitalizzati qualora siano soddisfatti i criteri per la capitalizzazione.

Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing sono riconosciute come attività dell'impresa e classificate nelle immobilizzazioni materiali, mentre la corrispondente passività verso le diverse società di leasing locatarie è rappresentata tra i debiti.

Il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito di fornitura. Il valore del bene locato è determinato in base al valore equo del bene stesso o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

I beni sono ammortizzati applicando i medesimi criteri e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali possedute in proprietà, salvo che la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile del bene e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento viene fatto coincidere con la durata del contratto di locazione.

Un bene non è più esposto in bilancio quando ceduto ovvero quando non sussistono più i benefici economici attesi dall'uso; l'eventuale utile o perdita (differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) è imputato a conto economico nel periodo della suddetta eliminazione.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono iscritte al costo, che è determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali. La capitalizzazione avviene quando le stesse attività sono identificabili, controllate dall'impresa ed in grado di produrre benefici economici futuri, secondo quanto disposto dallo IAS 38.

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono ammortizzate, dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso, sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione, in relazione alla vita utile del bene.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento.

L'ammortamento è stato effettuato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Brevetti e utilizzazione opere ingegno (software)	3 anni

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società controllate sono valutate al "*fair value*" che viene definito come il prezzo che, alla data di riferimento della stima, l'impresa otterrebbe vendendo un'attività o che, alternativamente, dovrebbe pagare per trasferire una passività, qualora ciò avvenisse nell'ambito di una normale transazione tra imprese.

Il valore di *fair value* delle partecipazioni di maggiore rilevanza è stato stimato da esimi docenti universitari indipendenti che, per le partecipazioni INC SpA e SIPAL SpA, hanno adottato quale metodo di stima quello finanziario. In merito alle partecipazioni possedute invece nelle società immobiliari e di gestione di fondi agricoli quali la Beni di Batasiolo SpA e Boscareto Srl, il metodo applicato è stato quello patrimoniale.

Si annota che la partecipazione nella società FINSIA Srl (seppur posseduta con una quota del 51%) è a "*controllo congiunto*" (*joint venture*) sulla base di specifici accordi presi con gli altri Soci e, come ammesso dal principio IAS 28 - *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, è stata valutata al *fair value*, ai sensi del IFRS 9, con rilevazione delle successive variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo, in quanto detenuta, come per tutte le altre attività finanziarie-partecipazioni, con finalità di investimento stabile e non negoziale.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari comprendono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, gli strumenti finanziari derivati e le attività e passività finanziarie, come definite dall'IFRS 9 che includono i crediti e debiti commerciali.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale e comprendono i valori che possiedono i requisiti dell'alta liquidità, della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e di un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono prevalentemente relative a crediti, sia di natura operativa che propriamente finanziaria verso le società controllate dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Le attività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative soprattutto a rapporti finanziari e operativi con le società controllate e sono valutate al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo sussista un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione.

Strumenti finanziari derivati

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono esposti in bilancio al loro *fair value*, determinato alla data di chiusura dell'esercizio.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura, in accordo con l'IFRS 9, quando la relazione tra il derivato e l'oggetto di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata.

Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfino le condizioni per essere qualificati ai sensi dell'IFRS 9 come strumenti finanziari di copertura, sono rilevati a conto economico.

Benefici ai dipendenti

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientrava sino al 31 dicembre 2006 anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del codice civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività rappresentativa del debito della società verso i propri dipendenti è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della società.

La determinazione del valore attuale di detti impegni è effettuata con il "metodo della proiezione unitaria" (*"Projected Unit Credit Method"*). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali ecc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'esercizio relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della società a inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente.

Gli utili e le perdite attuariali esprimono gli effetti delle differenze tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è effettivamente verificato e gli effetti delle modifiche nelle ipotesi attuariali. Tali utili e perdite attuariali vengono rilevate nel prospetto del conto economico complessivo.

A seguito della Riforma della Previdenza Complementare, così come modificata dalla Legge Finanziaria 2007 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti. I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007.

A tale riguardo si è tenuto conto degli effetti derivanti dalle nuove disposizioni, valutando ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda, dal 2007, è indirizzata a forme pensionistiche alternative oppure è versata ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS, a seconda della scelta operata da ogni singolo dipendente.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono rilevati quando si è in presenza di un rischio o di una spesa che è attuale nei confronti di terzi ma è dovuto ad un evento in conseguenza del quale è probabile un esborso di risorse per soddisfarla, sempre che sia possibile una stima attendibile dell'ammontare del rischio o/e dell'onere.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'entità pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati quando tutti i rischi e benefici, connessi alla proprietà del bene, sono stati trasferiti.

Vendite di prodotti

La società nel corso del 2020 non ha effettuato alcuna vendita di prodotti.

Prestazioni di servizi

I ricavi per servizi sono rilevati solo quando i risultati della transazione possono essere attendibilmente stimati, con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento di bilancio.

Proventi (oneri) finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziario e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi ed i pagamenti futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività e della passività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Gli oneri finanziari includono gli interessi sugli scoperti bancari e sui finanziamenti, gli oneri finanziari relativi ai leasing, le perdite attuariali e i costi finanziari derivanti dalla valutazione attuariale dei benefici ai dipendenti.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono determinate secondo le aliquote e le norme tributarie vigenti in Italia, sulla base della migliore stima del reddito imponibile del periodo.

L'imposta IRAP è esposta tra le passività per imposte correnti al netto degli acconti versati.

Ai fini della liquidazione dell'imposta IRES, la società aderisce al consolidato fiscale che è stato rinnovato anche per il successivo triennio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo di bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata solo quando si ritiene probabile il loro recupero.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote d'imposta correnti.

Nel caso di rilevazione di operazioni direttamente a patrimonio netto, il loro valore di iscrizione avviene al netto dell'effetto fiscale differito.

Esposizione e gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo opera a livello nazionale ed internazionale in settori di attività con esposizione a rischi di mercato riconducibili a quello legato alla conduzione del business, a quello del credito e di liquidità e di mercato.

La politica di gestione dei rischi viene definita a livello centrale, mediante la predisposizione di piani strategici e gestionali sia a breve che a medio termine e di linee guida costantemente aggiornate alle esigenze finanziarie acquisite e a quelle prospettive, funzionali alle diverse aree di business con cui l'impresa deve confrontarsi sui mercati finanziari in cui opera.

Il coordinamento ed il monitoraggio dei principali rischi finanziari sono poi devoluti all'esame della capogruppo FININC che rimanda le direttive specifiche per la gestione delle diverse tipologie di rischio alla società controllate e per l'utilizzo degli strumenti finanziari più adeguati alle strategie ed alle necessità delle altre società del gruppo.

Si attesta che, nonostante gli effetti sul piano umanitario ed economico provocati dalla pandemia da COVID-19, la società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze oggettivamente prevedibili.

Riduzione di valore di attività (*impairment test*)

I valori contabili delle attività materiali, immateriali, finanziarie e delle partecipazioni sono valutati ad ogni data di riferimento del bilancio per verificare se vi sono indicazioni di riduzione di valore; nel qual caso si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività. Una perdita per riduzione di valore (c.d. *impairment*) viene contabilizzata a conto economico solo se il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il suo valore recuperabile. Nell'esercizio in esame non si sono verificati fatti o/e casi che abbiano imposto una rettifica per riduzione di valore delle attività.

Stime e valutazioni

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio e delle relative note ha richiesto l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse nel bilancio.

Conversione delle partite in valuta

Le transazioni in valuta, diversa dall'euro, sono rilevate al cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dall'euro sono adeguate al cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio solo se le differenze di cambio sono rilevanti e, in tal caso, le differenze sono imputate a conto economico.

Principi contabili e interpretazioni di nuova emissione, o rivisitazioni e modifiche a principi esistenti, non ancora in vigore o non ancora omologati dall'Unione Europea

Di seguito vengono indicate le principali novità riguardanti i nuovi principi contabili, nuove interpretazioni o modifiche ai principi e alle interpretazioni già in vigore, adottati a partire dal 1° gennaio 2020.

Oltre alle modifiche ai riferimenti al Quadro concettuale negli IFRS, allo IAS 1 e IAS 8 (definizione di rilevante), vi è stato l'Amendments to IFRS 3 – Aggregazioni aziendali. Tale modifica, emessa dallo IASB il 22 ottobre 2018 e omologata dall'Unione Europea con Reg. 2020/551 del 21 aprile 2020, ha interessato la definizione di business, da intendersi come un insieme integrato di attività che è possibile condurre e gestire allo scopo di fornire beni o servizi ai clienti, generare reddito da investimenti, come dividendi o interessi, o generare altri redditi da attività ordinarie.

Per il bilancio 2020 le modifiche sopra riportate non hanno comportato impatti per la società.

Il documento Amendments to IFRS 16 – Covid-19-Related Rent Concessions, pubblicato dallo IASB in maggio 2020 e omologato con Reg.2020/1434 del 9 ottobre 2020, introduce una modifica all'IFRS 16 - Leases che ha «valenza temporanea» in relazione all'emergenza Covid-19. La modifica deve essere applicata nei periodi annuali che cominciano dopo il 1° giugno 2020, ma può essere applicata a tutti i bilanci, anche infrannuali, non ancora approvati alla data di emissione del documento.

Infine, gli IAS/IFRS e le relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2021, documenti non ancora omologati dall'UE al 13 gennaio 2021, sono i seguenti.

In data 25 giugno 2020, lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 17 “Amendments to IFRS 17” e all'IFRS 4 relativi alle attività assicurative, prevedendo, tra l'altro, il differimento dell'entrata in vigore delle disposizioni dell'IFRS 17 al 1° gennaio 2023.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 3 “Reference to the Conceptual Framework” per completare l'aggiornamento dei riferimenti al Conceptual Framework for Financial Reporting presenti nel principio contabile, fornire chiarimenti in merito ai presupposti per la rilevazione, all'acquisition date, di fondi, passività potenziali e passività per tributi assunti nell'ambito di un'operazione di business combination e per esplicitare il fatto che le attività potenziali non possono essere rilevate nell'ambito di una business combination. Le modifiche all'IFRS 3 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 16 “Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use”, volte a definire che i ricavi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un asset prima che lo stesso sia

pronto per l'uso previsto siano imputati a conto economico unitamente ai relativi costi di produzione. Le modifiche allo IAS 16 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 37 "Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract", volte a fornire chiarimenti in merito alle modalità di determinazione dell'onerosità di un contratto. Le modifiche allo IAS 37 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso il documento "Annual Improvements to IFRS Standards 2018- 2020 Cycle", contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. Le modifiche ai principi contabili sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 15 luglio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 1 "Classification of Liabilities as Current or Non-current— Deferral of Effective Date" volte a differire di un anno la data di efficacia delle modifiche allo IAS 1 "Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current", emesse dallo IASB il 23 gennaio 2020. Le modifiche allo IAS 1 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

La società non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

Per tutti i principi ed interpretazioni di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni o emendamenti ai principi esistenti, si stanno valutando gli eventuali impatti derivanti dalla loro applicazione futura.

Note – Informazioni sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria

In questo capitolo si fornisce il commento delle voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2020. Per il dettaglio dei saldi della Situazione Patrimoniale e Finanziaria derivanti da rapporti con parti correlate si rinvia alle note delle singole voci.

Nota 1 - Immobilizzazioni materiali

Nella tabella seguente sono esposte le consistenze iniziali e finali delle immobilizzazioni materiali, con evidenza del costo originario e degli ammortamenti cumulati a fine esercizio.

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizz.ni in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
31 dicembre 2019						
Costo beni di proprietà	15.680.621	74.549	107.981	1.621.471		17.484.622
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(6.959.288)	(23.547)	(54.799)	(259.064)		(7.296.698)
Adeguamento valore al Fair value (IAS 16)	3.139.046					3.139.046
Ammortamenti (Fondo ammortamento IAS 16)	(742.025)					(742.025)
Costo beni in leasing (IFRS 16)	5.916.000			743.699	2.514.319	9.174.018
Ammortamenti (Fondo ammortamento (IFRS 16)	(1.251.111)		(1)	(198.977)		(1.450.089)
Valore di bilancio	15.783.243	51.002	53.181	1.907.129	2.514.319	20.308.874
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni (dismissioni) riclassifiche beni di proprietà	1.397.730	31.568	27.326	142.565		1.599.189
Acquisizioni (dismissioni) beni in leasing				136.117		136.117
Ammortamento dell'esercizio beni di proprietà	(372.507)	(5.720)	(9.434)	(79.050)		(466.711)
Ammort.to adeguamento al fair value (IAS 16)	(86.513)					(86.513)
Ammortamento dell'esercizio beni in leasing (IFRS 16)	(177.480)			(117.745)		(295.225)
Totale variazioni	761.230	25.848	17.892	81.887		886.857
31 dicembre 2020						
Costo beni di proprietà	17.078.351	106.117	135.307	1.764.036		19.083.811
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(7.331.795)	(29.267)	(64.233)	(338.114)		(7.763.409)
Adeguamento valore al Fair value (IAS 16)	3.139.046					3.139.046
Ammortamenti (Fondo ammortamento IAS 16)	(828.538)					(828.538)
Costo beni in leasing (IFRS 16)	5.916.000			879.816	2.514.319	9.310.135
Ammortamenti (Fondo ammortamento (IFRS 16)	(1.428.591)		(1)	(316.722)		(1.745.314)
Valore di bilancio	16.544.473	76.850	71.073	1.989.016	2.514.319	21.195.731

In relazione ai beni di proprietà, le acquisizioni di *Impianti e Macchinario*, *Attrezzature industriali e commerciali* e *Altre immobilizzazioni materiali* hanno sostanzialmente riguardato la normale rotazione del capitale fisso di funzionamento.

Si segnala l'acquisizione di un immobile in Torino (€ 1.150.000), che sarà ristrutturato e destinato secondo gli scopi dell'oggetto sociale.

Per quanto riguarda invece le acquisizioni di beni in leasing, nel 2020 la FININC SpA ha stipulato un nuovo contratto per un valore di Euro 83.845, ed è subentrata in 2 contratti precedentemente stipulati da due società del gruppo per un valore complessivo di € 44.529; tutte le acquisizioni riguardano autovetture (*voce Altri beni materiali*).

Nota 2 – Immobilizzazioni immateriali

Nella tabella seguente sono esposte le consistenze iniziali e finali delle immobilizzazioni immateriali, rappresentate dai programmi software, con evidenza del costo originario e degli ammortamenti cumulati a fine esercizio.

Descrizione	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
31 dicembre 2019		
Costo	59.291	59.291
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(52.829)	(52.829)
Valore di bilancio	6.462	6.462
Variazioni nell'esercizio		
Acquisizioni (dismissioni)	13.198	13.198
Ammortamento dell'esercizio	(7.684)	(7.684)
Totale variazioni	5.514	5.514
31 dicembre 2020		
Costo	72.489	72.489
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(60.513)	(60.513)
Valore di bilancio	11.976	11.976

Nota 3 – Partecipazioni

Nella tabella sono riassunti i saldi di apertura e di chiusura delle partecipazioni detenute dalla Società, classificate per categoria, nonché, come premesso, le relative variazioni intercorse nei valori contabili.

Descrizione	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate (controllo congiunto)	Totale partecipazioni
31 dicembre 2019			
Valore	167.135.146	214.046	167.349.192
Adeguamento al fair value (IFRS 9)	672.874.603	(133.102)	672.741.501
Valore di bilancio	840.009.749	80.944	840.090.693
Variazioni nell'esercizio			
Adeguamento al fair value (IFRS 9)	91.067.073		91.067.073
Totale variazioni			
31 dicembre 2020			
Valore	167.135.146	214.046	167.349.192
Adeguamento al fair value (IFRS 9)	763.941.676	(133.102)	763.808.574
Valore di bilancio	931.076.822	80.944	931.157.766

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate e collegate a controllo congiunto

Nel prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate e collegate nonché le ulteriori indicazioni relative alle quote di possesso ed ai valori patrimoniali e di carico al 31 dicembre 2020 (esposti al netto di eventuali decimi da versare).

Denominazione	INC SpA	Beni di Batasiolo SpA	Batasiolo SpA	Terre Srl
Codice fiscale (per imprese italiane)	02174820049	02674580010	0267460016	20257720043
Città, se in Italia, o Stato estero	Torino	La Morra (CN)	La Morra (CN)	Alba (CN)
Bilancio esercizio al	31/12/20	31/12/20	31/12/20	31/12/20
Capitale sociale in euro	30.000.000	66.965.000	7.315.000	15.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	10.564.577	(287.735)	(2.733.057)	17.313
Patrimonio netto in euro	260.462.483	321.632.877	13.360.294	339.361
Quota posseduta in euro	260.462.483	321.632.877	13.360.294	339.361
Quota %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valore a bilancio o corrispondente credito	570.700.000	322.100.000	15.029.724	339.361

Denominazione	Boscareto Srl	Il Boscareto Resort Srl	Mondial Wine Ltd	SIPAL SpA
Codice fiscale (per imprese italiane)	02946140049	03304060043	-	02328350018
Città, se in Italia, o Stato estero	La Morra (CN)	Serralunga d'Alba (CN)	Regno Unito	Torino
Bilancio esercizio al	31/12/20	31/12/20	31/12/19	31/12/20
Capitale sociale in euro	20.000	50.000	3.310.381	2.000.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	153.809	(717.471)	(742.819)	1.021.486
Patrimonio netto in euro	3.770.143	1.541.640	(1.128.396)	10.944.242
Quota posseduta in euro	3.770.143	1.541.640	(1.058.436)	10.407.427
Quota %	100,00%	100,00%	93,80%	95,10%
Valore a bilancio o corrispondente credito	5.400.000			15.500.000

Denominazione	Transalp Aviation Srl	Concessioni Italiane SpA	FINSA Srl	
Codice fiscale (per imprese italiane)	10544200016	10777840017	11140700011	
Città, se in Italia, o Stato estero	Torino	Torino	Torino	
Bilancio esercizio al	31/12/20	31/12/20	31/12/20	
Capitale sociale in euro	100.000	200.000	90.000	
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	100.286	1.559	(22.304)	
Patrimonio netto in euro	2.086.077	172.540	136.410	
Quota posseduta in euro	1.877.469	130.268	69.569	
Quota %	90,00%	75,50%	51,00%	
Valore a bilancio o corrispondente credito	1.877.469	130.268	80.944	931.157.766

Il valore della partecipazione nella INC SpA è stato aggiornato sulla base di apposita perizia effettuata nel 2021 da esimi professionisti e docenti universitari indipendenti che hanno adottato quale metodo di valorizzazione quello finanziario.

Per le partecipazioni nelle società Sipal SpA e Beni di Batasiolo SpA, sono stati mantenuti i valori di *fair value* del precedente esercizio, ritenendoli ancora adeguati e attuali.

Le partecipazioni nelle società Terre Srl, Boscareto Srl, Transalp Aviation Srl e Concessioni Italiane SpA sono state adeguate al *fair value* di fine esercizio 2020 corrispondente al valore del Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio chiuso al 31/12/2020.

Infine, i valori al *fair value* delle partecipazioni Il Boscareto Resort Srl e Mondial Wine LTD sono stati completamente azzerati in mancanza di presupposti utili ad una attuale valutazione delle future potenzialità di business.

Nota 4 – Altre immobilizzazioni finanziarie

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Credito per finanziamento Circuitus Capital LLP (Regno Unito)	251.949	251.949	
Valore di bilancio	251.949	251.949	

Così come per l'esercizio 2019, la voce si riferisce al finanziamento verso la società inglese Circuitus Capital partecipata con una quota del 50% tramite la società controllata Finsa Srl.

Nota 5 – Attività fiscali differite e correnti

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	Quota non corrente	Quota corrente
Crediti per imposte anticipate	774.298	774.298	
Crediti Vs Erario	26.893		26.893
Crediti per IRES	5		5
Crediti per IRAP	12.171		12.171
Crediti per IVA	4.340		4.340
Crediti d'imposta su TFR	10.377		10.377
Valore di bilancio	801.191	774.298	26.893

Descrizione	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	31/12/2020	Quota non corrente	Quota corrente
Crediti per imposte anticipate		37.848	812.146	812.146	
Crediti Vs Erario			27.824		27.824
Altri crediti Vs Erario			796		796
Erario c/credito imposta art. 125 DL 34/20			20.734		20.734
Crediti d'imposta su TFR			6.294		6.294
Valore di bilancio		37.848	839.970	812.146	27.824

La voce *Crediti per imposte anticipate* accoglie l'importo delle imposte anticipate di € 747.227 che derivano dalle differenze temporanee tra il valore di iscrizione in bilancio rispetto a quello ritenuto temporaneamente non deducibile applicando le disposizioni fiscali relativamente al valore MtM del derivato, alla consistenza del fondo rischi e ai compensi degli amministratori da corrispondere nonché quello di € 64.919 dovuto all'applicazione dei principi IAS.

Gli *Altri crediti Vs Erario* sono dettagliati in tabella.

Nota 6 – Crediti commerciali correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs clienti per fatture emesse	59.312	60.199	887
Valore di bilancio	59.312	60.199	887

Nota 7 – Altre attività finanziarie correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Credito Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)	2.414.184		(2.414.184)
Credito Vs controllata Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)		5.171.530	5.171.530
Credito Vs controllata Beni di Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)		150.000	150.000
Credito Vs collegata FINSA Srl (controllo congiunto)	86.955	89.505	2.550
Partecipazioni in altre società	2.509.375	2.509.375	
Altri titoli	51.441	46.600	(4.841)
Valore di bilancio	5.061.955	7.967.010	2.905.055

I *Crediti Vs controllate e collegate* dettagliati in tabella, riguardano i conti di corrispondenza Intercompany con le controllate Batasiolo SpA e Beni di Batasiolo SpA, sui quali transitano i flussi finanziari tra le due società, ed il finanziamento concesso alla collegata FINSA Srl. Tutti i finanziamenti sono fruttiferi di interessi.

La voce *Partecipazioni in altre società*, che comprende i titoli di partecipazione (*simbolica*) in alcuni Istituti di credito italiani (€ 9.375) e la quota del 14,88% nella società Socotras S.p.A., acquisita nel 2008 al prezzo complessivo di € 2.500.000. Il valore della partecipazione è rimasto invariato poiché congruo con il suo fair value ossia con il valore ricavabile da una eventuale cessione.

Gli *Altri titoli* sono stati valutati al costo d'acquisto, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato ovvero ripristinati al maggior valore rispetto alle svalutazioni effettuate in esercizi precedenti.

Nota 8 – Altre attività correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs Consorzio SIS Scpa (collegata controllo congiunto)	224.492	1.253.748	1.029.256
Crediti Vs Consorzio VIS Scpa (collegata controllo congiunto)	8.117	13.053	4.936
Crediti Vs imprese controllate (consolidato fiscale)	4.224.983	1.954.827	(2.270.156)
Altri crediti Vs imprese controllate	1.696.525	2.850.609	1.154.084
Crediti Vs imprese collegate	1.912.500	3.774.000	1.861.500
Crediti Vs altri	1.177.038	1.190.665	13.627
Risconti attivi	16.616	93.781	77.165
Valore di bilancio	9.260.271	11.130.683	1.870.412

La voce comprende i crediti verso le società controllate, nonché i crediti verso le società che indirettamente sono considerate a "controllo congiunto", (Consorzio Stabile SIS Scpa e Consorzio Stabile VIS Scpa) e riguardano i rapporti conseguenti alle diverse attività svolte come holding come già descritto in precedenza. La voce comprende inoltre i crediti derivanti dal trasferimento dell'imposta Ires delle società controllate che aderiscono al consolidato fiscale e l'IVA di gruppo.

Dettaglio dei Ratei e Risconti attivi

La voce comprende esclusivamente risconti di costi di competenza del successivo esercizio.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Costi per servizi di manutenzione		3.078	3.078
Altri risconti	16.616	90.703	74.087
Valore di bilancio	16.616	93.781	77.165

Nota 9 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Depositi bancari e postali	420.411	2.304.653	1.884.242
Danaro e valori in cassa	1.179	2.460	1.281
Valore di bilancio	421.590	2.307.113	1.885.523

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Dettaglio per tipologia dei depositi bancari e postali

Descrizione	31/12/2019	Variazione nell'esercizio	31/12/2020
Banche C/C ordinari	420.401	1.884.242	2.304.643
Banche C/vincolati	10		10
Valore di bilancio	420.411	1.884.242	2.304.653

Nota 10 – Patrimonio netto

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Risultato d'esercizio	31/12/2020
Capitale	93.858.795			93.858.795
Riserva legale	3.540.950	349.804		3.890.754
Altre riserve	24.041.117			24.041.117
Riserva da transizione agli IAS-IFRS e DBO	586.844.120			586.844.120
Utili (perdite) portati a nuovo da risultato CE	27.760.204	6.646.280		34.406.484
Utili (perdite) portati a nuovo da OCI	77.980.104	87.109.209		165.089.313
Utile (perdita) dell'esercizio	6.996.084	(6.996.084)	105.291	105.291
Valore di bilancio	821.021.374	87.109.209	105.291	908.235.874

Tutte le azioni che costituiscono il capitale sociale di € 93.858.795 sono interamente liberate.

Il *Capitale Sociale* di € 93.858.795 è stato interessato, nel tempo, da aumenti gratuiti effettuati con l'utilizzo delle seguenti riserve:

20 novembre 2003 era stato deliberato l'aumento gratuito del capitale sociale da € 1.136.591 ad € 13.114.506 (quindi di € 11.977.915) mediante utilizzo delle riserve:

- riserva straordinaria Legge 109/94 (utili) € 11.535.063
- riserva D.L. 429/82 € 322.795
- riserva Legge 413/91 € 120.057

22 settembre 2009 era stata deliberata, prima la riduzione del capitale sociale di € 600.000 con conseguente annullamento di numero 100.000 azioni proprie del valore nominale di € 6 cadauna e il contemporaneo aumento gratuito di € 81.344.289, con aumento del valore nominale delle azioni, passato da € 6 cadauna ad € 45 mediante l'utilizzo delle riserve:

- riserva di rivalutazione Legge 72/1983 € 14.968
- riserva di rivalutazione D.L. 185/2008 € 4.461.660
- riserva plusvalore metodo patrimonio netto € 76.867.661

La *Riserva legale* di € 3.890.754 si è incrementata di € 349.804 per effetto della destinazione di una parte dell'utile 2019 come deliberato dall'assemblea del 27/05/2020. Sono compresi nella riserva legale anche i seguenti fondi riclassificati in esercizi precedenti per € 248.281, precisamente: utili esercizi precedenti € 85.642, riserva Legge 413/91 art. 33 comma 9) € 6.955 e utile plusvalenza Legge 109/94 art. 35 u.c. € 155.684.

La voce *Altre riserve* di complessivi € 24.041.117 comprende gli utili disponibili di € 24.338.769 conseguenti allo svincolo degli utili indisponibili a suo tempo accantonati nell'apposita riserva, la riserva negativa per differenze da traduzione di € -334.913 e altre riserve di € 37.261.

La voce *Riserve da transizione IAS-IFRS* comprende gli importi iscritti al 1/1/2017 in occasione della transizione agli IAS-IFRS in conformità a quanto disciplinato dall'IFRS 1 - *Prima Adozione degli International Financial Reporting Standards* di € 585.844.120 (ricependo le rettifiche derivanti dall'applicazione dei principi IFRS 9, IAS 16, IAS 1, IAS 19 e IAS 38) per i seguenti valori dell'attivo e del passivo, al netto della fiscalità differita,:

- Partecipazioni valutate a fair value in applicazione del principio IFRS 9 € 583.902.398
- Fabbricati e terreni di proprietà valutati al fair value in applicazione del principio IAS 16 € 1.888.819
- Beni in leasing valutati in applicazione del principio IAS 17 € 112.512
- Riconciliazione tfr e mensilità aggiuntive dei dipendenti in applicazione del principio IAS 19 € -53.377 (di segno negativo)
- Eliminazione immobilizzazioni immateriali in applicazione del principio IAS 38 € -6.230 (di segno negativo).

La riserva di *Utili (perdite) portati a nuovo* di € 200.495.797, comprende la riserva di utili a nuovo esercizio 2018 di € 27.760.204, quella formatasi per effetto della destinazione dell'utile residuo 2019 di € 6.646.280 (*come deliberato dall'assemblea del 27/05/2020*), la riserva negativa da utili/perdite attuariali DBO di € -145.734, che recepisce le rettifiche derivanti dall'applicazione del principio IAS 19, le riserva di € 166.222.778 formatasi per effetto degli adeguamenti, a partire dal 2018, al fair value delle partecipazioni in applicazione del principio IFRS 9, ed altre riserve formate in applicazione ai principi IAS-IFRS di € 12.269.

Per un maggior dettaglio si rimanda a quanto esposto nella tabella "*Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto*".

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro eventuale avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	93.858.795	Capitale			
Riserva legale	3.890.754	Utili	B	3.890.754	
Riserva di utili	24.041.117	Utili	A,B,C	24.041.117	
Riserva da transizione agli IAS-IFRS e DBO	586.844.120	Capitale		586.844.120	
Utili (perdite) a nuovo	34.406.483	Utili	A,B,C	34.406.483	
Utili (perdite) a nuovo	165.089.314	Capitale		165.089.314	
Totale	908.130.583			814.271.788	0
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci					

Nota 11 – Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti non correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Monte Paschi di Siena c/mutuo ipotecario	985.109	492.739	(492.370)
Cassa Risparmio di Asti SpA c/mutuo ipotecario	1.523.776	1.048.213	(475.563)
Banca Popolare di Sondrio C/mutuo ipotecario		513.771	513.771
ICCREA Banca Impresa SpA c/finanziamento	454.591	248.565	(206.026)
Intesa San Paolo SpA c/finanziamento (Sace)		12.000.000	12.000.000
Valore di bilancio	2.963.476	14.303.288	11.339.812

La voce comprende la parte non corrente dei mutui bancari (*MPS scadente nel 2022 e CRAsti scadente nel 2023*) garantiti da una ipoteca di € 2.400.000 iscritta su di un immobile di proprietà e su beni immobili di proprietà della controllata Beni di Batasiolo SpA, con un valore di ipoteche iscritte di € 28.350.000. Per questa garanzia alla Beni di Batasiolo è stata riconosciuta una commissione di € 9.667.

Il finanziamento *ICCREA Banca Impresa SpA* è chirografario a medio termine e scade nel 2023.

Nel corso dell'esercizio la Banca Popolare di Sondrio ha concesso un mutuo di € 600.000 garantito da ipoteca sull'immobile acquistato nel 2020 in Torino, scadente il 01/01/2026.

Sempre nel 2020 la Banca Intesa Sanpaolo ha concesso un finanziamento di € 12.000.000 con garanzia Sace con scadenza dell'ultima rata il 30/09/2026.

Nota 12 – Debiti per leasing correnti e non correnti

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	Quota non corrente	Quota corrente
Debiti impliciti per operazioni di leasing			
Leasing finanziario Terreni e fabbricati	3.531.584	3.325.761	205.823
Leasing finanziario Attrezzature ind.li e comm.li	17.002	12.825	4.177
Leasing finanziario Altri beni materiali	422.742	323.135	99.607
Valore di bilancio al 31/12/2018	3.971.328	3.661.721	309.607

Descrizione	31/12/2020	Quota non corrente	Quota corrente
Debiti impliciti per operazioni di leasing			
Leasing finanziario Terreni e fabbricati	3.378.295	3.163.702	214.593
Leasing finanziario Altri beni materiali	447.779	307.955	139.824
Valore di bilancio al 31/12/2019	3.826.074	3.471.657	354.417

Nota 13 – Fondi per rischi, oneri e benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	Accant.to dell'esercizio / altre variazioni	Utilizzo dell'esercizio	Variazione per rettifiche IAS 19	31/12/2020
Fondo per benefici ai dipendenti	658.904	311.790	(10.103)		960.591
Fondo strumenti finanziari derivati passivi	52.312		(30.532)		21.780
Fondo rischi e oneri	100.000				100.000
Valore di bilancio	811.216	311.790	(40.635)		1.082.371

Per il *Fondo per benefici ai dipendenti* è stata effettuata la valutazione attuariale realizzata in base alla metodologia dei *"benefici maturati"* mediante il criterio *"Projected Unit Credit"* (PUC) come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

La valutazione è stata affidata ad un attuario indipendente, che ha adottato tecniche basate su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico.

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

	31/12/2019	31/12/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,77%	0,34%
Tasso annuo di inflazione	1,20%	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,40%	2,10%
Tasso annuo incremento salariale reale	0,00%	0,00%

Il *tasso annuo di attualizzazione* utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto dall'indice Iboxx Corporate AA rilevato alla data della valutazione, mentre il *tasso annuo di incremento TFR*, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali.

Il *Fondo strumenti finanziari derivati passivi* deriva è stato adeguato con la valutazione MtM al 31/12/2020 fornita dalla banca contraente e con conseguente rilascio a conto economico (*voce – Proventi e oneri da partecipazioni*) della differenza/recuperodi valore di € 30.532 rispetto al valore al 31/12/2019 di di € 52.312.

Il *Fondo per rischi e oneri* è stanziato a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili né l'ammontare né la data di sopravvenienza. La costituzione, nel rispetto del principio della prudenza, è stata effettuata già nei passati esercizi e non si ritengono necessari adeguamenti di importo non sussistendone per ora i presupposti.

Nota 14 – Passività fiscali differite e correnti

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	Quota non corrente	Quota corrente
Fondo per imposte, anche differite	10.149.621	10.149.621	
Debiti Vs Erario	20.662.354	8.410.376	12.251.978
Debiti Vs Erario c/imposte	16.273.248	8.410.376	7.862.872
Erario c/ritenute lavoro dipendente e collaboratori	158.802		158.802
Erario c/ritenute lavoro autonomo	14.761		14.761
Debiti Vs Erario per IRES esercizio	3.909.606		3.909.606
Debiti Vs Erario per IVA di gruppo	228.114		228.114
Altri debiti Vs Erario	77.823		77.823
Valore di bilancio	30.811.975	18.559.997	12.251.978

Descrizione	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	31/12/2020	Quota non corrente	Quota corrente
Fondo per imposte, anche differite	1.122.105	(78.913)	11.192.813	11.192.813	
Debiti Vs Erario			21.893.427	4.862.179	17.031.248
Debiti Vs Erario c/imposte			17.105.114	4.862.179	12.242.935
Erario c/ritenute lavoro dipendente e collaboratori			197.585		197.585
Erario c/ritenute lavoro autonomo			10.379		10.379
Debiti Vs Erario per IRES esercizio			4.286.283		4.286.283
Debiti Vs Erario per IRAP esercizio					
Debiti Vs Erario per IVA di gruppo			293.858		293.858
Altri debiti Vs Erario			208		208
Valore di bilancio	1.122.105	(78.913)	33.086.240	16.054.992	17.031.248

Il *Fondo per imposte, anche differite* per l'importo di € 1.264.841 riguarda i maggiori importi dei fabbricati a suo tempo rivalutati ai sensi del D.L. 185/2008 mentre la differenza di € 9.927.972 è conseguente alla tassazione differita calcolata sui valori di transizione e di applicazione corrente dei principi IAS.

I *Debiti Vs Erario* sono dettagliati in tabella e comprendono soprattutto le imposte degli esercizi precedenti di € 17.105.114, inclusive di interessi e sanzioni, liquidate con gli avvisi bonari ex art. 36 bis d.p.r. 600/73 e che saranno pagate in 20 rate trimestrali, ai sensi dell'art. 3 bis d.lgs. 462/97. Con le stesse modalità, saranno pagate le imposte per le quali non sono stati ancora ricevuti gli avvisi bonari.

Gli *Altri debiti Vs Erario* sono dettagliati in tabella.

Nota 15 – Altre passività non correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs Amministratori per emolumenti	2.578.333	2.500.000	(78.333)
Valore di bilancio	2.578.333	2.500.000	(78.333)

La voce evidenzia i compensi da pagare all'Organo amministrativo, che si presume di pagare oltre 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Nota 16 – Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti verso banche	4.280.130	4.401.357	121.227
Valore di bilancio	4.280.130	4.401.357	121.227

Nella tabella sono dettagliate per tipologia le partite di debito finanziario con evidenziazione dei saldi correnti e, per memoria di quelle non correnti anche se già esposte nella corrispondente tabella per il commento dei finanziamenti.

Descrizione	31/12/2019	Variazione nell'esercizio	31/12/2020	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Banche C/C Ordinari	152.399	(19.721)	132.678	132.678	
Banche C/finanziamenti	3.154.281	11.817.168	14.971.449	2.722.884	12.248.565
Banche C/Mutui ipotecari	3.936.926	(336.408)	3.600.518	1.545.795	2.054.723
Valore di bilancio	7.243.606	11.461.039	18.704.645	4.401.357	14.303.288

Nota 17 – Prestiti obbligazionari – quota corrente

Nel corso dell'esercizio 2020 sono state rimborsate tutte le obbligazioni residue di € 1.830.000, la cui scadenza era stata stabilita al 31/12/2020.

Gli interessi corrisposti nel 2020 sono stati di € 26.640.

Nota 18 – Altre passività finanziarie correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)		2.153.179	2.153.179
Debiti Vs controllata Transalp Aviation Srl (finanziamento intercompany)		1.220.000	1.220.000
Valore di bilancio		3.373.179	3.373.179

I Debiti Vs controllate dettagliati in tabella, riguardano il conto di corrispondenza Intercompany con la controllata INC SpA sul quale transitano i flussi finanziari tra le due società, e il finanziamento occasionale ricevuto dalla Transalp Aviation Srl in ottemperanza al cosiddetto "D.L. Liquidità" cui sono soggette le società del Gruppo.

Entrambe i finanziamenti sono fruttiferi di interessi.

Nota 19 – Debiti commerciali

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs fornitori terzi c/fatture e n.c.	1.819.850	1.040.769	(779.081)
Valore di bilancio	1.819.850	1.040.769	(779.081)

I debiti verso i fornitori riguardano rapporti di natura commerciale nei confronti di terzi.

Nota 20 – Altre passività correnti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs imprese controllate	5.251.811	1.478.363	(3.773.448)
Debiti Vs Istituti di previdenza e sicurezza sociale	230.677	332.653	101.976
Altri debiti	640.515	1.203.413	562.898
Ratei passivi	51.612	58.815	7.203
Valore di bilancio	6.174.615	3.073.244	(3.101.371)

I *Debiti verso imprese controllate* riguardano i debiti per benefici d'imposta (perdite fiscalmente rilevanti) trasferiti con il consolidato fiscale pari ad € 691.974, impegni per versamenti a copertura perdite per € 225.882 nei confronti della Mondial Wine oltre ad altri debiti per 6.759 ed infine € 113.250 per decimi residui di capitale sociale da versare nella società Concessioni Italiane SpA.

I *Debiti Vs istituti previdenziali e di sicurezza sociale* riguardano i contributi dovuti ai diversi Enti (*Inps, Inail e Previndai*) sulle retribuzioni e compensi di fine anno. La società assolve al pagamento degli obblighi contributivi nei termini di legge.

Gli *Altri debiti* comprendono le retribuzioni di fine anno dei dipendenti, quelle per le ferie ed i permessi spettanti ma non ancora goduti, i compensi ancora da liquidare al Consiglio di Amministrazione ed altri debiti.

I *Ratei e risconti passivi* sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi. Nella tabella seguente viene fornito un dettaglio degli stessi.

Dettaglio dei Ratei e Risconti passivi

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Ratei per mensilità supp. dipendenti e contributi di competenza	38.509	43.912	5.403
Ratei passivi su interessi bancari	8.688	11.726	3.038
Altri ratei passivi per costi di competenza	4.415	3.177	(1.238)
Valore di bilancio	51.612	58.815	7.203

Note – Informazioni sulle voci del Conto Economico

Sono commentate in seguito le voci del Conto Economico al 31 dicembre 2020.

Il conto economico fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico.

I componenti positivi e negativi di reddito sono distinti secondo l'appartenenza alle gestioni operativa e finanziaria.

L'attività operativa identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, ossia quella di holding di partecipazioni e di servizi alle società del gruppo per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

Per il dettaglio dei ricavi e costi derivanti da rapporti con parti correlate si rinvia alle note delle singole voci.

Nota 21 – Ricavi

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Altri servizi	2.436.000	2.710.610	274.610
Servizi paghe e gestione risorse umane	584.240	575.237	(9.003)
Servizi aziendali, finanziari e amministrativi	2.741.700	5.159.100	2.417.400
Valore di bilancio	5.761.940	8.444.947	2.683.007

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata in relazione alle seguenti attività svolte nei confronti delle società del gruppo:

Management, Amministrazione, Tesoreria, Controllo di Gestione, Finanza Strutturata e gestione del Credito, Ufficio Legale, Gestione Risorse Umane, Payroll e gestione dei Fornitori, Gestione Assicurazioni, Acquisizioni, Gestione della Qualità, Assicurazioni e Sicurezza.

Nota 22 – Altri proventi

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Affitti e proventi da gestione immobili	535.920	48.854	(487.066)
Altri proventi	128.190	38.840	(89.350)
Indennizzi assicurativi	7.817	1.278	(6.539)
Rimborso di spese anticipate	21.836	6.025	(15.811)
Sopravvenienze attive	15.085	957	(14.128)
Plusvalenze realizzo cespiti	7.456	5.767	(1.689)
Valore di bilancio	716.304	101.721	(614.583)

Nota 23 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Acquisti materiale di consumo	(27.398)	(95.809)	(68.411)
Acquisti cancelleria	(7.845)	(4.178)	3.667
Carburanti e lubrificanti autovetture	(21.718)	(18.199)	3.519
Valore di bilancio	(56.961)	(118.186)	(61.225)

Nota 24 – Costi per servizi e godimento beni di terzi

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Spese per servizi di terzi, assicurazioni e altre spese	(1.385.441)	(1.358.126)	27.315
Servizi ricevuti dalle società del gruppo	(419.475)	(281.220)	138.255
Spese per la gestione degli immobili, manutenzioni, affitti passivi e tasse	(295.114)	(262.480)	32.634
Compenso organo amministrativo	(650.000)	(500.000)	150.000
Valore di bilancio	(2.750.030)	(2.401.826)	348.204

Nota 25 – Costi per il personale

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Salari e stipendi	(1.463.031)	(2.772.394)	(1.309.363)
Contributi e oneri sociali	(433.930)	(824.533)	(390.603)
TFR e previdenza complementare	(65.930)	(146.459)	(80.529)
Altri costi del personale	(1.979)	(7.456)	(5.477)
Valore di bilancio	(1.964.870)	(3.750.842)	(1.785.972)

Nota 26 – Altri costi operativi

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Oneri diversi di gestione	(866.026)	(329.446)	536.580
Valore di bilancio	(866.026)	(329.446)	536.580

Gli *Oneri diversi di gestione* riguardano le spese del parco autoveicoli, l'imposta IMU sugli immobili di proprietà, le spese sostenute e rimborsate dalle società controllate, le spese di rappresentanza, le imposte e tasse nonché altre spese generali.

Nota 27 – Variazione operativa dei fondi per accantonamenti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Accantonamento fondo rischi e oneri	(100.000)		100.000
Valore di bilancio	(100.000)		100.000

Nota 28 – Ammortamenti

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Amm.to immob.ni materiali di proprietà	(455.642)	(466.711)	(11.069)
Amm.to rivalutazione fabbricati (IAS 16)	(86.513)	(86.513)	
Amm.to immob.ni materiali in leasing (IFRS 16)	(276.331)	(295.225)	(18.894)
Amm.to immob.ni immateriali di proprietà	(15.845)	(7.684)	8.161
Valore di bilancio	(834.331)	(856.133)	(21.802)

Nota 29 – Proventi (oneri) finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Proventi finanziari

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Proventi finanziari da controllate e collegate	608.129	536.683	(71.446)
Dividendi da controllata INC SpA	7.500.000	0	(7.500.000)
Dividendi da controllata Beni di Batasiolo SpA	500.000	0	(500.000)
Proventi finanziari da collegate	(122)	0	122
Utili su cambi	1.233	11	(1.222)
Altri proventi finanziari	24.620	113	(24.507)
Valore di bilancio	8.633.860	536.807	(8.097.053)

Oneri finanziari

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Interessi e commissioni bancarie	(285.481)	(243.801)	41.680
Interessi passivi su obbligazioni	(99.171)	(26.640)	72.531
Interessi ed oneri Vs controllate	(63.053)	(166.169)	(103.116)
Interessi su leasing	(216.946)	(210.367)	6.579
Altri interessi e oneri	(795.482)	(656.870)	138.612
Perdite su cambi	(1.754)	(953)	801
Valore di bilancio	(1.461.887)	(1.304.800)	157.087

Gli *Altri interessi e oneri* comprendono sostanzialmente gli interessi sul pagamento dilazionato dei debiti tributari e quelli dei contratti leasing.

Nota 30 – Proventi (oneri) da partecipazioni

Come precedentemente illustrato, le rettifiche di valore di attività finanziarie accolgono il ripristino di valore dei titoli iscritti nelle attività correnti.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Rivalutazione titoli iscritti nel circolante	43.931	30.531	(13.400)
Svalutazione titoli iscritti nel circolante		(4.840)	(4.840)
Valore di bilancio	43.931	25.691	(18.240)

Nota 31 - Imposte

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti.

L'imposta IRES dell'esercizio ammonta ad € 4.286.283 ed è stata determinata applicando la metodologia del consolidato fiscale nazionale di gruppo, il cui effetto sul conto economico corrisponde alla differenza delle imposte trasferite per effetto della *fiscal unit* di € 4.991.164 rispetto alle perdite fiscali di € 972.520, oltre all'imposta maturata sul reddito imponibile della Fininc di € 267.638.

Il costo per l'imposta IRAP 2020 è stato invece di € 72.346.

Le Imposte differite e anticipate riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica. La voce comprende inoltre le imposte anticipate conseguenti all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS. Nei successivi prospetti sono analiticamente indicate la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate e le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	31/12/2020 IRES	31/12/2020 IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	3.113.447	
Totale differenze temporanee imponibili	4.277.447	4.277.447
Differenze temporanee nette	1.164.000	4.277.447
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	355.690	248.572
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(76.330)	(10.318)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	279.360	238.254

Dettaglio differenze temporanee deducibili

31/12/2020	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
fondo oneri e rischi su derivato	52.312	(30.532)	21.780	24%	5.227		
fondo oneri e rischi diversi	100.000		100.000	24%	24.000		
compensi amministratori non corrisposti	2.828.333	163.334	2.991.667	24%	718.000		

Dettaglio differenze temporanee imponibili

31/12/2020	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
ammortamenti non deducibili su rivalutazione fabbricati DL 185/2008	4.462.688	(185.241)	4.277.447	24%	1.026.587	5,57%	238.254

Per quanto attiene invece agli effetti fiscali conseguenti all'applicazione dello IAS 16 sulle quote di ammortamento dei beni immobili che erano già stati rivalutati ai sensi del D.L. 185/2008, il conto economico rileva l'utilizzo dell'apposito fondo imposte differite per € 24.137 rispetto all'importo di € 730.902 costituito in sede di transazione agli IAS al 1/1/2017. Il valore delle imposte differite al 31/12/2020, dopo i decrementi effettuati negli esercizi 2018-2020 ammonta ora ad € 640.852.

In conformità al paragrafo 81, lettera c) dello IAS 12, è fornita, di seguito, la riconciliazione delle imposte sul reddito rilevate nei bilanci al 31 dicembre 2020 e 2019 "effettive" e quelle "teoriche" alle stesse date.

Riconciliazione tra aliquota "teorica" ed aliquota "effettiva" (IRES):

Descrizione	31/12/2019		31/12/2020	
Risultato prima delle imposte (*)	7.121.930		13.921.162	
Imposte sul reddito "effettive" (da bilancio)	3.909.606	54,90%	4.286.283	30,78%
Maggior imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	23.263.271		23.194.476	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	650.000		500.000	
Imposte indeducibili e non pagate	4.202.113		250.719	
Svalutazioni e accantonamenti non deducibili	100.000		0	
Spese eccedenti la quota deducibile	343.247		107.567	
Altre variazioni in aumento + reddito imponibile società consolidate	17.967.911		22.336.190	
Minor imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	14.095.176		9.726.537	
Recupero differenze temporanee non dedotte in precedenti esercizi	164.549		336.666	
Rivalutazioni e accantonamenti non tassabili	43.931		0	
Altre variazioni in diminuzione + perdite deducibili società consolidate	13.886.696		9.389.871	
Reddito imponibile IRES	16.290.025		17.859.513	
Imposte sul reddito "teoriche" (*)	1.709.263	24,00%	3.341.079	24,00%

(*) per rendere comparabile l'incidenza del carico impositivo effettivo 2020 rispetto a quello teorico conseguente all'applicazione della fiscal unit, al risultato prima delle imposte di bilancio di € 347.933 sono stati aggiunti i redditi imponibili e le perdite fiscali trasferite.

Riconciliazione tra aliquota "teorica" ed aliquota "effettiva" (IRAP):

Descrizione	31/12/2019		31/12/2020	
Valore della produzione lorda	1.318.788		4.099.626	
Imposte sul reddito "effettive" (da bilancio)	18.166	1,38%	72.346	1,76%
Maggior imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	921.868		788.784	
Spese eccedenti la quota deducibile Irap	868.728		736.630	
Proventi e oneri finanziari ed assimilati	53.140		52.154	
Deduzioni costi del personale	1.914.509		3.589.558	
valore della produzione imponibile IRAP	326.147		1.298.852	
Imposta Irap teorica	73.456	5,57%	28.410	5,57%

Nota 32 – RENDICONTO FINANZIARIO

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

Il metodo utilizzato è quello indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio dalle componenti non monetarie.

Note - altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020, ripartito per categoria.

	Dirigenti	Impiegati	Totale dipendenti
Numero	10	44	54

Nel 2020 sono stati assunti 4 dipendenti di cui 3 dirigenti e 1 impiegato.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono espresse le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	500.000	91.000

Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti per il 2020 alla società di revisione BDO Italia S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti alla società di revisione
Valore	31.000	31.000

Categorie di azioni emesse dalla società

Nel prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, mentre non si sono verificate movimentazioni durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni ordinarie	2.085.751	93.858.795	2.085.751	93.858.795

Il capitale sociale è formato da n. 2.085.751 azioni ordinarie del valore nominale di € 45 cadauna che comprende anche le azioni proprie, che sono n. 285.711, prive di diritto di voto.

Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

Informazioni sulle attività e passività finanziarie

Sulla base delle categorie individuate dallo IFRS 7, si forniscono le seguenti tabelle con le informazioni previste dal principio contabile internazionale:

	Valori al 31/12/2019				Totale
	Attività finanziarie		Passività finanziarie		
	Valutate al costo ammortizzato	Al fair value rilevato a conto economico complessivo	Valutate al costo ammortizzato	Al fair value rilevato a conto economico complessivo	
Crediti commerciali correnti	59.312				59.312
Altre attività finanziarie correnti	5.061.955				5.061.955
Altre attività correnti	9.260.271				9.260.271
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	421.590				421.590
Strumenti finanziari derivati				(52.312)	(52.312)
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti			(2.963.476)		(2.963.476)
Quota corrente di prestiti obbligazionari			1.830.000		1.830.000
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti			(4.280.130)		(4.280.130)
Debiti commerciali correnti			(1.819.850)		(1.819.850)
Altre passività correnti			(6.174.615)		(6.174.615)
	14.803.128	0	(13.408.071)	(52.312)	1.342.745

	Valori al 31/12/2020				Totale
	Attività finanziarie		Passività finanziarie		
	Valutate al costo ammortizzato	Al fair value rilevato a conto economico complessivo	Valutate al costo ammortizzato	Al fair value rilevato a conto economico complessivo	
Crediti commerciali correnti	60.199				60.199
Altre attività finanziarie correnti	7.967.010				7.967.010
Altre attività correnti	11.130.683				11.130.683
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.307.113				2.307.113
Strumenti finanziari derivati				(21.780)	(21.780)
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti			(14.303.288)		(14.303.288)
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti			(4.401.357)		(4.401.357)
Altre passività finanziarie correnti			(3.373.179)		(3.373.179)
Debiti commerciali correnti			(1.040.769)		(1.040.769)
Altre passività correnti			(3.073.244)		(3.073.244)
	21.465.005	0	(26.191.837)	(21.780)	(4.748.612)

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Nella seguente tabella si riportano le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del codice civile.

Importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

	31/12/2019	31/12/2020
Impegni	31.599.023	34.470.173
di cui nei confronti di imprese controllate	31.599.023	34.470.173
di cui altri impegni		
Garanzie	253.155.968	252.843.335
di cui fidejussioni nell'interesse di società controllate	165.890.000	164.557.367
di cui ipoteche su beni immobili	2.400.000	3.420.000
di cui altre garanzie assicurative	84.865.968	84.865.968

Gli impegni di € 34.470.173 comprendono le lettere di patronage rilasciate ad istituti di credito nell'interesse delle società controllate e del gruppo.

Le garanzie di € 252.883.335 comprendono le fidejussioni concesse ad istituti di credito nell'interesse delle società controllate e del gruppo per complessivi € 249.423.335, di cui € 84.865.968 per una fideiussione di tipo assicurativo concessa nell'interesse della società SPV, e le ipoteche del valore di complessivo di € 3.420.000 iscritte su beni immobili di proprietà a garanzia dei citati mutui bancari.

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Come ampiamente illustrato nel commento delle diverse voci dei crediti, debiti, costi e ricavi, l'intera attività della società viene svolta con le sue parti correlate che sono state tutte concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

Per l'indicazione analitica, rispetto alla natura dei singoli ricavi e costi e in relazione ai rapporti intercorsi con le società del Gruppo-parti correlate, si fa espresso rinvio alla relazione sulla gestione ed al commento delle voci del conto economico dove ne è stata fornita l'illustrazione.

Si attesta infine che la FININC S.p.A non ha influenzato né ha condizionato i rapporti contrattuali sottostanti, quindi non ha recato alcun pregiudizio agli interessi delle società del suo Gruppo.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, si segnala che, alla data di predisposizione del presente documento non si segnalano fatti di particolare rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2020 se non il fatto che la gestione e le attività sia della Fininc che quelle del Gruppo presentano risultati sostanzialmente positivi o comunque, in ambito di Gruppo, i risultati positivi compensano ampiamente quelli negativi.

In ordine ai coinvolgimenti derivanti dai recenti avvenimenti legati all'emergenza epidemiologica COVID-19, sono stati messi in atto tutti gli accorgimenti ai fini della sicurezza sul lavoro e, allo stato attuale, non emergono effetti economici significativi, così come meglio evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile poiché è la stessa Fininc che redige il bilancio consolidato secondo i criteri, schemi e metodologia IAS-IFRS.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che nel corso dell'esercizio non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato; per quelli già in essere negli esercizi precedenti e sui conseguenti effetti sul bilancio dell'esercizio, si rinvia alle precedenti note di

commento. Nel rispetto comunque del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si forniscono di seguito le opportune informazioni circa il “*fair value*”, l’entità e la natura degli strumenti finanziari derivati detenuti. Nel 2009 era stato sottoscritto un contratto derivato, di tipo OTC, dell’importo nozionale al 31/12/2020 di € 1.504.000, con scadenza il 10/4/2022. Al termine dell’esercizio, sulla base delle valutazioni fornite dalla banca contraente, l’unico derivato ormai in essere evidenzia una valutazione negativa a “*fair value*” di € 21.780 riportata nell’apposito fondo del passivo “*strumenti finanziari derivati passivi*”.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società attesta che nel corso del 2020 ha beneficiato dei seguenti contributi:

Autorità concedente:	Agenzia delle Entrate
Norma di riferimento:	Art.125 D.L.34 del 19/05/2020 - DECRETO RILANCIO
Beneficiario:	FININC SpA
Titolo progetto:	ANTICIPI PER SPESE SANIFICAZIONE E DPI RIMBORSABILI SOTTO FORMA DI CREDITI IMPOSTA
Componenti di aiuto:	CREDITI D’IMPOSTA (47,1617% SPESE SANIFICAZIONE E DPI)
Elemento di aiuto:	€ 20.734,00=

TITOLO MISURA	Incentivo per l'assunzione di lavoratori con almeno cinquant'anni d'età disoccupati da oltre dodici mesi e di donne di qualsiasi età, prive di impiego regolarmente retribuito da almeno ventiquattro mesi ovvero prive di impiego regolarmente retribuito da a
TIPO MISURA	Regime di aiuti
TITOLO PROGETTO	Circolare Inail n. 28 del 23 maggio 2014
DESCRIZIONE PROGETTO	Applicazione degli incentivi all'assunzione di lavoratori svantaggiati previsti dall'articolo 4, commi 8-11 della legge 92 del 2012. Riduzione del 50% dei premi assicurativi dell'Inail
DATA CONCESSIONE	21/10/2020
DENOMINAZIONE	FININC S.P.A.
CODICE FISCALE	00504030016
DIMENSIONE	PMI
REGIONE	Piemonte
Elemento di aiuto	
TIPO PROCEDIMENTO	Esenzione
REGOLAMENTO/COMUNICAZIONE	Reg. CE 651/2014 esenzione generale per categoria (GBER)
OBIETTIVO	Aiuti a favore di lavoratori svantaggiati e di lavoratori con disabilità Aiuti all'assunzione di lavoratori svantaggiati sotto forma di integrazioni salariali (art. 32)
SETTORI DI ATTIVITA'	K.64.2
Strumenti di aiuto	
STRUMENTO	Agevolazione fiscale o esenzione fiscale
ELEMENTO DI AIUTO	€ 141,57
IMPORTO NOMINALE	€ 141,57

Vengono inoltre riportate le informazioni relative al finanziamento ricevuto ed indicato sul Registro nazionale aiuti del Ministero dello Sviluppo Economico:

TITOLO MISURA	Garanzia Italia
TIPO MISURA	Regime di aiuti
NORMA MISURA	DECRETO-LEGGE 8 aprile 2020, n. 23 Misure urgenti in materia di accesso al credito e di adempimenti fiscali per le imprese, di poteri speciali nei settori strategici, nonché interventi in materia di salute e lavoro, di proroga di termini amministrativi e processuali. (20G00043) (GU Serie Generale n.94 del 08-04-2020)
AUTORITA' CONCEDENTE	SACE S.P.A.
TITOLO PROGETTO	COVID-19: Sace Garanzia Italia
DESCRIZIONE PROGETTO	COVID-19: Sace Garanzia Italia
DATA CONCESSIONE	30/11/2020
DENOMINAZIONE	FININC S.P.A.
CODICE FISCALE	00504030016
DIMENSIONE	Grande impresa
REGIONE	Piemonte
Elemento di aiuto	
TIPO PROCEDIMENTO	Notifica
REGOLAMENTO/COMUNICAZIONE	TF COVID-19 - Sezione 3.2 della Comunicazione della Commissione del 19.03.2020 C(2020) 1863 final e successive modifiche
OBIETTIVO	Rimedio a un grave turbamento dell'economia
SETTORI DI ATTIVITA'	M.70.1
Strumenti di aiuto	
STRUMENTO	Garanzia (se del caso con un riferimento alla decisione della Commissione (10))
ELEMENTO DI AIUTO	€ 12.000.000,00
IMPORTO NOMINALE	€ 12.000.000,00

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Sulla base di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo propone di destinare, l'utile d'esercizio di € di € 105.291 come segue:

- alla Riserva legale € 5.265 pari al 5%;
- alla Riserva Utili a nuovo il restante utile di € 100.026.

Note - parte finale

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, rendiconto finanziario, prospetto variazioni del patrimonio netto e note esplicative rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio che corrisponde alle scritture contabili.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Torino, 18 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Matterino Dogliani



FININC S.p.A.

Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio

31 dicembre 2020

Introduzione

Signori Azionisti,

il presente documento espone e commenta le risultanze patrimoniali, finanziarie ed economiche della vostra Società relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, a confronto con i valori dell'esercizio precedente.

I principi contabili IAS-IFRS applicati per la predisposizione dei dati economici e finanziari dell'esercizio 2020 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, in quanto le modifiche ai principi entrate in vigore dal 1° gennaio 2020 non hanno avuto impatti significativi sugli stessi dati.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulle attività svolte dalla società

La Fininc è una holding di partecipazioni industriali e il *core business* del Gruppo FININC, consiste nella costruzione e gestione, in concessione, di importanti progetti infrastrutturali, soprattutto stradali e ferroviari.

Il Gruppo è anche cresciuto negli anni con le partecipate in settori specialistici ad elevato contenuto tecnologico come quello aerospaziale, l'automotive, l'impiantistica, le telecomunicazioni, l'automazione e la robotica.

Fanno inoltre parte delle attività del Gruppo, la produzione di vini nobili del Piemonte, in particolare quelli delle Langhe, dove si trovano i propri vigneti e la cantina di invecchiamento nonché, più recentemente, anche l'attività alberghiera, svolta in una struttura di alto pregio, anch'essa situata in uno tra i più noti borghi delle Langhe.

Di recente il Gruppo ha inoltre intensificato le proprie attività anche all'estero, grazie all'acquisizione di nuove commesse che hanno dato maggiore visibilità in ambito internazionale.

La Società è organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Fatti di particolare rilievo

Emergenza COVID-19

Come è noto l'esercizio 2020 è stato influenzato da un'emergenza di sanità pubblica di importanza internazionale a causa dell'epidemia di COVID-19, riconosciuta dall'Organizzazione mondiale della sanità come "*pandemia*", dato il numero di persone infette e la velocità con cui si è diffusa la malattia.

Sono state quindi imposte misure cautelari in tutto il Paese in materia di norme igienico-sanitarie, sospensione di eventi pubblici, sospensione di servizi scolastici, ecc.

È importante sottolineare che le attività riguardanti la FININC SpA e la maggior parte delle società del Gruppo, sono state solo parzialmente coinvolte dalle misure restrittive previste dai vari decreti del Presidente del Consiglio.

La FININC ha adottato fin da subito tutte le misure preventive per tutelare il proprio personale e permettere comunque la prosecuzione delle attività di servizi infragruppo; rientrando infatti nella lista dei servizi essenziali per i quali non è stata prevista la sospensione, non ha mai interrotto la sua attività, in quanto è stato possibile permettere a gran parte dei propri dipendenti di lavorare da remoto con la formula del "*lavoro agile*".

Contemporaneamente FININC si è dotata di tutte le misure di protezione necessarie (*mascherine, gel igienizzanti, termoscanner, purificatore dell'aria, sanificazione degli ambienti*) nella propria sede amministrativa di Torino, Corso

Vittorio Emanuele II, 178, per consentire il rientro, seppur parziale e a rotazione, sia dei propri dipendenti che di quelli delle altre società del Gruppo con sede nello stesso stabile.

Le società del *Settore costruzioni e concessioni* facenti capo alla INC SpA, nel marzo 2020, hanno dovuto sospendere cautelativamente i lavori nei cantieri, in particolare quello della Superstrada Pedemontana Veneta, al fine di adeguare ed attuare le misure di sicurezza come previste nel *“Protocollo condiviso di regolazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro”* pubblicato il 14 marzo 2020. Il Protocollo aveva il prioritario obiettivo di coniugare la prosecuzione delle attività produttive con la garanzia di condizioni di salubrità e sicurezza degli ambienti di lavoro e delle modalità lavorative e fa intendere che il lavoro agile, unitamente alla possibilità per l'azienda di ricorrere agli ammortizzatori sociali assieme ad altre soluzioni organizzative straordinarie, rappresenta una misura che avrebbe dovuto favorire il contenimento della diffusione del virus.

Il *Settore Engineering* rappresentato dalla SIPAL SpA, ad eccezione di limitate attività, non ha interrotto la sua attività, e, grazie al suo alto sviluppo tecnologico e all'aggiornamento continuo dell'hardware e dei software che utilizza, le è stato possibile, in un lasso di tempo estremamente ridotto, permettere a quasi tutti i propri dipendenti di lavorare da remoto. Naturalmente questo processo di riorganizzazione dell'attività lavorativa in modalità *smart working* è stato agevolato dall'analogo sviluppo tecnologico dei propri clienti che sono i più grandi produttori italiani in ambito *aerospace, defence e automotive*.

La difficile situazione sanitaria italiana e mondiale ha avuto comunque una ricaduta su alcuni settori delle aziende del Gruppo, principalmente quello *Alberghiero*, che ha interrotto l'attività sin dal marzo 2020 e quello *Vitivinicolo* che ha registrato un calo del fatturato sia in Italia che sui mercati Esteri.

L'esercizio 2020 del *Settore Alberghiero* gestito tramite la controllata *Il Boscareto Resort Srl*, è stato pesantemente inciso dal perdurare della pandemia mondiale da COVID-19, dai ripetuti provvedimenti ministeriali che hanno fermato le attività del settore della ristorazione e quello turistico-ricettivo e che non hanno consentito l'apertura dell'attività sia nel periodo primaverile che poi in quello autunnale, periodi che rappresentano i momenti di maggior afflusso turistico nelle Langhe. In considerazione di questo particolare stato di gravità si è deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività sino a quando ogni possibile rischio non sarà scongiurato e pertanto si potrà riprendere con la massima tranquillità e continuità. E' stata quindi presa la decisione di realizzare alcune modifiche alla struttura alberghiera. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società controllata *Boscareto Srl*, sono in corso di costruzione 5 nuove stanze nonché l'ampliamento dell'area esterna che, a sua volta, ha comportato interventi anche nella zona del bar e nella hall di ingresso all'hotel. Si sta infine procedendo alla costruzione di un nuovo parcheggio interrato così da poter dare maggior risalto al sito con un più efficace impatto ambientale rispetto al paesaggio circostante.

Nel *Settore vitivinicolo* gestito tramite la controllata *Batasiolo SpA*, a partire dal mese di aprile 2020, l'andamento delle vendite ha negativamente risentito dell'evento di contagio epidemiologico da COVID-19. L'effetto pandemico ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale.

Tutte le principali aziende del Gruppo FININC, limitatamente alle proprie aree di attività più penalizzate, hanno comunque dovuto fare ricorso alla *Cassa Integrazione Covid-19*, soprattutto nella prima fase dell'ondata epidemiologica (*marzo – giugno 2020*).

Organigramma delle partecipazioni controllate e collegate

In relazione all'organigramma societario delle partecipazioni controllate e collegate dalla FININC, si segnala l'acquisizione, da parte della controllata SIPAL SpA, del 100% della società *Chiarlone Officine Srl*.

Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e di meccanica di precisione (*per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori*), contribuisce ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita del *Settore Engineering* per la realizzazione di progetti *“chiavi in mano”* da mettere a disposizione ai player del settore. Sempre nel *Settore Engineering* si segnala la cancellazione per liquidazione volontaria del Consorzio IDI precedentemente controllato al 60% dalla SIPAL.

Infine, nel *Settore Costruzioni e Concessioni*, per il subentro nella gestione della concessione autostradale A3 Napoli-Pompei-Salerno, è stata costituita nel dicembre 2020 la società di progetto *Salerno Pompei Napoli SpA*, controllata al 100% dal Consorzio Stabile SIS Scpa.

Nei prospetti che seguono sono riportati i dati di maggior rilievo ricavati dai bilanci chiusi al 31/12/2020 delle società del Gruppo, raggruppate per settori di attività.

Settore delle costruzioni, engineering, concessioni e multi-utility

Dati al 31/12/2020 (Euro)	COSTRUZIONI, ENGINEERING, CONCESSIONI E MULTI UTILITY					TOTALI
	INC SPA	SIPAL SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	IGO SRL	CONCESSIONI ITALIANE	
valore della produzione	236.057.011	38.698.349	8.832.932	3.718.399	25.000	287.331.691
marginale operativo netto	22.051.975	1.628.339	1.570.196	(41.374)	1.560	25.210.696
EBITDA	23.089.684	2.980.526	1.703.646	(41.374)	1.560	27.734.042
utile (perdita) netto	10.564.577	1.021.486	1.123.974	(28.441)	1.560	12.683.156
attivo immobilizzato	246.703.929	15.902.532	572.761	76.499	0	263.255.721
capitale circolante netto (+ -)	47.366.912	7.296.060	4.607.068	48.387	175.442	59.493.869
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	5.353.110	(3.015.086)	(900.322)	(10.059)	(2.901)	1.424.742
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	(10.177.766)	(7.616.048)	(905.686)	0	0	(18.699.500)
fondi rischi e tfr (-)	(1.575.800)	(654.743)	(979.991)	0	0	(3.210.534)
imposte differite nette (- +)	(5.274.302)	(968.473)	(12.811)	0	0	(6.255.586)
patrimonio netto	282.396.083	10.944.242	2.381.019	114.827	172.541	296.008.712
di cui capitale sociale	30.000.000	2.000.000	250.000	15.000	200.000	32.465.000

La **INC SpA** ha chiuso il bilancio 2020 con un utile netto di € 10,6 milioni rispetto a € 9 milioni del precedente esercizio.

Il valore della produzione realizzato nel settore delle costruzioni di grandi infrastrutture tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa è passato da € 208 milioni del 2019 a € 236 milioni del 2020 e con un margine operativo lordo di € 23 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2020 la INC SpA ha proseguito le attività di costruzioni svolte direttamente e tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, per le quali, nel seguito, si fornisce un breve commento dei fatti più significativi.

SUPERSTRADA A PEDAGGIO PEDEMONTANA VENETA

Nel corso del 2020 nel cantiere della Superstrada Pedemontana Veneta, gestito tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, è proseguita l'attività di costruzione e gestione delle tratte aperte della superstrada.

Il tracciato dell'infrastruttura è di 95 km, con la realizzazione di 16 caselli, a cui si aggiungono altri 68 km di viabilità secondaria e si sviluppa nel contesto del Corridoio Europeo 5 che collega l'autostrada A4 Brescia-Padova, nei pressi di Montecchio Maggiore, con l'autostrada A27 Mestre-Belluno nel comune di Spersiano, attraversando 36 comuni, di cui 22 nella provincia di Vicenza e 14 in quella di Treviso.

Come già noto, in data 3 giugno 2019 è entrato in esercizio il primo tratto funzionale di strada a pedaggio (*Lotto 2A*) con una lunghezza dell'asse principale del tratto di 5,7 km dal raccordo con l'Autostrada Valdastico A31 per Breganze.

Il 18 giugno 2020 è entrato in esercizio un secondo tratto funzionale che si estende dal casello di Malo fino allo svincolo A31 e l'estensione del Lotto 2A fino al casello di Breganze. Questa sezione comprende 3 gallerie tagliate e coperte (*galleria Rostone, galleria San Simone e galleria Via Bassi*).

Il 19 novembre 2020 è entrato in funzione il terzo tratto funzionale che comprende un tratto che va dal casello di Breganze fino al casello di Colceresa e un tratto che va dal Casello Colceresa fino al Casello Bassano Ovest. La sezione comprende anche 3 viadotti, tra i quali il Viadotto del Brenta.

A seguito dell'entrata in esercizio del secondo e del terzo tratto, sono ora aperti al traffico circa 25 km della superstrada e si prevede che quest'ultima apertura anticipata possa favorire volumi di traffico più rilevanti, considerando il livello di attività economiche svolte nell'area servita (*Zona Bassano del Grappa*).

Il prossimo tratto funzionale che entrerà in esercizio nella prima metà del 2021 si estenderà da Bassano Ovest a Montebelluna Est e comprenderà altri 32 km di strada aperta al traffico.

La commessa al termine dell'esercizio ha raggiunto un avanzamento di circa il 90% corrispondenti ad un valore dell'investimento di € 2.037 milioni rispetto ad € 2.258 milioni previsti dal quadro di opera della concessione.

NUOVO POLICLINICO MANGIAGALLI E REGINA ELENA DI MILANO

La commessa del valore di € 155 milioni (*con quota SIS di circa € 95 milioni*) è stata aggiudicata nel 2019 al Consorzio SIS con tre operatori del settore; il committente è la Fondazione IRCCS Cà Granda Ospedale Maggiore Policlinico.

Il Nuovo Policlinico sarà il più grande e moderno ospedale nel cuore della città, realizzato con l'impiego di tecnologie e di materiali ad alto comfort ambientale, l'opera prevede la costruzione di un edificio che quando ultimato avrà una superficie complessiva di 130.000 mq, con 900 posti letto e un parcheggio interrato di oltre 500 posti auto.

La realizzazione del Nuovo Policlinico di Milano offrirà un'area ospedaliera aperta e accessibile non solo ai pazienti e alle loro famiglie, ma a tutta la città; saranno realizzati percorsi di cura dedicati con spazi pensati per il relax nonché la realizzazione di una galleria pedonale con servizi e attività commerciali e un parco sopraelevato.

Dopo la sospensione dovuta al COVID-19 e connessa applicazione di tutte le misure igieniche e operative necessarie, sono state eseguite tutte le attività propedeutiche all'avvio delle lavorazioni.

Nel mese di aprile 2020 il Consorzio SIS ha incassato l'anticipazione contrattuale del 20% di circa € 19 milioni e nel mese di luglio 2020 sono iniziate le attività di cantierizzazione e produzione che tutt'ora procede rallentata in quanto sono ancora in corso le attività di bonifica.

Dopo la consegna dei lavori, nel rispetto della documentazione di progetto, il Consorzio SIS ha provveduto ad effettuare le analisi dei materiali di scavo bonificati in precedenza dalla Committenza, per il tramite di un'altra ditta specializzata.

Nonostante fosse stata effettuata una bonifica delle aree, i risultati della prova hanno confermato la presenza di materiali inquinati. Ciò ha comportato, a carico della Committenza, la redazione di un nuovo piano di bonifica che è stato sottoposto all'approvazione delle Istituzioni competenti, e ad oggi è oggetto di attività in corso da parte dell'impresa incaricata.

APPALTO LAVORI PER LA PROGETTAZIONE ESECUTIVA E L'ESECUZIONE DEI LAVORI "S.S. 340 REGINA"

VARIANTE ALLA TREMEZZINA

In data 18 novembre 2020 il Consorzio Stabile SIS Scpa è risultato aggiudicatario della gara di appalto per la progettazione esecutiva e l'esecuzione dei lavori "S.S. 340 Regina – Variante alla Tremezzina".

L'importo complessivo dell'affidamento è pari a € 388,1 milioni di cui € 364,3 milioni per progettazione e lavori (€ 5,2 milioni per oneri di progettazione esecutiva, € 359,1 milioni per lavori) oltre a € 23,8 milioni per oneri della sicurezza.

Il tracciato è previsto tutto in variante alla S.S. 340 e presenta una lunghezza totale di circa 9,5 km, con innesto lato Como, in prossimità del cimitero di Colosso e sbocco lato Menaggio in Comune di Griante, località "Cà Bianca".

Il contratto di appalto è stato firmato il 30 dicembre 2020 e la consegna della progettazione è avvenuta il 14 gennaio 2021.

Attualmente sono in corso le fasi conclusive della progettazione esecutiva che si prevede di consegnare alla Committenza entro la prima decade di giugno.

CONTENZIOSI E RISERVE

In merito alla commessa "Nodo Ferroviario di Palermo – raddoppio elettrificato delle tratte ferroviarie Palermo Centrale-Brancaccio-Orleans-Palermo Notarbartolo-Cardillo-Isola delle Femmine-Carini", come ormai noto, il Consorzio Stabile Nodo di Palermo Scpa, con accordo siglato con RFI nel gennaio 2019, aveva confermato la risoluzione del contratto, , avvalorando nello stesso contesto le *Riserve* iscritte in contabilità e l'intendimento di coltivarle in sede giudiziale.

Nel rispetto dell'accordo, NDP si è prodigata con ogni mezzo per porre in essere tutti gli adempimenti per i quali si era obbligata

La Nodo di Palermo Scpa attualmente è in causa contro RFI affinché le venga riconosciuta la declaratoria di validità ed efficacia del recesso dal contratto e per le richieste risarcitorie e riserve di importi molto rilevanti.

Per quanto riguarda la controversia tra SIS e ANAS relativa anche in questo caso alla richiesta da parte SIS delle riserve iscritte in contabilità per cause produttive di anomalo andamento dell'appalto ANAS DG48, il Tribunale si è espresso negativamente per ragioni di "diritto" palesemente confutabili nonostante nel merito la CTU esperita desse ragione alle

pretese di SIS. Per tale ragione è stato tempestivamente presentato ricorso di appello contro la sentenza di primo grado, ritenendo che, anche sulla base di conformi pareri resi dai legali incaricati, ricorrono indubbiamente tutti i presupposti per l'impugnazione di tale sentenza in appello con prognosi senz'altro positiva in ordine ai relativi esiti che inducono a ritenere legittimo, esigibile e congruo il credito iscritto in bilancio per riserve.

In merito all'appalto relativo all'ammodernamento, costruzione e gestione del "Corridoio Viario A" promosso dal Ministero dei Trasporti della Repubblica Argentina, come già noto, dopo le elezioni primarie per la nomina del Presidente della Repubblica svolte ad agosto 2019, si è notevolmente modificato il contesto finanziario dello Stato Argentino con una consistente svalutazione del pesos nei confronti del dollaro ed una robusta pressione al rialzo del rendimento dei titoli di stato. Tale situazione ha portato il Governo centrale alla decisione di postergare alcune scadenze di rimborso del debito sovrano espresso in valuta locale, evento che ha destato forte preoccupazione sui mercati finanziari. A seguito di tali circostanze la società *Concessionaria Vial Cruz del Sur SA (detenuta da INC 33,33%)*, a fine 2019, dopo aver effettuato la messa in sicurezza dei cantieri, ha provveduto a fermare la produzione e nel mese di novembre 2020, si è giunti alla risoluzione consensuale del contratto che ha permesso alla Concessionaria di recuperare i crediti per le costruzioni realizzate.

PARTECIPAZIONE A GARE DI APPALTO E CONCESSIONI

Nel 2016 Il Consorzio Stabile SIS Scpa aveva partecipato alla gara per il rinnovo della concessione dell'autostrada *A3 Napoli-Pompei-Salerno* del valore di € 800 milioni, ma all'esito della procedura di gara entrambi i concorrenti erano stati esclusi. Dopo alterne vicissitudini su quale fosse il Tribunale competente a dirimere la causa, nel secondo semestre del 2019 è stata esperita la nuova procedura per il rinnovo della concessione, che è stata aggiudicata in via definitiva il 4 febbraio 2020 al Consorzio Stabile SIS Scpa, e quindi il Ministero ha attivato le procedure per il subentro nella concessione. Si segnala infine che il TAR di Napoli ha recentemente respinto il ricorso del secondo concorrente in graduatoria che aveva impugnato l'aggiudicazione, dunque SIS attende solo più di poter procedere alla firma del contratto.

Alla data della presente relazione, il Consorzio SIS ha elaborato e consegnato le offerte per la partecipazione a diverse gare d'appalto e affidamenti in concessioni del valore di oltre 7 miliardi che risultano in corso di valutazione.

La INC SpA ha autonomamente elaborato e consegnato le offerte per la partecipazione ad alcune gare d'appalto del valore di oltre 600 milioni, tutt'ora in corso di valutazione.

Infine, in merito alla ormai annosa vicenda della concessione per la costruzione e gestione dell'*Autostrada Roma-Latina e del collegamento Cisterna-Valmontone* del valore di € 2,7 miliardi, già ampiamente descritta nelle note ai precedenti bilanci d'esercizio, la Società resta in attesa della decisione da parte del Concedente il quale, in esito al giudizio emesso dalla Suprema Corte, dovrebbe o esperire nuovamente la procedura di gara oppure procedere all'assegnazione definitiva della Concessione.

ALTRI APPALTI SUI MERCATI ESTERI

Nel periodo 2017-2020 la società ha potenziato le proprie attività all'estero, finalizzate all'avvio del processo di internazionalizzazione dell'azienda, grazie all'acquisizione di nuove commesse. Col passare del tempo sono stati intensificati i rapporti di collaborazione a vari livelli con numerosi soggetti operanti nel settore delle Grandi Infrastrutture al fine di esplorare concretamente le opportunità di sviluppo, concentrandosi nelle aree geografiche di interesse prescelte, quali Medio Oriente, Sud America ed Europa dell'Est, dove sono in corso le seguenti attività:

Paesi del Medio Oriente

In Kuwait e Qatar, grazie alla lunga e consolidata esperienza nella costruzione di ponti e viadotti, nel 2017 e 2018 l'impresa si è impegnata in intense relazioni commerciali, candidandosi alla realizzazione delle opere d'arte principali ricadenti in lotti stradali aggiudicati ad imprese di caratura internazionale, già operanti sul territorio da anni. Nel 2019, a seguito della saturazione di tali mercati, e della carenza di nuove risorse dovuta alla crisi del mercato petrolifero, l'impresa ha ridotto l'intensità di attività commerciali nei paesi del Golfo, reindirizzandola verso altri mercati.

Paesi del Sudamerica

In Argentina la INC opera con la propria Branch locale, con sede ed uffici operativi a Buenos Aires, ed ha partecipato ad alcune gare di appalto per la realizzazione di infrastrutture viarie, collaborando con alcuni operatori locali di consolidata esperienza e professionalità. L'impresa ha partecipato ad alcune licitazioni pubbliche tradizionali nel settore stradale e ferroviario, ma anche alle gare svolte con il modello PPP (*Partenariato Pubblico Privato*), settore nel quale, forte

dell'esperienza e know-how maturati nel progetto della Superstrada Pedemontana Veneta, l'azienda è riuscita ad aggiudicarsi il contratto di Concessione del Corridoio Viario A, del valore di USD 1.863.282.077,00 (Capex), firmato il 31/7/2018 dal raggruppamento di imprese costituito da PAOLINI HNOS. S.A. (33.34%) – VIAL AGRO S.A. (33.33%) e INC SpA (33,33%). La durata del contratto di Concessione era di 15 anni, di cui i primi 5 prevedevano la Costruzione di opere nuove e nei rimanenti 10 soltanto la relativa Gestione e Manutenzione (Opex). In data 30 Novembre 2020, per volontà unilaterale del nuovo governo argentino insediatosi a inizio 2020, tutti gli appaltatori dei 6 contratti PPP appaltati dal precedente governo argentino, incluso il consorzio di cui faceva parte la INC, hanno dovuto firmare un atto di "risoluzione consensuale del contratto" (per una scelta di natura puramente "politica"). I lavori eseguiti sono stati remunerati mediante l'emissione di TPI (Titulos Por Inversiones), ossia di titoli statali argentini con durata decennale e pagamento delle rate ogni 6 mesi. Ad oggi risulta regolarmente pagata dal governo argentino la rata 1 dei TPI, scaduta a novembre 2020, oltre all'indennità riconosciuta dalla stazione appaltante (DNV) all'appaltatore, per un ammontare complessivo di circa 5,5 milioni di USD, secondo quanto pattuito nell'Atto di Risoluzione del contratto firmato il 30 Novembre 2020. Attualmente non sono in corso altre gare in Argentina, tuttavia lo staff della Branch (ridotto a 1 Italiano e 5 Argentini), si sta occupando delle pratiche amministrative della concessionaria in fase di chiusura e di alcune nuove iniziative da sviluppare in Paraguay, Chile e Brasile.

In Brasile nel 2019 sono stati avviati e sviluppati rapporti di collaborazione con alcune tra le più grandi imprese locali operanti sul mercato delle costruzioni e si è deciso di aprire una branch locale, denominata "INC SPA do Brasil", registrata il 30 settembre 2019. L'impresa ha partecipato alla prestigiosa gara in Project Financing del Ponte di Itaparica, nello Stato di Bahia, del valore di quasi 2 miliardi di USD, pur senza un esito favorevole. L'esperienza maturata ed i contatti e collaborazioni avviati, faranno certamente da volano per le attività degli anni a venire nel mercato Brasiliano.

Paesi dell'Europa dell'Est

In Bulgaria nel 2018 la INC ha presentato offerta per la gara relativa alla "Progettazione, costruzione autostrada di Hemus, tratto dal km 310+940 al km 327+260" con importo a base d'asta di circa 68 mln di Euro ed una ulteriore offerta per la gara relativa alla "Progettazione, costruzione dell'Autostrada Struma Lotto 3.1 Galleria Zheleznitsa suddivisa in tre sottosezioni", con importo a base d'asta del lotto 2 di circa 99 mln di euro. Il mercato bulgaro si è rivelato piuttosto difficile, dal momento che le gare di appalto vengono aggiudicate con il criterio del massimo ribasso e il livello di prezzi della concorrenza in questo momento è troppo basso per le possibilità e le aspettative della INC.

In Albania e Kosovo sono state effettuate attività di prequalifica e gare relative a diversi lavori stradali e ferroviari.

La INC è risultata aggiudicataria di 3 di queste gare, e ha proceduto alla firma dei primi 2 contratti di appalto nel 2020 (la firma del contratto della Linea Ferroviaria Tirana Durazzo è slittata al 2021).

I lavori aggiudicati sono:

- La "Strada Fiume Valona, Lotto 3 - Ponte Laskos - Qeparo" in Albania, del valore di circa 23 milioni di euro, consistente nella ricostruzione della strada lungo il fiume Valona, finalizzata a dare impulso alle crescenti attività turistiche e commerciali della città di Valona. La INC si è aggiudicata il lotto III di quest'opera strategica, formato da tre sezioni distinte, per uno sviluppo complessivo di circa 24 km di strada, in cui ricadono 4 ponti ed alcune opere d'arte minori. Si è provveduto alla firma del Contratto di Appalto, nel mese di marzo 2020, dando avvio ai lavori nel mese di maggio 2020, col supporto di subappaltatori locali (in particolare la ditta albanese Albstar).
- Il "Miglioramento della strada di accesso alla città di Ferizaj, Lotto 2" in Kosovo, del valore di circa 11 Milioni di euro, riguarda la riabilitazione e l'ampliamento della sezione della strada a carreggiata singola a 2 corsie esistente, per formare 4 corsie e la costruzione di un nuovo incrocio. La lunghezza approssimativa del tratto stradale da costruire è di 5,6 chilometri, in cui rientrano lavori di scavo e movimenti di materia, la demolizione e ricostruzione di due Ponti e i lavori di pavimentazione in conglomerato bituminoso. Si è proceduto alla stipula del contratto in data 17/12/2020. L'inizio dei lavori è programmato nel primo trimestre del 2021.
- La "Riabilitazione della linea ferroviaria Durazzo – Tirana e nuovo collegamento ferroviario con l'Aeroporto Internazionale di Tirana (TIA)" ha un valore di circa 70 Milioni di Euro e prevede la riabilitazione di 32,68 km di linea ferroviaria esistente e la costruzione di 5,7 km di linea nuova, inclusi segnalamento e telecomunicazioni. La durata stimata del contratto è di 30 mesi. Nel 2018 sono stati presentati i documenti per la prequalifica. Il 20/05/2019 è stato notificato ad INC il superamento della prequalifica. Il 15/01/2020 è stata presentata l'Offerta Tecnica e successivamente l'offerta economica. Nel mese di Settembre 2020 è stata resa nota la graduatoria provvisoria delle offerte presentate con l'Aggiudicazione Definitiva ad INC; la firma del contratto e l'inizio dei lavori sono previsti nel primo trimestre del 2021.

Infine in Slovacchia negli ultimi anni l'impresa ha partecipato ad alcune gare di appalto e si è ancora in una fase interlocutoria poiché si attende l'esito di alcune di esse.

ALTRE ATTIVITA'

Nel corso dell'anno 2020 si sono conclusi i lavori di ampliamento dei locali della cantina di La Morra (CN), affidati dalla Batasiolo SpA, e sono iniziati i lavori di ampliamento e ristrutturazione del complesso alberghiero in Serralunga d'Alba di proprietà della Boscareto Srl, nonché quelli per la ristrutturazione e adeguamento dell'area in Montà d'Alba, di proprietà della capogruppo FININC SpA, dove sono in corso di realizzazione i nuovi locali produttivi e commerciali.

La **SIPAL SpA** ha chiuso il bilancio 2020 con un utile netto di circa € 1 milione rispetto ad un volume di ricavi di € 39 milioni e un EBITDA di € 3 milioni.

Nei i primi mesi del 2020 Sipal ha mantenuto stabile la sua posizione di rilievo nel mercato nazionale dell'ingegneria logistica e della progettazione grazie alle commesse affidate dai clienti storici.

Sipal ad inizio anno ha raggiunto due importanti obiettivi, in ambiti tra loro diversi ma ugualmente strategici:

- ha ottenuto dall'ANS l'omologazione del laboratorio TEMPEST, sito presso la nuova sede di Torino in Corso Vittorio Emanuele II 178. Questo Laboratorio certificato, insieme all'apporto di proprio personale tecnico altamente qualificato, le permette di progettare e realizzare i propri prodotti Tempest "in casa", risultando, di conseguenza, più efficiente e competitiva nell'affrontare il delicato mercato della sicurezza informatica per la tutela del Segreto di Stato;
- ha inoltre portato a termine un'importante operazione di acquisizione aziendale conclusasi il 27 febbraio 2020, rilevando il 100% delle quote rappresentati il capitale sociale della Chiarlone Officine Srl.

L'acquisizione della Chiarlone Officine Srl è un investimento che arricchisce SIPAL di nuove potenzialità.

Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e di meccanica di precisione (*per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori*), contribuisce ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della nostra azienda da mettere a disposizione e offrire a propri clienti del settore.

Nel maggio 2020 è stato concluso il rinnovo del contratto con CNH e IVECO DEFENCE fino al 2023.

Il periodo estivo, grazie anche al momentaneo affievolirsi della pandemia, ha visto una ripresa degli ordinativi da parte dei clienti sia del settore privato che della Pubblica Amministrazione per la quale Sipal si è impegnata nella partecipazione a gare anche nell'ambito delle forniture "TEMPEST".

Nell'autunno Sipal ha partecipato ad una importante gara per IVECO Defence per lo sviluppo del Data Management Centralized System, terminata con l'acquisizione dell'ordine ad inizio 2021, che pone Sipal come fornitrice di IVECO a tutto tondo, per le attività di ingegneria documentale, progettazione, manufacturing e supporto informatico.

La fine del 2020 ha visto la prosecuzione delle attività in essere anche attraverso il rinnovo dei contratti quadro con GE AVIO e Microtecnica e con l'estensione del Framework Agreement con LGS, che regola i rapporti con le aziende di Leonardo.

Proprio per quanto concerne questo grande gruppo, negli ultimi sei mesi dell'anno, c'è stato un aumento degli inviti a partecipare a diverse gare indette dalla divisione Helicopters di Leonardo e da Telespazio.

Anche il comparto della cybersecurity ha mostrato un notevole interesse nei confronti delle forniture TEMPEST progettate e prodotte in Italia da Sipal nel proprio laboratorio, per l'omologazione delle quali è stato profuso un grande impegno durante tutto l'anno. Sempre nell'ultimo trimestre del 2020 sono stati finalizzati anche i rinnovi degli accordi quadro esistenti fra SIPAL e COMAU SPA e quello con Thales Alenia Space Italia SPA.

Nel 2020 nel mercato hanno preso avvio numerosi e importanti programmi spaziali legati sia al mondo delle telecomunicazioni che all'esplorazione scientifica e SIPAL, in questo contesto, ha dimostrato di essere pronta a rispondere alle nuove sfide, forte delle competenze tecniche maturate nell'ultimo decennio in questo settore, potendo, anche contare su una presenza internazionale diretta (*Romania, India, Brasile e USA*) che costituisce un forte motivo di "appeal" per progetti, e programmi, regolati dai meccanismi del Georeturn degli investimenti a finanziamento di queste attività.

Su questa base, SIPAL ha sempre più rafforzato il suo status di fornitore strategico di Thales, sia acquisendo direttamente importanti commesse che affiancandolo nella partecipazione ad una serie di gare internazionali (*Space Rider, Galileo, I-HAB, Ariel, Telesat, HLS, AXIOM etc.*) indette da ESA e NASA.

L'assegnazione definitiva a novembre 2020 del progetto Space Rider a Thales da parte dell'Agenzia Spaziale Europea (ESA) ha prodotto l'assegnazione a SIPAL 3D Technology Srl, azienda di diritto rumeno controllata da SIPAL, di un importante lotto di progettazione e costruzione di MGSE (Mechanical Ground Support Equipment).

E' altresì proseguita l'attività relativa al progetto di ricerca e sviluppo "*Cantiere tecnologico per infrastrutture militari e civili*" (*Unmanned Vehicles and Virtual Facilities*) sottoscritto con la Regione Puglia nel 2017; nel 2020, a causa della pandemia mondiale da Covid-19 il progetto ha subito dei rallentamenti e la Regione Puglia ha concesso a Sipal una proroga di tre mesi del termine di realizzazione del Progetto ovvero sino al 31/03/2021.

In ogni caso, Sipal è riuscita ad ultimare le attività del Progetto nel dicembre 2020. In particolare, il progetto è finalizzato allo sviluppo di applicazioni HW/SW da installare a bordo di veicoli unmanned (droni), aerei e terrestri, al fine di rilevare, in modo rapido e preciso, dati di fondamentale applicazione nelle diverse fasi in cui si sviluppa un cantiere tecnologico.

Come anticipato, nel corso dell'esercizio 2020 SIPAL ha portato a termine un'importante operazione di acquisizione aziendale, concretizzatasi a fine 2019 e formalizzata nel febbraio 2020, rilevando il 100% delle quote rappresentati il capitale sociale della **Chiarlone Officine Srl**. L'acquisizione della Chiarlone Officine Srl è un investimento che arricchisce SIPAL di nuove potenzialità, infatti con tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e di meccanica di precisione (per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori), si è contribuito ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della nostra azienda da mettere a disposizione e offrire a propri clienti del settore.

La **Chiarlone Officine Srl** controllata da FININC tramite la SIPAL SpA, ha realizzato un fatturato a € 8,8 milioni con un EBITDA di € 1,7 milioni ed un risultato netto di € 1,1 milioni

La **IGO Srl**, controllata tramite la INC SpA, ha realizzato un fatturato a € 3,7 milioni che ha sostanzialmente interessato le attività svolte nel settore delle multiutilities realizzate soprattutto mediante la partecipazione al Consorzio Stabile VIS Scpa di cui la società possiede la quota di maggioranza del 50,99%. Il fatturato realizzato nel 2020, ha interessato principalmente l'appalto per la gestione e manutenzione della *Superstrada a pedaggio Pedemontana Veneta* affidato dalla società concessionaria SPV SpA, gli appalti di pulizia, servizi di mensa, trasporti e noleggi.

La **Concessioni Italiane SpA**, nel 2020 ha svolto una modesta attività evidenziando un risultato positivo.

Settore vitivinicolo

Dati al 31/12/2020 (Euro)	VITIVINICOLO				TOTALI
	BATASIOLO SPA	BENI DI BATASIOLO SPA	TERRE SRL	MONDIAL WINE LTD	
valore della produzione	9.516.794	1.567.797	393.223	0	11.477.814
marginie operativo netto	(2.547.616)	353.584	34.076	0	(2.159.956)
EBITDA	(1.794.456)	458.817	34.076	0	(1.301.563)
utile (perdita) netto	(2.733.057)	(287.735)	17.313	0	(3.003.479)
attivo immobilizzato	12.280.574	419.490.757	0	69.776	431.841.107
capitale circolante netto (+ -)	12.716.805	2.131.960	170.549	(1.237.742)	13.781.572
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	(3.501.752)	(1.015.221)	168.812	30.521	(4.317.640)
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	(6.955.163)	(1.387.177)	0	0	(8.342.340)
fondi rischi e tfr (-)	(753.872)	(162.512)	0	0	(916.384)
imposte differite nette (- +)	(426.298)	(97.424.930)	0	0	(97.851.228)
patrimonio netto	13.360.294	321.632.877	339.361	(1.137.445)	334.195.087
di cui capitale sociale	7.315.000	66.965.000	15.000	3.353.716	77.648.716

La **Batasiolo SpA** ha realizzato una perdita di 2,7 milioni, con margini operativi purtroppo negativi.

A partire dal mese di aprile 2020, l'effetto pandemico ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, ma in particolare si è rilevato un calo del fatturato rispetto all'esercizio precedente di circa il 25% nel mercato Italiano e del 17% nel mercato Estero. Per la Grande Distribuzione le vendite hanno solo rallentato mentre l'Horeca, che da sempre fornisce un fatturato più redditizio, nel 2020 ha registrato un drastico arresto a seguito delle chiusure imposte dalle misure di contenimento dal contagio che i diversi Paesi hanno dovuto assumere.

Questa carenza di profitto, e la crisi dei settori distributivi di riferimento, purtroppo stanno continuando a erodere marginalità anche in questi primi mesi del 2021.

L'esercizio 2020 della **Beni di Batasiolo SpA** è stato caratterizzato da una vendemmia con uve di ottima qualità e con quantità comprese nei limiti dei disciplinari di produzione ma con un modesto calo rispetto alla vendemmia del 2019: infatti nel 2020 sono stati raccolti 7.918 quintali rispetto ai 8.533 del 2019 mentre sul versante dei prezzi, a causa degli effetti della pandemia sui canali distributivi che hanno coinvolto tutte le aziende del settore viticolo, si è assistito ad una generale diminuzione del 30% delle uve, soprattutto quello delle uve Nebbiolo da Barolo che rappresentano il 60%, in termini quantitativi, della capacità produttiva dei terreni della Società. La riduzione dei prezzi delle uve ha prodotto una diminuzione del valore della produzione sceso a € 1,6 milioni rispetto ai € 2,1 milioni del 2019 che è la causa della perdita dell'esercizio 2020.

La Società, nel corso del 2020, ha usufruito della possibilità di effettuare la rivalutazione ai sensi del D.L. 104/2020 applicandone la disciplina ai soli fini civilistici e solo per i terreni. L'importo della rivalutazione è stato di € 349,2 milioni determinato sulla base di un'apposita perizia di stima che ha considerato il valore attuale dei vigneti della superficie complessiva di circa 150 ettari, principalmente vitati a Nebbiolo da Barolo, ed anche in ragione del fatto che la maggior parte di essi sono stati reimpiantati nell'ultimo decennio quindi possono garantire quantitativi di produzione elevati, fatti salvi gli eventi atmosferici che ne possono condizionare la resa. Il valore complessivo dei terreni post-rivalutazione ammonta ora ad € 414,4 milioni.

Terre Srl, anche nel 2020, ha realizzato un modesto utile in quanto l'esercizio è stato caratterizzato da una diminuzione del fatturato di vendita dei vini, che è stato di € 393 mila rispetto ad € 555 mila del 2019. L'utile commerciale ha comunque mantenuto costante la redditività delle vendite.

In merito alla società inglese di vendita vini **Mondial Wine Ltd**, vengono riportati solo i dati patrimoniali relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, in quanto l'attività della società controllata è stata notevolmente influenzata dall'emergenza Covid -19, e ad oggi non si dispone dei dati relativi al 2020.

Settore alberghiero e trasporti

Dati al 31/12/2020 (Euro)	ALBERGHIERO		TRAPORTI	TOTALI
	IL BOSCARETO RESORT SRL	BOSCARETO SRL	TRANSALP AVIATION SRL	
valore della produzione	863.961	1.216.605	653.005	2.733.571
marginie operativo netto	(1.143.378)	440.248	132.276	(570.854)
EBITDA	(1.128.244)	1.100.969	232.577	205.302
utile (perdita) netto	(717.471)	153.809	100.286	(463.376)
attivo immobilizzato	301.422	15.238.024	529.995	16.069.441
capitale circolante netto (+ -)	1.255.787	(7.236.969)	1.538.825	(4.442.357)
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	40.115	(342.048)	17.257	(284.676)
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	0	(3.818.776)	0	(3.818.776)
fondi rischi e tfr (-)	(79.606)	(70.088)	0	(149.694)
imposte differite nette (- +)	23.922	0	0	23.922
patrimonio netto	1.541.640	3.770.143	2.086.077	7.397.860
di cui capitale sociale	50.000	20.000	100.000	170.000

Come specificato in premessa, il Settore alberghiero gestito tramite **Il Boscareto Resort Srl**, è stato pesantemente inciso dal perdurare della pandemia mondiale da COVID-19, dai ripetuti provvedimenti ministeriali che hanno fermato le attività del settore della ristorazione e quello turistico-ricettivo e che non hanno consentito l'apertura dell'attività sia nel periodo primaverile che poi in quello autunnale, periodi che rappresentano i momenti di maggior afflusso turistico nelle Langhe. In considerazione di questo particolare stato di gravità si è deciso di sospendere l'attività per tutto il 2020 e per il 2021 sino a quando non si potrà riprendere con la massima tranquillità e tutela per la salute sia degli ospiti che delle maestranze impiegate.

Il **Boscareto Srl** è la società proprietaria del complesso immobiliare alberghiero ed ha chiuso il bilancio 2020 con un utile di circa € 150 mila corrisponde sostanzialmente alla differenza tra il risultato positivo della gestione caratteristica di € 440 mila e quello negativo della gestione finanziaria di € 270 mila.

L'esercizio 2020 della **Transalp Aviation Srl** è stato interessato dal fatto che i ricavi derivanti dall'attività, come previsto dal nuovo contratto di concessione in esercizio, sono stati di € 300 mila, mentre in base alla stessa convenzione sono state addebitate alla società conduttrice le spese di manutenzione dell'aereo di circa € 353 mila. Il fatturato garantito dalla nuova convenzione ha permesso comunque di realizzare un utile di circa € 100 mila.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del codice civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce il seguente prospetto dello Stato Patrimoniale riclassificato.

Quanto all'illustrazione degli aspetti propriamente caratteristici della situazione patrimoniale della società si rinvia ai commenti delle singole voci contenute nelle note esplicative al bilancio.

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni	952.365.473	860.406.029	91.959.444
Immobilizzazioni materiali	21.195.731	20.308.874	886.857
Immobilizzazioni immateriali	11.976	6.462	5.514
Partecipazioni	931.157.766	840.090.693	91.067.073
Altre attività non correnti	812.146	774.298	37.848
Attività fiscali differite	812.146	774.298	37.848
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	953.177.619	861.180.327	91.997.292
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
Attività commerciali correnti	60.199	59.312	887
Crediti commerciali	60.199	59.312	887
Altre attività correnti	11.158.507	9.287.164	1.871.343
Attività fiscali correnti	27.824	26.893	931
Altre attività correnti	11.130.683	9.260.271	1.870.412
Passività commerciali correnti	(1.040.769)	(1.819.850)	779.081
Debiti commerciali	1.040.769	1.819.850	(779.081)
Altre passività correnti	(20.104.493)	(18.426.593)	(1.677.900)
Altre passività correnti	3.073.245	6.174.615	(3.101.370)
Passività fiscali correnti	17.031.248	12.251.978	4.779.270
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)	(9.926.556)	(10.899.967)	973.411
Passività non correnti	(19.637.363)	(21.949.546)	2.312.183
Fondi per rischi ed oneri e TFR	(1.082.371)	(811.216)	(271.155)
Passività fiscali differite	(16.054.992)	(18.559.997)	2.505.005
Altre passività non correnti	(2.500.000)	(2.578.333)	78.333
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	(19.637.363)	(21.949.546)	2.312.183
CAPITALE INVESTITO NETTO (A + B + D)	923.613.700	828.330.814	95.282.886
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto	908.235.874	821.021.374	87.214.500
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	
Riserva legale	3.890.754	3.540.950	349.804
Altre riserve	609.739.503	609.758.190	(18.687)
Utili (Perdite) a nuovo	200.641.531	106.867.355	93.774.176
Utile/(perdita) d'esercizio	105.291	6.996.084	(6.890.793)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (E)	908.235.874	821.021.374	87.214.500
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
Posizione finanziaria netta non corrente	17.522.996	6.373.248	11.149.748
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	14.303.288	2.963.476	11.339.812
Debiti per locazioni finanziarie	3.471.657	3.661.721	(190.064)
Altre immobilizzazioni finanziarie	(251.949)	(251.949)	
Posizione finanziaria netta corrente	161.943	1.357.782	(1.195.839)
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	4.401.357	4.280.130	121.227
Quota corrente di prestiti obbligazionari	354.417	1.830.000	(1.830.000)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	3.373.179	309.607	44.810
Altre passività finanziarie correnti	(7.967.010)	(5.061.955)	3.373.179
Altre attività finanziarie correnti	105.291	6.996.084	(6.890.793)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.307.113)	(421.590)	(1.885.523)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (F)	15.377.826	7.309.440	8.068.386
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (E + F)	923.613.700	828.330.814	95.282.886

Dall'analisi del prospetto è possibile ricavare, sinteticamente, le seguenti informazioni.

Il *Capitale investito netto* della società ammonta a € 923 milioni (€ 828 milioni nel 2019) ed è rappresentato fondamentalmente dal valore delle partecipazioni nelle società controllate che sono valutate al "fair value", il cui valore ammonta a € 931 milioni, e dal patrimonio immobiliare il cui valore, al netto degli ammortamenti, ammonta a più di € 16 milioni. Il capitale investito è coperto dal capitale proprio di € 908 milioni e dall'indebitamento finanziario (*Posizione Finanziaria Netta*) di € 15,3 milioni.

A corredo e a completamento di queste brevi informazioni si fa espresso rinvio alle Note al bilancio nelle quali sono invece dettagliatamente esposte e commentate le singole voci dello stato patrimoniale, sia con riferimento agli investimenti, che ai rapporti finanziari e a quelli con le società partecipate.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Indipendenza finanziaria	93,2%	93,7%	-0,5%
Copertura delle immobilizzazioni	95,3%	95,3%	0,0%
Indice di indebitamento (Leverage)	1,02	1,01	0,01
Indice delle disponibilità correnti (current test ratio)	0,73	0,56	0,18

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

Quanto all'illustrazione e al commento degli aspetti propriamente caratteristici del conto economico della società si rinvia alle informazioni contenute nelle note esplicative al bilancio.

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
RICAVI OPERATIVI			
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.444.947	5.761.940	2.683.007
Altri proventi	101.721	716.304	(614.583)
TOTALE RICAVI	8.546.668	6.478.244	2.068.424
COSTI OPERATIVI			
Acquisti, servizi e altri oneri	(2.849.458)	(3.673.017)	823.559
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(118.186)	(56.961)	(61.225)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.401.826)	(2.750.030)	348.204
Altri costi operativi	(329.446)	(866.026)	536.580
Costi per il personale	(3.750.842)	(1.964.870)	(1.785.972)
TOTALE COSTI OPERATIVI	(6.600.300)	(5.637.887)	(962.413)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.946.368	840.357	1.106.011
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(856.133)	(934.331)	78.198
Ammortamenti e svalutazioni	(856.133)	(834.331)	(21.802)
Variazione operativa dei fondi per accantonamenti		(100.000)	100.000
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	1.090.235	(93.974)	1.184.209
Proventi finanziari	536.807	8.633.860	(8.097.053)
Oneri finanziari	(1.304.800)	(1.461.887)	157.087
Effetto valutazione Partecipazioni	25.691	43.931	(18.240)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(742.302)	7.215.904	(7.958.206)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	347.933	7.121.930	(6.773.997)
Oneri fiscali	(242.642)	(125.846)	(116.796)
Imposte del periodo	(4.358.629)	(3.927.772)	(430.857)
Imposte relative a esercizi precedenti	(13.442)	(72.085)	58.643
Imposte differite e anticipate	110.785	188.686	(77.901)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	4.018.644	3.685.325	333.319
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	105.291	6.996.084	(6.890.793)

La gestione dei servizi di holding ha prodotto un margine operativo lordo (EBITDA) di € 1,9 milioni rispetto al margine operativo del 2019 che era stato di € 840 mila. La gestione operativa comprende le attività di "service e regia" svolte a favore e nell'interesse delle società del Gruppo.

L'altra area caratteristica, quella finanziaria, presenta un differenziale negativo di € 740 mila tra i proventi e gli oneri finanziari che nel 2019 era stato positivo di € 7,2 milioni a seguito della distribuzione di dividendi da parte di alcune società partecipate.

La Fininc sin dal 2004 determina la tassazione ai fini Ires con il metodo del consolidato fiscale nazionale, ai sensi dell'art. 118 e seguenti del d.p.r. 917/86, ciò ha prodotto, sull'imponibile di gruppo, un'imposta complessiva IRES di € 4,3 milioni quasi totalmente assorbita dai redditi e dalle perdite trasferite dalle società che hanno aderito al consolidato fiscale, per un corrispondente beneficio Ires di € 4 milioni.

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, si riportano i seguenti indicatori di bilancio che, per le ragioni esposte ed inevitabilmente, si riducono rispetto a quelli conseguiti nell'esercizio passato.

INDICE	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
R.O.E.	0,0%	0,9%	-0,8%
R.O.I.	0,1%	0,0%	0,1%
M.O.L.	22,8%	13,0%	9,8%

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Utile (perdita) dell'esercizio	105.291	6.996.084
Ammortamenti e svalutazioni	856.133	834.331
Altri (proventi) / oneri non monetari	284.340	553.500
(Proventi) / oneri finanziari	767.993	(7.171.973)
Variazione del Circolante Netto	(4.748.574)	409.883
Interessi / (oneri) finanziari	(767.993)	(828.027)
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' OPERATIVA	(3.502.810)	793.798
Investimenti netti in immob.ni materiali e immateriali	(1.748.504)	(3.971.375)
Investimenti netti in immob.ni finanziarie	(2.817.072)	(678.540)
Dividendi da partecipate	0	8.000.000
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.565.576)	3.350.085
Altre variazioni del Patrimonio Netto	0	(233.249)
FLUSSO FINANZIARIO CAPITALE PROPRIO		(233.249)
Variazione finanziamenti bancari e altri finanziamenti	9.485.785	(3.740.896)
Variazione altre attività / passività finanziarie	468.124	116.612
FLUSSO NETTO ATTIVITA' FINANZIARIA	9.953.909	(3.624.284)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.885.523	286.350
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIO ESERCIZIO	421.590	135.240
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINE ESERCIZIO	2.307.113	421.590

Informazioni ex art 2428 codice civile

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dall'art. 2428 del Codice Civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Come illustrato, la società, tramite le proprie imprese controllate, opera a livello nazionale ed internazionale in settori di attività con esposizione a rischi di mercato riconducibili a quello legato alla conduzione del business, a quello del credito e di liquidità e di mercato.

La politica di gestione dei rischi viene definita a livello centrale, mediante la predisposizione di piani strategici e gestionali sia a breve che a medio termine e di linee guida costantemente aggiornate alle esigenze finanziarie acquisite e a quelle prospettiche, funzionali alle diverse aree di business con cui l'impresa deve confrontarsi sui mercati finanziari in cui opera.

Il coordinamento ed il monitoraggio dei principali rischi finanziari sono poi devoluti all'esame della capogruppo che rimanda le direttive specifiche per la gestione delle diverse tipologie di rischio alla società e per l'utilizzo degli strumenti finanziari più adeguati e coordinati alle strategie delle altre società e del gruppo nel suo insieme.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta; sono altresì rispettate le norme in materia di sicurezza e tutela dei luoghi di lavoro.

Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi di quanto previsto al punto 1), del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2), del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, come ampiamente riportato ed illustrato nelle Note esplicative al bilancio, a cui si rimanda per gli approfondimenti dei rapporti esistenti con le società del gruppo che vengono riassunti nei seguenti prospetti riepilogativi.

Crediti verso le consociate iscritti nelle attività finanziarie non correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione assoluta
Credito per finanziamento Circuitus Capital LLP (Regno Unito)	251.949	251.949	0
Valore di bilancio	251.949	251.949	0

Crediti verso le consociate iscritti nelle attività finanziarie correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione assoluta
Credito Vs collegata FINSA Srl (controllo congiunto)	89.505	86.955	2.550
Credito Vs controllata Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)	5.171.530	0	5.171.530
Credito Vs controllata Beni di Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)	150.000	0	150.000
Credito Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)	0	2.414.184	(2.414.184)
Valore di bilancio	5.411.035	2.501.139	2.909.896

Crediti verso le consociate iscritti nelle altre attività correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione assoluta
Crediti Vs imprese collegate (controllo congiunto)	1.266.801	232.609	1.034.192
Crediti Vs imprese controllate	4.805.436	5.921.508	(1.116.072)
Crediti Vs imprese collegate	3.774.000	1.912.500	1.861.500
Valore di bilancio	9.846.237	8.066.617	1.779.620

Debiti verso le consociate iscritti nelle passività finanziarie correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione assoluta
Debiti Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)	2.153.179	0	2.153.179
Debiti Vs controllata Transalp Aviation Srl (finanziamento intercompany)	1.220.000	0	1.220.000
Valore di bilancio	1.220.000	0	1.220.000

Debiti verso le consociate iscritti nelle altre passività correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione assoluta
Debiti Vs imprese controllate	1.478.363	5.251.811	(3.773.448)
Valore di bilancio	1.478.363	5.251.811	(3.773.448)

La posizione finanziaria netta verso le società del gruppo al 31/12/2020 presenta un saldo a credito di circa € 12,5 milioni a seguito del sostegno che la capogruppo ha dovuto dare nel corso del 2020 ad alcune società del Gruppo e che è stato coperto per circa € 10 milioni dal ricorso a nuovo indebitamento bancario, come evidenziato sia dal bilancio che nel rendiconto finanziario.

I rapporti di natura economica intercorsi con le società controllate e con quelle del gruppo sono riassunti come segue:

Ricavi e proventi verso consociate nell'esercizio

Descrizione	Società direttamente controllate e collegate	Società indirettamente controllate e collegate	Totale
Ricavi per servizi	2.945.683	3.637.099	6.582.782
Ricavi per affitti	48.854	0	48.854
Altri proventi operativi	16.587	5.638	22.225
Proventi finanziari	354.288	182.395	536.683
Proventi per oneri imposta trasferiti (consolidato fiscale)	4.991.164	0	4.991.164
Valore di bilancio	8.356.576	3.825.132	12.181.708

Costi e oneri verso consociate nell'esercizio

Descrizione	Società direttamente controllate e collegate	Società indirettamente controllate	Totale
Costi per servizi e godimento beni di terzi	305.220		305.220
Altri oneri operativi	3.085	2.940	6.025
Oneri finanziari	166.169		166.169
Oneri per perdite fiscali trasferite (consolidato fiscale)	972.520		972.520
Valore di bilancio	1.446.994	2.940	1.449.934

Azioni proprie

Le azioni proprie sono pari a n. 285.711 rispetto alle n. 2.085.751 che costituiscono il capitale sociale, il loro valore nominale è di € 45,00 cadauna mentre il loro costo unitario medio è di € 35,05. Le azioni proprie corrispondono al 13,69% del valore nominale del capitale sociale, sono senza diritto di voto e non vi sono state movimentazioni nel corso dell'esercizio. L'acquisto di azioni proprie aveva comportato, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, l'iscrizione di una apposita riserva di utili, ora riportata a riduzione del patrimonio netto del bilancio sotto la voce "*Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio*".

Azioni della società controllante

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna altra società o gruppo societario.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si segnala che alla data di predisposizione del presente documento non risultano fatti di particolare rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2020.

In ordine ai coinvolgimenti derivanti dai recenti avvenimenti legati all'emergenza epidemiologica COVID-19, sono stati messi in atto tutti gli accorgimenti ai fini della sicurezza sul lavoro, e allo stato attuale non emergono particolari rilevanti impatti economici da segnalare.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis), del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante in riferimento alla realtà aziendale ad eccezione della sottoscrizione, avvenuta nel 2009 di un contratto derivato, di tipo OTC, dell'importo nozionale al 31/12/2020 di € 1.504.000 con scadenza 10/4/2022.

Al termine dell'esercizio l'unico derivato rimasto, sulla base delle valutazioni fornite dalla banca contraente, evidenzia una valutazione negativa a "*fair value*" di € 21.780 riportata nell'apposito fondo del passivo dello stato patrimoniale.

La società non è esposta ad alcun rischio di prezzo e, sin ora, neppure al rischio di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari.

Si attesta infine che la società non ha sedi secondarie ed esegue gli adempimenti in materia di normativa antiriciclaggio, di fornitura dei dati dovuti dagli intermediari finanziari fissati dall'art. 37 comma 4 della legge 248/2006, dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 19 gennaio 2007 e dall'art. 63 del d.lgs. 231/2001.

Conclusioni

Alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nelle note al bilancio, si invita ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 unitamente alle Note esplicative e alla presente Relazione che lo accompagnano e a destinare l'utile d'esercizio di € 105.291 per il 5%, pari ad € 5.265, alla Riserva legale e a nuovo l'utile residuo di € 100.026, in conformità con la proposta formulata nelle Note esplicative al bilancio.

Torino, 18 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Matterino Dogliani

FININC SPA
Capogruppo del gruppo FININC
Sede Legale: Torino, Corso Vittorio Emanuele II n. 94
Sede Amministrativa: Torino, Corso Vittorio Emanuele II n. 178
Capitale Sociale: Euro 93.858.795,00 i.v.
Registro delle Imprese di Torino n. 00504030016

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2020
(ex art. 2429 co. 2 Cod. Civ.)**

Signori Azionisti,

la società FININC S.p.A. è una holding che, unitamente alla gestione delle partecipazioni societarie detenute, all'interno del proprio Gruppo svolge l'attività di "erogazione di servizi" nei confronti delle società controllate e collegate, qualificato nei vari settori con i quali sono erogati i servizi che rappresentano effettiva utilità per le società del Gruppo.

La società FININC spa persegue il proprio business principale, per il tramite di apposite società controllate, che consiste nella realizzazione e nella gestione in concessione di grandi opere infrastrutturali e industriali, anche in *project financing* (che spaziano dalle principali arterie di traffico stradale, alla costruzione di ponti, gallerie, alla gestione di altri importanti progetti ed in altre attività quali la progettazione ingegneristica), di svolgere attività nel settore vitivinicolo, nel settore turistico-ricettivo e in quello dei trasporti.

Tutto ciò premesso ed evidenziando che, con l'intento di migliorare l'informativa economico-finanziaria e per una maggiore intellegibilità della stessa su scala internazionale, la società ha predisposto il bilancio applicando i principi contabili internazionali emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), il Collegio Sindacale dà atto che:

- il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dalla Commissione Europea;
- il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dall'organo amministrativo risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sulla gestione;

- il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato messo a nostra disposizione in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c. dando atto che gli azionisti hanno rinunciato anch'essi ai termini;
- circa il contenuto della presente relazione tutte le decisioni del Collegio Sindacale sono state assunte collegialmente e all'unanimità.

**RELAZIONE SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO E SULL'ATTIVITA'
SVOLTA DAL COLLEGIO SINDACALE (art. 2429 del codice civile)**

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 i Sindaci hanno svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del codice civile, mentre le funzioni di revisione legale sono state esercitate dalla società di Revisione BDO Italia Spa, che ha rilasciato la relazione di sua competenza ex art. 14 D.Lgs. 39/2010 in data 07.06.2021 dalla quale non emergono eccezioni, rilievi o richiami di informativa: conseguentemente viene accertato il mantenimento del principio di continuità aziendale come regolato dal principio di revisione n. 570.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Considerata l'attività svolta e la consistenza della struttura organizzativa della Società, che inoltre esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. nei confronti delle altre società costituenti il "Gruppo FININC", sulla base delle informazioni fornite dal Presidente e dall'Amministratore Delegato:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile e sul loro concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi da segnalare;
- abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, sia nel corso delle riunioni di Consiglio di Amministrazione che in sede di verifiche proprie del Collegio Sindacale, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, per quanto rappresentato, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Società ha adottato il sistema UNI ISO 37001:2016 e abbiamo avuto uno scambio di informativa con il referente della “funzione di conformità” istituita e non sono emerse criticità.

Nel corso dell’esercizio è stata rilasciata dal Collegio Sindacale la proposta motivata per il conferimento dell’incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell’art. 13 13 D.Lgs. n. 39/2010 rilasciata il 03/04/2020.

I Sindaci hanno svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del codice civile, mentre i controlli contabili riferiti:

- alla regolare tenuta della contabilità;
- alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;
- alle verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili anche tenuto conto dell’*impairment test* e delle stime e valutazioni come previste dagli IFRS;
- alla conformità alla legge

sono affidati alla Società di Revisione BDO Italia Spa, incaricata della revisione legale dei conti ex art. 2409 bis c.c.; in merito i Sindaci richiamano il contenuto di cui all’art.14 D.Lgs.39/2010 comma 1 e 2 e l’art. 11 del medesimo D.Lgs.39/2020 dove viene sancito che i “principi di revisione” indicano la modalità tecnica per il controllo delle singole voci di bilancio così da poter esprimere il giudizio che il bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano la redazione e che rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell’esercizio.

In relazione alle informazioni acquisite diamo quindi atto:

- di non aver rilevato violazioni della legge, dello statuto sociale, operazioni atipiche o inusuali né operazioni manifestamente imprudenti e azzardate e che le delibere del Consiglio di Amministrazione sono apparse conformi ai principi della corretta amministrazione, coerenti e compatibili con le dimensioni e con il patrimonio sociale;
- di aver mantenuto con la società di Revisione un regolare flusso informativo anche al fine di vigilare sulla assicurazione che la produzione dei dati contabili sia da ritenersi esauriente ed attendibile per l’integrità del processo di informativa finanziaria;
- di avere acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l’attività di nostra competenza sulla valutazione del grado di adeguatezza

della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tenuto altresì conto dell'attività svolta. Sulla base delle informazioni acquisite il Collegio Sindacale non ha rilevato disfunzioni e omissioni tali da ostacolare il regolare svolgimento dell'attività aziendale.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, in merito al quale Vi riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'impostazione complessiva data al bilancio e sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formulazione e struttura (che rispecchia gli schemi previsti dalla normativa circa l'adozione degli IAS-IFRS) e a tale riguardo non abbiamo osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- ai fini comparativi sono stati classificati i dati in conformità con le previsioni dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS;
- è stato predisposto il rendiconto finanziario secondo il metodo indiretto;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla redazione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- sono state fornite le informazioni relative alla composizione delle Partecipazioni e alla loro valorizzazione al *fair value*, per le quali si rimanda a quanto indicato nelle note esplicative circa le stime effettuate, tramite apposite perizie, da esimi professionisti e docenti universitari indipendenti;
- sono state fornite, nella relazione sulla gestione, le informazioni relative agli investimenti e ai rapporti in essere con le imprese sottoposte al controllo; in particolare sono state fornite:
 - le informazioni circa i fatti di particolare rilievo dell'esercizio di cui trattasi, i settori in cui opera la società e la esposizione dei rischi;
 - la riclassificazione dello Stato Patrimoniale e le correlate informazioni finanziarie;
 - l'evidenza dei principali indicatori sulla situazione patrimoniale-finanziaria e quelli sulla situazione economica;
 - le informazioni ex art. 2428, 3° comma punto 6-bis) relative al contratto derivato OTC.

- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei nostri doveri e a tale riguardo non abbiamo osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- sotto l'aspetto fiscale la Società, sulla base di apposito contratto, determina il reddito imponibile adottando il disposto di cui all'art. 118 e seguenti del T.U.I.R. (consolidato nazionale) e nella relazione sulla gestione vengono esaurientemente illustrati gli effetti di tale scelta;
- gli Amministratori hanno illustrato i rapporti di natura finanziaria, gli scambi commerciali e le prestazioni di servizi con le società appartenenti al Gruppo FININC (società controllate e collegate) richiamando la normale funzionalità e le correlate condizioni di mercato; inoltre sono state fornite esaurienti informazioni di cui all'art. 2497 bis co. 4 c.c. (attività di direzione e coordinamento);
- il "sistema degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali" non risultante dallo stato patrimoniale risulta esaurientemente illustrato nel bilancio al fine di poter informare qualitativamente circa la natura degli impegni e delle garanzie rilasciate a favore di società anche indirettamente controllate, precisando che il sistema delle garanzie connesse alla attività peculiare svolta da alcune di queste società (costruzione di grandi infrastrutture) comporta per la società FININC, quale capogruppo, di fornire le ulteriori garanzie richieste dal sistema bancario; deve infatti essere precisato che, come è prassi del mercato, a fronte della stipula di contratti (appalti) di fornitura su commessa l'appaltatore è tenuto a fornire al committente una serie di garanzie che vengono rilasciate sulla base di apposito contratto di garanzia (disciplinato da standard internazionali). Tali operazioni hanno natura di operazioni fiduciarie con cui la banca (o eventualmente la compagnia di assicurazione) non eroga fondi al cliente ma si rende garante delle obbligazioni contrattuali assunte; detti contratti autonomi di garanzia si collocano in un ambito esclusivamente commerciale e non risultano avere causa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni sulle operazioni gestionali di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società in coerenza con il proprio specifico oggetto sociale e di cui viene data

informativa nel Bilancio, rilevando la rispondenza delle stesse operazioni alla legge e allo statuto sociale.

Con riferimento ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rimanda all'informativa, ritenuta anch'essa esaustiva, contenuta nelle note esplicative e nella relazione sulla gestione con particolare riferimento alla pandemia COVID-19, in conseguenza alla quale sono stati messi in atto gli adempimenti ai fini della sicurezza sul lavoro e, allo stato attuale, non emergono effetti economici significativi. A tale riguardo il Collegio Sindacale non ha osservazioni particolari da riferire.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Nel concludere la presente relazione, ad esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio:

- a) diamo atto della adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dall'impresa e del suo concreto funzionamento, nonché dell'attuazione del sistema dei controlli interni;
- b) sulla base di quanto sopra esposto e per quanto portato a conoscenza del Collegio Sindacale e riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene, alla unanimità, che non sussistono ragioni ostative alla approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 così come è stato redatto, che evidenzia un risultato positivo (utile) di € 105.291 e il Collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli Amministratori.

Torino, 07 giugno 2021

Il Collegio Sindacale

Frascinelli dott. Roberto (Presidente)

Sollazzo dott. Francesco (Sindaco Effettivo)

Graziano dott.ssa Luisella (Sindaco Effettivo)



FININC S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del
D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre
2020

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
FININC S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società FININC S.p.A. (la società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10.

Gli amministratori della FININC S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della FININC S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della FININC S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della FININC S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 7 giugno 2021

BDO Italia S.p.A.

Eugenio Vicari
Socio



FININC SpA

Sede Legale Torino, corso Vittorio Emanuele II n. 94

Capitale sociale al 31 dicembre 2020 Euro 93.858.795 i.v.

Codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione al Registro Imprese di Torino 00504030016

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020

SOMMARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA	3
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	4
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	4
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	5
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	6
NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	7
PARTE GENERALE	
1. Premessa	7
2. Informazioni generali	7
3. Criteri di consolidamento	7
4. Principi contabili applicati e criteri di valutazione	8
5. Composizione delle variazioni delle voci della situazione patrimoniale consolidata	15
6. Garanzie prestate e ricevute ed altri impegni	28
7. Composizione delle variazioni delle voci del conto economico	29
ALLEGATI:	
I Dettaglio intercompany Gruppo	34
II Area di consolidamento del Gruppo	36
III Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ai sindaci dell'impresa controllante ed alla società di revisione	37

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
Attività				
Attività immobilizzate				
Immobilizzazioni materiali	5.1	382.232.254	382.600.923	(368.669)
Immobilizzazioni immateriali	5.2	327.540.132	251.716.717	75.823.415
Partecipazioni	5.3	247.352.872	224.930.534	22.422.338
Altre immobilizzazioni finanziarie	5.4	75.968.651	25.764.163	50.204.488
Totale attività immobilizzate		1.033.093.909	885.012.337	148.081.572
Altre attività non correnti				
Crediti commerciali non correnti	5.5	582.022	2.082.022	(1.500.000)
Attività fiscali differite	5.6	1.813.728	1.892.094	(78.366)
Altre attività non correnti	5.7	1.918.798	1.373.865	544.933
Totale altre attività non correnti		4.314.548	5.347.981	(1.033.433)
Attività correnti				
Rimanenze	5.8	20.597.213	24.481.374	(3.884.161)
Lavori in corso su ordinazione	5.9	116.468.135	123.171.896	(6.703.761)
Crediti commerciali correnti	5.10	24.948.030	25.831.524	(883.494)
Crediti correnti verso società del gruppo	5.11	77.706.430	50.931.915	26.774.515
Attività fiscali correnti	5.12	1.840.484	1.671.340	169.144
Altre attività correnti	5.13	8.696.435	6.320.061	2.376.374
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.14	21.552.050	14.877.377	6.674.673
Totale attività correnti		271.808.777	247.285.487	24.523.290
Totale attività		1.309.217.234	1.137.645.805	171.571.429

(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
Passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	5.15	93.858.795	93.858.795	
Riserva legale	5.15	3.890.754	3.540.950	349.804
Altre riserve	5.15	610.224.344	610.085.217	139.127
Utili (Perdite) a nuovo	5.15	214.790.374	110.902.996	103.887.378
Utile/(perdita) d'esercizio	5.15	9.368.366	8.471.008	897.358
Totale patrimonio netto di gruppo		932.132.633	826.858.966	105.273.667
Capitale e riserve di Terzi	5.15	470.575	422.457	48.118
Totale patrimonio netto		932.603.208	827.281.423	105.321.785
Passività non correnti				
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	5.17	91.320.914	23.786.762	67.534.152
Debiti per locazioni finanziarie non correnti	5.18	5.251.105	5.952.311	(701.206)
Fondo per benefici ai dipendenti	5.19	4.281.032	3.673.444	607.588
Fondi rischi ed oneri	5.20	850.000	800.000	50.000
Passività fiscali differite	5.21	24.331.960	24.518.616	(186.656)
Altre passività non correnti	5.22	2.531.995	2.578.333	(46.338)
Totale passività non correnti		128.567.006	61.309.466	67.257.540
Passività correnti				
Quota corrente di prestiti obbligazionari	5.16	1.000.000	1.830.000	(830.000)
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	5.17	29.755.440	30.766.847	(1.011.407)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	5.23	1.539.685	1.449.415	90.270
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	5.24	91.868	151.272	(59.404)
Debiti commerciali verso fornitori	5.25	19.237.233	20.136.536	(899.303)
Debiti correnti verso società del gruppo	5.26	156.627.495	163.912.813	(7.285.318)
Quota corrente delle passività fiscali	5.27	20.942.571	15.386.006	5.556.565
Altre passività correnti	5.28	18.852.728	15.422.027	3.430.701
Totale passività correnti		248.047.020	249.054.916	(1.007.896)
Totale patrimonio netto e passività		1.309.217.234	1.137.645.805	171.571.429

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
(Euro)	Nota	31/12/2020	31/12/2019	Differenza	
Ricavi					
Ricavi	7.1	301.473.932	271.107.404	30.366.528	
Altri proventi	7.1	3.167.801	4.174.303	(1.006.502)	
Totale ricavi		304.641.733	275.281.707	29.360.026	
Costi					
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.2	(11.795.161)	(11.979.368)	184.207	
Altre spese operative	7.3	(208.864.736)	(185.801.897)	(23.062.839)	
Costi del personale	7.4	(55.809.051)	(55.449.834)	(359.217)	
		Personale diretto	(33.729.096)	(33.902.276)	173.180
		Personale indiretto	(22.079.955)	(21.547.558)	(532.397)
Accantonamenti ai fondi rischi	7.5		(600.000)	600.000	
Ammortamenti e svalutazioni	7.6	(5.232.439)	(4.616.425)	(616.014)	
Totale costi		(281.701.387)	(258.447.524)	(23.253.863)	
Risultato operativo		22.940.346	16.834.183	6.106.163	
Proventi ed oneri finanziari					
Risultato delle partecipazioni	7.7	15.704	43.931	(28.227)	
Proventi (oneri) finanziari	7.8	(6.340.021)	(4.223.888)	(2.116.133)	
Utile (perdite) su cambi	7.9	(872.328)	132.456	(1.004.784)	
Totale proventi ed oneri finanziari		(7.196.645)	(4.047.501)	(3.149.144)	
Risultato prima delle imposte		15.743.701	12.786.682	2.957.019	
Imposte					
Imposte del periodo	7.10	(6.309.944)	(4.850.208)	(1.459.736)	
Imposte relative a esercizi precedenti	7.10	(169.154)	(70.187)	(98.967)	
Imposte differite e anticipate	7.10	151.881	590.002	(438.121)	
Totale imposte dell'esercizio		(6.327.217)	(4.330.393)	(1.996.824)	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi		9.416.484	8.456.289	960.195	
Risultato netto di competenza di terzi	5.15	48.118	(14.719)	62.837	
Risultato netto del Gruppo		9.368.366	8.471.008	897.358	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
(Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Risultato del periodo	9.416.484	8.456.289
Componenti riclassificabili nel risultato d'esercizio di periodi successivi al netto dell'effetto fiscale:	97.670.871	99.159
Utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)	101.283.824	(53.423)
Effetto fiscale su utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)	(3.665.569)	(14.405)
Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)	42.929	208.637
Effetto fiscale su Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)	9.687	(41.650)
Risultato economico complessivo del periodo	107.087.355	8.555.448
Di cui di pertinenza di Gruppo	107.039.237	8.570.167
Di cui di pertinenza di Terzi	48.118	(14.719)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
(Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	9.416.484	8.456.289
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	728.599	505.811
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.134.114	4.082.539
Variazione dei fondi rischi e oneri	50.000	600.000
Variazione del fondo per benefici ai dipendenti	607.588	(24.766)
Altre variazioni non monetarie		
Altre variazione delle immobilizzazioni		17.485
Differenze di riserve del Gruppo e di terzi (*)	(4.436.468)	(2.040.180)
Totale conto economico	10.500.317	11.597.178
Variazione delle rimanenze e lavori in corso	10.587.922	(14.455.879)
Variazione crediti commerciali	2.383.494	4.333.967
Variazione crediti verso società del Gruppo	(26.774.515)	43.967.964
Variazione attività fiscali	(90.778)	(666.906)
Variazione altri crediti ed attività	(2.921.307)	(1.303.050)
Variazione passività fiscali	4.249.109	2.120.737
Variazione commerciali verso fornitori	(899.303)	753.669
Variazione debiti verso società del Gruppo	(7.285.318)	(2.401.640)
Variazione debiti per locazioni finanziarie	(610.936)	(484.981)
Variazione derivati ed altre pass. finanziarie	(59.404)	(72.362)
Variazione altre passività	3.384.363	4.349.927
Totale cash flow operativo	(18.036.673)	36.141.446
Liquidità generata (assorbita) gestione reddituale	(7.536.356)	47.738.624
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(5.352.014)	(2.921.627)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.765.445)	(9.014.135)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(42.364.257)	(25.098.563)
Liquidità generata (assorbita) attività di investimento	(51.481.716)	(37.034.325)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) prestiti obbligazionari	(830.000)	(850.000)
Incremento (decremento) scoperti bancari e finanziamenti a breve	(1.011.407)	(1.626.384)
Incremento (decremento) finan.ti bancari e altri finanziamenti	67.534.152	1.186.662
Liquidità generata (assorbita) attività di finanziamento	65.692.745	(1.289.722)
Aumento (diminuzione) liquidità	6.674.673	9.414.577
Variazioni delle disponibilità		
Disponibilità liquide	14.877.377	5.462.800
Totale disponibilità a inizio esercizio	14.877.377	5.462.800
Disponibilità liquide	21.552.050	14.877.377
Totale disponibilità a fine esercizio	21.552.050	14.877.377

(*) L'importo esposto rappresenta il netto delle differenze tra il valore di partecipazione al fair value delle imprese controllate e la quota di pertinenza del patrimonio netto delle stesse (vedi nota 3) - CRITERI DI CONSOLIDAMENTO)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(euro)	Patrimonio netto di Gruppo											Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi
	Capitale emesso	Riserva legale	Altre Riserve						Utile / (perdite) portate a nuovo	Utile / (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo		
			Riserva di consolidamento	Riserva da differenze di traduzione bilanci in valuta estera	Riserva per valutazione delle partecipazioni	Riserva da utili/perdite attuariali DBO	Riserva da transizione IAS-IFRS	Totale Altre Riserve					
31 dicembre 2018	93.858.795	2.079.887	325.977	(334.913)	24.376.030	38.504	585.844.120	610.249.718	109.063.250	5.176.488	820.428.138	437.176	820.865.314
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio precedente		1.461.063						0	3.715.425	(5.176.488)	0		0
Variazione riserva da differenze di traduzione								0			0		0
Variazione riserva per valutazione in base al metodo del Patrimonio Netto di partecipazione								0	(67.828)		(67.828)		(67.828)
Altre variazioni						(164.501)		(164.501)	(1.807.851)		(1.972.352)		(1.972.352)
Risultato netto d'esercizio								0		8.471.008	8.471.008	(14.719)	8.456.289
31 dicembre 2019	93.858.795	3.540.950	325.977	(334.913)	24.376.030	(125.997)	585.844.120	610.085.217	110.902.996	8.471.008	826.858.966	422.457	827.281.423
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio precedente		349.804						0	8.121.204	(8.471.008)	0		0
Variazione riserva da differenze di traduzione				15.431				15.431			15.431		15.431
Variazione riserva per valutazioni in base al Fair value (IFRS 9)								0	97.618.255		97.618.255		97.618.255
Variazione riserva per IFRS 16 (leasing)								0	(412.682)		(412.682)		(412.682)
Altre variazioni						123.696		123.696	(1.439.399)		(1.315.703)		(1.315.703)
Risultato netto d'esercizio								0		9.368.366	9.368.366	48.118	9.416.484
31 dicembre 2020	93.858.795	3.890.754	325.977	(319.482)	24.376.030	(2.301)	585.844.120	610.224.344	214.790.374	9.368.366	932.132.633	470.575	932.603.208

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PARTE GENERALE

1. PREMESSA

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatto nel presupposto della continuità aziendale della controllante e delle imprese controllate, è stato predisposto ai sensi degli artt. 2 lettera f) e 3 comma 2 del D.Lgs. n.38/2005, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data di bilancio, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore alla stessa data. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni di riferimento sopra elencati sono di seguito definiti come gli "IFRS".

2. INFORMAZIONI GENERALI

Il bilancio consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (*situazione patrimoniale finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, rendiconto finanziario e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto*) e dalle presenti note illustrative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio", e secondo i criteri di valutazione come di seguito indicati.

Come per il precedente esercizio, il Gruppo ha adottato le seguenti modalità di presentazione del bilancio consolidato.

- La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata espone le attività e le passività correnti e non correnti. Le poste correnti sono quelle che riguardano il ciclo operativo di un periodo non superiore ai dodici mesi. Le attività e le passività non correnti includono tra gli altri le immobilizzazioni materiali, immateriali e gli investimenti in partecipazioni (non di maggioranza e quelle a controllo congiunto), la fiscalità differita e il trattamento di fine rapporto, i quali riguardano un periodo di tempo superiore all'ordinario ciclo operativo.
- Il conto economico consolidato è classificato per natura, presentando il risultato netto di pertinenza del Gruppo e quello di terzi.
- Il conto economico complessivo consolidato contiene le variazioni di patrimonio netto riguardanti operazioni diverse da quelle sul capitale.
- Il rendiconto finanziario consolidato evidenzia le varie componenti che hanno generato i flussi nel periodo di riferimento.

I bilanci delle società controllate utilizzati per la redazione del consolidato, sono stati predisposti dagli organi sociali secondo la normativa del paese di riferimento (*la INC SpA ha predisposto il proprio bilancio secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, mentre le altre società controllate di diritto italiano secondo i principi e criteri previsti dagli artt. 2423 e segg. del codice civile, interpretati e integrati secondo i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili*). Ai fini del consolidamento i suddetti bilanci di esercizio sono stati opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai principi contabili internazionali IFRS.

L'elenco delle società ed altre imprese del Gruppo FININC incluse nell'area di consolidamento, unitamente alle tabelle che espongono le variazioni intervenute nell'area di consolidamento durante il 2020, sono riportati nell'allegato II.

Tutti i valori sono espressi in Euro, salvo quando diversamente indicato. L'Euro rappresenta sia la valuta funzionale del Gruppo, sia quella di presentazione del bilancio. Per ciascuna voce dei prospetti contabili è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio.

3. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è quindi effettuato in base ai seguenti criteri e metodi:

- Il valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate consolidate è eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle stesse, adottando il metodo dell'integrazione globale. Nell'esercizio in cui una società è consolidata per la prima volta, se l'eliminazione del valore della partecipazione determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività della controllata; l'eventuale eccedenza è iscritta quale Avviamento ovvero imputata a riserva.

- Le quote di patrimonio netto e del risultato economico di competenza di azionisti/soci terzi sono iscritte rispettivamente in apposite voci della situazione patrimoniale finanziaria (*Capitale e riserve di Terzi*) e del conto economico (*Risultato netto di competenza di terzi*).
- Le partite di debito e credito, costi e ricavi e tutte le operazioni avvenute tra le società incluse nell'area di consolidamento sono elise, così come l'utile derivante dalle operazioni di compravendita di beni che permangono a fine esercizio nelle giacenze di magazzino e/o nelle altre attività del gruppo (vedi prospetto allegato I). Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.
- I dividendi distribuiti dalle società partecipate consolidate, contabilizzati come Proventi da partecipazioni nel conto economico della capogruppo o delle altre società consolidate detentrici di tali partecipazioni, sono anch'essi elisi in contropartita agli utili/perdite portati a nuovo.
- La traduzione del bilancio della società Mondial Wine LTD, espresso in moneta diversa (sterline inglesi) da quella di conto (Euro), viene effettuata applicando la conversione di tutte le attività e le passività al cambio alla data di chiusura del bilancio mentre le poste di conto economico vengono tradotte al cambio medio del periodo; le voci di patrimonio netto restano invece iscritte ai cambi storici; la differenza originata dalle indicate conversioni in cambi è allocata in un'apposita voce del patrimonio netto.
- Il cambio applicato nella conversione in Euro del bilancio espresso in moneta estera è il seguente:

Valuta	31 dicembre 2019 Cambio ultimo	31 dicembre 2019 Cambio medio	31 dicembre 2020 Cambio ultimo	31 dicembre 2020 Cambio medio
Lira Sterlina / Euro	0,85080	0,87777	0,89903	0,88970

Le partecipazioni in imprese a controllo congiunto (joint venture) e in imprese collegate sono valutate al fair value in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto di:

- la quota di pertinenza della partecipante dei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
- le modifiche derivanti da variazioni nel patrimonio netto della partecipata che non sono state rilevate a conto economico in accordo ai principi di riferimento;
- i dividendi distribuiti dalla partecipata;
- l'eventuale plusvalore pagato all'atto dell'acquisto valutato secondo i medesimi criteri indicati nel paragrafo n. 4 "Principi contabili applicati e criteri di valutazione".

Sono escluse dal consolidamento le società la cui inclusione sarebbe irrilevante, da un punto di vista quantitativo e qualitativo, ai fini di una corretta rappresentazione delle situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie del Gruppo., La controllante FININC SpA nel bilancio separato al 31 dicembre 2020 e la controllata INC SpA nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, hanno adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS valutando al "fair value" le proprie partecipazioni detenute rispettivamente in imprese controllate e in quelle collegate a controllo congiunto.

Il valore di fair value delle partecipazioni di maggiore rilevanza è stato aggiornato al 2020 con la stima effettuata da esimi docenti universitari indipendenti, che hanno adottato quale metodo di stima quello finanziario, mentre è rimasto invariato il valore delle partecipazioni nella Sipal SpA, Beni di Batasiolo SpA e nella Boscareto Srl, che gli stessi professionisti indipendenti avevano valutato nel 2018 con il metodo patrimoniale, in quanto gli amministratori hanno ritenuto non vi fossero variazioni rilevanti da apportare.

Si evidenzia che, al fine di una migliore rappresentazione del bilancio consolidato rispetto al bilancio separato, in fase di consolidamento dei valori al 31 dicembre 2018 e al 31/12/2020, le differenze rilevate tra i valori di partecipazione determinati secondo il fair value ed il patrimonio netto di pertinenza delle imprese controllate sono state attribuite, per quelle relative alla Beni di Batasiolo SpA e alla società Boscareto Srl alla voce "Terreni e fabbricati", e mentre per quelle relative alle imprese INC SpA e SIPAL SpA la differenza denominata "Differenze da valutazione al fair value" è stata allocata come fattore intangibile alla voce "Immobilizzazioni immateriali".

Analogamente è stato fatto per il consolidamento della partecipazione di controllo (indiretto tramite la SIPAL SpA) nella società Chiarlone Officine Srl acquisita ad inizio 2020 mentre la parte di Patrimonio e dell'utile di terzi è stata identificata separatamente nelle apposite voci del Patrimonio Netto.

4. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito vengono indicate le principali novità riguardanti i nuovi principi contabili, nuove interpretazioni o modifiche ai principi e alle interpretazioni già in vigore, adottati a partire dal 1° gennaio 2020.

Oltre alle modifiche ai riferimenti al Quadro concettuale negli IFRS, allo IAS 1 e IAS 8 (definizione di rilevante), vi è stato l'Amendments to IFRS 3 – Aggregazioni aziendali. Tale modifica, emessa dallo IASB il 22 ottobre 2018 e omologata dall'Unione Europea con Reg. 2020/551 del 21 aprile 2020, ha interessato la definizione di business, da intendersi come un insieme integrato di attività che è possibile condurre e gestire allo scopo di fornire beni o servizi ai clienti, generare reddito da investimenti, come dividendi o interessi, o generare altri redditi da attività ordinarie.

Per il bilancio 2020 le modifiche sopra riportate non hanno comportato impatti per la società.

Il documento Amendments to IFRS 16 – Covid-19-Related Rent Concessions, pubblicato dallo IASB in maggio 2020 e omologato con Reg.2020/1434 del 9 ottobre 2020, introduce una modifica all'IFRS 16 - Leases che ha «valenza temporanea» in relazione all'emergenza Covid-19. La modifica deve essere applicata nei periodi annuali che cominciano dopo il 1° giugno 2020, ma può essere applicata a tutti i bilanci, anche infrannuali, non ancora approvati alla data di emissione del documento.

Infine, gli IAS/IFRS e le relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2021, documenti non ancora omologati dall'UE al 13 gennaio 2021, sono i seguenti.

In data 25 giugno 2020, lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 17 “Amendments to IFRS 17” e all'IFRS 4 relativi alle attività assicurative, prevedendo, tra l'altro, il differimento dell'entrata in vigore delle disposizioni dell'IFRS 17 al 1° gennaio 2023.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 3 “Reference to the Conceptual Framework” per completare l'aggiornamento dei riferimenti al Conceptual Framework for Financial Reporting presenti nel principio contabile, fornire chiarimenti in merito ai presupposti per la rilevazione, all'acquisition date, di fondi, passività potenziali e passività per tributi assunti nell'ambito di un'operazione di business combination e per esplicitare il fatto che le attività potenziali non possono essere rilevate nell'ambito di una business combination. Le modifiche all'IFRS 3 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 16 “Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use”, volte a definire che i ricavi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un asset prima che lo stesso sia pronto per l'uso previsto siano imputati a conto economico unitamente ai relativi costi di produzione. Le modifiche allo IAS 16 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 37 “Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract”, volte a fornire chiarimenti in merito alle modalità di determinazione dell'onerosità di un contratto. Le modifiche allo IAS 37 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso il documento “Annual Improvements to IFRS Standards 2018- 2020 Cycle”, contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. Le modifiche ai principi contabili sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2022.

In data 15 luglio 2020, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 1 “Classification of Liabilities as Current or Non-current— Deferral of Effective Date” volte a differire di un anno la data di efficacia delle modifiche allo IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”, emesse dallo IASB il 23 gennaio 2020. Le modifiche allo IAS 1 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

La società non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

Per tutti i principi ed interpretazioni di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni o emendamenti ai principi esistenti, si stanno valutando gli eventuali impatti derivanti dalla loro applicazione futura.

Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Come consentito dall'IFRS 1, in fase di transizione agli IFRS, per taluni terreni e fabbricati si è provveduto alla sostituzione del costo storico con il relativo valore di mercato (*fair value*) sulla base dei valori riportati in apposite perizie redatte da un soggetto indipendente.

Il valore, determinato come sopra indicato, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base della stimata vita economico-tecnica, attraverso l'utilizzo di aliquote d'ammortamento atte a rappresentare la vita utile dei beni. I terreni, sia destinati all'attività agricola che quelli liberi da costruzione, ovvero pertinenziali e di insistenza dei fabbricati sia strumentali che ad uso civile, non sono ammortizzati in quanto considerati a vita utile illimitata.

In presenza di indicatori specifici che presuppongano il rischio di mancato recupero del loro valore la verifica viene effettuata mediante “*impairment test*” così come descritto nel seguito nello specifico paragrafo.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote annuali di ammortamento sono le seguenti:

Categoria	Aliquota di amm.to
Terreni	-
Fabbricati	dal 3% al 13%
Impianti e macchinari	dal 10% al 20%
Attrezzature industriali e commerciali	dal 15% al 40%
Altri beni	dal 10% al 25%

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico del periodo in cui sono stati sostenuti, quelli di natura straordinaria sono capitalizzati qualora siano soddisfatti i criteri per la loro capitalizzazione. Le attività possedute mediante contratti di leasing, sono riconosciute come attività del Gruppo e classificate nelle immobilizzazioni materiali, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito di fornitura. Il valore del bene locato è determinato in base al valore equo del bene stesso o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

I beni in leasing sono ammortizzati secondo un lasso temporale definito come il più breve tra quello riferito alla vita utile stimata del bene rispetto a quello riferito alla corrispondente durata del contratto di locazione.

Un bene non è più esposto in bilancio a seguito di cessione o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso; l'eventuale utile o perdita (*differenza tra il valore di cessione e il valore di carico*) è imputato a conto economico nel periodo della suddetta eliminazione.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione. Come premesso, la voce comprende anche le differenze rilevate tra i valori delle partecipazioni Beni di Batasiolo SpA e Boscareto Srl, determinati al loro fair value rispetto al patrimonio netto contabile..

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono iscritte al costo, che è determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali. La capitalizzazione avviene quando le stesse attività sono identificabili, controllate dall'impresa ed in grado di produrre benefici economici futuri, secondo quanto disposto dallo IAS 38. Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso, sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione, in relazione alla vita utile del bene. In relazione alla recuperabilità del loro valore di iscrizione, questa viene verificata adottando i criteri indicati al punto “*Riduzione di valore delle attività non finanziarie*”.

La voce comprende le differenze rilevate tra i valori a fair value delle partecipazioni INC SpA, SIPAL SpA e Chiarlone Officine Srl, e il corrispondente patrimonio netto contabile.

Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono detenute come investimento stabile e non con finalità negoziale, sono valutate “*al fair value*” che viene definito come il prezzo che, l'impresa otterrebbe vendendo l'attività nell'ambito di una normale transazione tra imprese.

Sulla base di specifici accordi presi con gli altri Soci sono considerate, ai sensi di quanto previsto dal principio IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto quelle detenute nella FINSA Srl (quota 51%), nel Consorzio Stabile VIS Scpa (quota 50,99%) e nel Consorzio Stabile SIS Scpa (quota 50,9%). Le suddette partecipazioni sono valutate anch'esse al fair value ai sensi del IFRS 9 e con l'eventuale rilevazione delle successive variazioni nel conto economico complessivo.

Il Consorzio Stabile SIS Scpa detiene a sua volta il controllo della partecipazione nella società di progetto “*Superstrada Pedemontana Veneta SpA*”, società concessionaria per la costruzione e la gestione in Veneto della Superstrada a pedaggio di collegamento tra le Autostrade A4 e A27.

Anche le altre attività finanziarie, costituite da strumenti finanziari (*quote di fondi di investimento e titoli di credito*) detenuti anch'essi con finalità non negoziale, sono valutate al fair value come previsto dal principio IFRS 9.

Come premesso, il fair value delle partecipazioni di importanza strategica è stato stimato da professionisti indipendenti e per alcune di esse la stima è stata aggiornata al 31/12/2020.

Altre attività, altri crediti e altre passività correnti e non correnti

La valutazione di tali attività viene effettuata al valore presumibile di realizzo con l'eventuale costituzione di fondi rettificativi portati a riduzione della relativa voce di bilancio.

Il presumibile valore di realizzo include l'eventuale componente finanziaria costituita dal fattore temporale della previsione posticipata o/e dilazionata degli incassi.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo medio di acquisto ed il valore netto di realizzo.

Il costo utilizzato per la valorizzazione include gli oneri accessori di diretta imputazione mentre il valore di mercato viene assunto stimando il valore di sostituzione dei beni.

Le eventuali svalutazioni vengono eliminate negli esercizi successivi nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno determinate.

Lavori in corso su ordinazione

I contratti di costruzione in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori. La differenza tra la parte eseguita dei contratti rispetto agli acconti liquidati in corso d'opera, è iscritta nell'attivo della situazione patrimoniale finanziaria, considerando anche le eventuali svalutazioni per i rischi connessi al mancato riconoscimento dei lavori eseguiti.

Le rimanenze dei lavori in corso su ordinazione, oltre alla parte non ancora liquidata dei corrispettivi contrattuali, includono le perizie di varianti, le revisioni dei prezzi, nonché eventuali claim nella misura in cui la loro quantificazione e manifestazione siano ragionevolmente certe e nei limiti del loro prudente apprezzamento. Di conseguenza, tali ulteriori corrispettivi vengono iscritti quando sono sostanzialmente approvati dal committente o, nel caso non vi sia ancora l'approvazione, supportati da valutazioni effettuate da consulenti esterni o da altri organismi

Nel caso in cui accadano eventi successivi alla data di chiusura di bilancio, ma prima della sua approvazione, che forniscano ulteriori evidenze circa gli eventuali utili o perdite su commessa, si tiene conto di tali ulteriori evidenze nella determinazione dei ricavi contrattuali o dei costi a finire al fine del recepimento degli eventuali utili o perdite.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari comprendono le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti, gli strumenti finanziari derivati e le attività e passività finanziarie, come definite dall'IFRS 9 che includono i crediti e debiti commerciali.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale e comprendono i valori che possiedono i requisiti dell'alta liquidità, della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e di un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie rappresentate dai crediti commerciali, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili, vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori che ne segnalano la riduzione di valore, l'attività viene diminuita al valore del suo presumibile realizzo con rilevazione della perdita a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Come precedentemente commentato, le altre attività finanziarie non correnti sono costituite da impieghi finanziari ad investimento duraturo e non negoziale e sono iscritte, in sede di acquisto, ai sensi del IFRS 9, al costo rilevato alla data di regolamento espressione del loro fair value. Successivamente si procede all'aggiornamento del loro valore di fair value con rilevazioni degli effetti nel conto economico complessivo. Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto ovvero quando la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie vengono contabilizzate alla data di regolamento

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare e sono valutate al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa

attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo sussista un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio. Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione ovvero quando tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso sono stati trasferiti a terzi.

Strumenti finanziari derivati

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono esposti in bilancio al loro fair value, determinato alla data di chiusura dell'esercizio. I derivati sono classificati come strumenti di copertura, in accordo con l'IFRS 9, quando la relazione tra il derivato e l'oggetto di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfino le condizioni per essere qualificati ai sensi dell'IFRS 9 come strumenti finanziari di copertura, sono rilevati a conto economico.

Benefici ai dipendenti

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientrava sino al 31.12.2006 anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del codice civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività rappresentativa del debito della società verso i propri dipendenti è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della società.

La determinazione del valore attuale di detti impegni è effettuata con il "metodo della proiezione unitaria" ("Projected Unit Credit Method"). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali ecc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'esercizio relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della società a inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente.

Gli utili e le perdite attuariali esprimono gli effetti delle differenze tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è effettivamente verificato e gli effetti delle modifiche nelle ipotesi attuariali. Tali utili e perdite attuariali vengono rilevate nel prospetto del conto economico complessivo.

A seguito della Riforma della Previdenza Complementare, così come modificata dalla Legge Finanziaria 2007 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti. I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007.

A tale riguardo si è tenuto conto degli effetti derivanti dalle nuove disposizioni, valutando ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda, dal 2007, è indirizzata a forme pensionistiche alternative oppure è versata ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS, a seconda della scelta operata da ogni singolo dipendente.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (*legale o implicita*) nei confronti di terzi che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfarla e possa essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'entità pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti al netto di resi e sconti direttamente connessi. I ricavi sono rilevati alla consegna del bene al cliente finale, quando tutti i rischi e benefici, connessi alla proprietà del bene, sono stati trasferiti.

Vendite di prodotti

I ricavi per vendite di prodotti sono rilevati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente;
- l'effettivo controllo sui beni oggetto della transazione e il normale livello continuativo di attività associate con la proprietà sono cessate;
- il valore dei ricavi è determinato in maniera attendibile;
- è probabile che i benefici economici derivanti dalla vendita saranno fruiti dall'impresa;
- i costi sostenuti o da sostenere sono determinati in modo attendibile.

Nei casi in cui la natura e la misura del coinvolgimento del venditore siano tali da comportare che i rischi e i benefici relativi alla proprietà non siano di fatto trasferiti, il momento di rilevazione dei ricavi è differito fino alla data in cui tale trasferimento possa considerarsi avvenuto.

Prestazioni di servizi

I ricavi per servizi sono rilevati solo quando i risultati della transazione possono essere attendibilmente stimati, con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento di bilancio.

I risultati di un'operazione possono essere attendibilmente stimati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- l'ammontare dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile;
- è probabile che l'impresa fruirà dei benefici economici derivanti dall'operazione;
- lo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio può essere attendibilmente misurato;
- i costi sostenuti per l'operazione e i costi da sostenere per completarla possono essere determinati in modo attendibile.

Proventi (oneri) finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziario e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi ed i pagamenti futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività e della passività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Gli oneri finanziari includono gli interessi sugli scoperti bancari e sui finanziamenti, gli oneri finanziari relativi ai leasing finanziari, le perdite attuariali e i costi finanziari derivanti dalla valutazione attuariale dei benefici ai dipendenti.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono determinate secondo le aliquote e le norme tributarie vigenti in Italia e negli stati in cui opera il Gruppo, sulla base della migliore stima del reddito imponibile del periodo. I debiti relativi alle imposte sul reddito sono esposti tra le passività per imposte correnti della situazione patrimoniale finanziaria. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto tra le attività per imposte correnti.

Sulla base del D.Lgs. 344/2003, sin dal 2004 era stato deciso di aderire alla tassazione di Gruppo mediante lo strumento del Consolidato Fiscale; opzione rinnovata anche sul triennio 2019-2021. La regolamentazione finanziaria del trasferimento delle poste fiscali avviene normalmente al momento della liquidazione complessivamente dovuta dalla consolidante.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, l'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata si ritiene probabile il loro recupero e ad ogni chiusura di esercizio viene effettuata una nuova valutazione per determinare il caso in cui non risulti più prudente il mantenimento di tale attività. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Nel caso di rilevazione di operazioni direttamente a patrimonio netto il relativo effetto fiscale differito o anticipato è rilevato a patrimonio netto.

Riduzione e ripristino di valore delle attività (impairment test)

Alla data di chiusura del bilancio, il valore contabile delle attività materiali, immateriali, finanziarie e delle partecipazioni è soggetto a verifica per determinare se vi sono indicazioni che queste attività abbiano subito perdite di valore. Qualora queste indicazioni esistano, si procede alla stima dell'ammontare recuperabile di tali attività, per verificare e, eventualmente, determinare l'importo della svalutazione da rilevare.

Qualora non sia possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la stima del valore recuperabile è compresa nell'ambito dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Tale verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività (rappresentato dal maggiore tra il presumibile valore di mercato, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso) e nel confronto con il relativo valore netto contabile. Se il valore netto contabile risulta superiore, l'attività è svalutata fino a concorrenza del valore recuperabile.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico e sono classificate diversamente a seconda della natura dell'attività svalutata. Le stesse sono ripristinate, nei limiti delle svalutazioni effettuate, nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, ad eccezione che per l'avviamento e per gli strumenti finanziari partecipativi valutati al costo nei casi in cui il fair value non sia determinabile in modo attendibile.

Stime e valutazioni significative

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio e delle relative note richiede da parte del management l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa di bilancio. Le stime sono utilizzate in particolare per rilevare il valore recuperabile delle attività correnti e non correnti, la recuperabilità delle attività per imposte anticipate, le passività potenziali, i costi complessivi di commessa ed il relativo stato di avanzamento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono verificate periodicamente e regolarmente dal Gruppo.

In caso di diverso andamento degli elementi considerati in tale processo, le stime che si consuntiveranno potrebbero differire da quelle originarie e richiedere di essere modificate. Gli effetti di ogni variazione di stima sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione, se questa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Una parte dell'attività del Gruppo viene tipicamente svolta sulla base di contratti che prevedono un corrispettivo determinato al momento dell'aggiudicazione. Ciò comporta che i margini realizzati sui contratti di tale natura possano subire variazioni rispetto alle stime originarie in funzione della recuperabilità o meno dei maggiori oneri e/o costi in cui il Gruppo può incorrere nell'esecuzione di tali contratti.

Settori operativi

I settori in cui opera il Gruppo sono i seguenti: settore costruzioni, engineering, concessioni e multi-utility (*attività core business del Gruppo*), settore vitivinicolo, settore alberghiero e trasporti.

I settori geografici del Gruppo sono: l'Italia, gli Stati Uniti, i paesi del centro e sud America e i tradizionali mercati Europei quali il Regno Unito, la Svizzera e la Germania.

Esposizione e gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo opera a livello nazionale ed internazionale negli indicati settori di attività con esposizione ai rischi di mercato riconducibili a quelli legati esclusivamente alle rispettive aree di business.

Ovviamente l'obiettivo del Gruppo è quello di limitare, ove possibile, l'imponderabilità dei rischi; quelli invece su cui sussistono fatti o/e elementi di ragionevole certezza del rischio (ad esempio i crediti commerciali o quelli di oscillazione dei cambi) sono adeguatamente coperti da specifici accantonamenti ai fondi.

I rischi connessi invece alle variazioni dei tassi di interesse sono legati principalmente a finanziamenti a lungo termine negoziati tutti a tassi variabili; tale rischio, per due mutui, è gestito anche attraverso operazioni di Interest rate Swap.

Per quanto riguarda le attività "core" del Gruppo, ossia quelle delle costruzioni di opere pubbliche, la "variabile rischio" è prettamente interdipendente dai flussi finanziari e di liquidità prodotti dalle commesse in corso di esecuzione, sia per quelle realizzate in proprio che per il tramite del Consorzio SIS. Purtroppo si assiste, sempre più, alla progressiva dilatazione dei tempi di gestione dei contenziosi con le Committenti, quindi di incasso delle riserve, con la conseguente necessità di dover ricorrere temporaneamente al credito bancario che viene solitamente garantito mediante forme di autoliquidazione o/e cessione dei crediti verso la Pubblica Amministrazione.

COMPOSIZIONE DELLE VARIAZIONI DELLE VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

Attività immobilizzate

5.1 Immobilizzazioni materiali

I valori lordi e netti ed i movimenti per natura sono quelli indicati di seguito:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Immob.ni in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
31 dicembre 2019						
Costo	142.364.592	14.965.113	8.661.610	15.151.830	2.810.039	183.953.184
Rivalutazioni dei valori al fair value	253.933.902					253.933.902
Fondo ammortamento	(25.383.511)	(10.394.613)	(7.029.936)	(12.478.103)		(55.286.163)
Valore di bilancio	370.914.983	4.570.500	1.631.674	2.673.727	2.810.039	382.600.923
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni	1.944.710	495.200	876.852	382.938	1.044.822	4.744.522
Dismissioni/decrementi	(492.385)	(304.175)	(381.950)	99.607		(1.078.903)
Utilizzo Fondo ammortamento/adeguamenti		76.894	15.018	7.914		99.826
Ammortamento dell'esercizio	(2.047.533)	(988.385)	(485.588)	(612.608)		(4.134.114)
Totale variazioni	(595.208)	(720.466)	24.332	(122.149)	1.044.822	(368.669)
31 dicembre 2020						
Costo	143.816.917	15.156.138	9.156.512	15.634.375	3.854.861	187.618.803
Rivalutazioni dei valori al fair value	253.933.902					253.933.902
Fondo ammortamento	(27.431.044)	(11.306.104)	(7.500.506)	(13.082.797)		(59.320.451)
Valore di bilancio	370.319.775	3.850.034	1.656.006	2.551.578	3.854.861	382.232.254

Per taluni terreni e fabbricati, si è provveduto alla sostituzione del costo storico con il relativo valore di mercato (*fair value*) alla medesima data, come da perizie redatte da un soggetto indipendente. Le attività possedute mediante contratti di leasing, sono riconosciute come attività del Gruppo e classificate nelle immobilizzazioni materiali, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito di fornitura. Il valore del bene locato è determinato in base al valore equo del bene stesso o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

I beni in leasing sono ammortizzati secondo un lasso temporale definito come il più breve tra quello riferito alla vita utile stimata del bene e quello riferito alla durata del contratto di locazione.

Nelle voci *Terreni e fabbricati* e *Impianti e macchinario* le variazioni significative derivano dalla controllante *Fininc SpA*, che nell'esercizio 2020 ha acquistato un immobile in Torino del valore di € 1.150.000, che sarà ristrutturato e destinato secondo gli scopi dell'oggetto sociale.

Per quanto concerne le altre variazioni delle immobilizzazioni materiali, oltre ai beni derivanti dalla controllata *Chiarlone Srl* che nell'esercizio è stata inclusa dal 2020 nel bilancio consolidato con il sistema "*integrale*", le altre variazioni hanno sostanzialmente riguardato la normale rotazione dei beni strumentali.

Nelle immobilizzazioni in corso rilevano soprattutto i lavori di ampliamento del complesso alberghiero a Serralunga d'Alba (CN) posseduto tramite la società *Boscareto Srl*.

5.2 Immobilizzazioni immateriali

I valori lordi e netti ed i movimenti intervenuti nelle diverse voci sono dettagliati nella tabella che segue:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto ind.le e di utilizz.ne economica opere dell'ingegno	Concessione licenze, marchi e diritti simili	Differenze di valutazione fair value - patrimonio netto	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
31 dicembre 2019						
Costo	5.198.584	3.384.788	479.292	246.804.461	2.072.103	257.939.228
Ammortamenti / svalutazioni	(442.892)	(3.284.980)	(446.686)		(2.047.953)	(6.222.511)
Valore di bilancio	4.755.692	99.808	32.606	246.804.461	24.150	251.716.717
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni (dismissioni) riclassifiche	2.466.861	122.180	56.155	73.906.817	1	76.552.014
Ammortamento dell'esercizio / svalutazioni	(604.546)	(76.704)	(39.298)		(8.051)	(728.599)
Totale variazioni	1.862.315	45.476	16.857	73.906.817	(8.050)	75.823.415
31 dicembre 2020						
Costo	7.665.445	3.506.968	535.447	320.711.278	2.072.104	334.491.242
Ammortamenti / svalutazioni	(1.047.438)	(3.361.684)	(485.984)		(2.056.004)	(6.951.110)
Valore di bilancio	6.618.007	145.284	49.463	320.711.278	16.100	327.540.132

La sostanziale variazione dei *Costi di sviluppo*, derivano dalla controllata *SIPAL SpA*, la quale ha capitalizzato i costi relativi allo sviluppo di due progetti siglati con la Regione Puglia già descritti nei precedenti esercizi.

Come per gli esercizi precedenti, gli investimenti dell'esercizio in *Concessioni licenze, marchi e diritti simili*, sono soprattutto relativi al continuo aggiornamento di software finalizzato all'ingegneria di progetto e produzione delle controllate *SIPAL SpA* e *INC SpA*.

Nella voce *Differenze di valutazione fair value – patrimonio netto* sono state imputate nell'anno le differenze di valutazione al fair value della partecipazione nella *INC SpA*, determinata sulla base della stima effettuata per il 2020 da esimi docenti universitari indipendenti che hanno aggiornato la precedente perizia del 2018, e della *Chiarlone Officine Srl*, come già esposto in precedenza. La voce si incrementata di Euro 73.906.917 relativi alla differenza rilevata dalla Fininc sulla *INC SpA* di € 71.200.000 mentre quella relativa alla *Chiarlone Srl* ammonta ad € 2.706.917. La rilevazione della variazione di valore complessivo della *INC SpA* e della *Chiarlone Srl* sono state rilevate nelle altre componenti del "*Conto economico complessivo*", poichè detenute quali investimenti duraturi e non con finalità di negoziazione.

5.3 Investimenti in partecipazioni e crediti immobilizzati

Il valore della voce in oggetto è composto dall'investimento nelle seguenti società alla data di riferimento.

Investimenti in imprese collegate (controllo congiunto) valutate al fair value	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Sis Scpa (50,90% detenuta da Inc Spa) (controllo congiunto)	243.600.000	221.400.000	22.200.000
Sis Scpa (0,10% detenuta da Sipal Spa) (controllo congiunto)	15.000	15.000	
Vis Scpa (51% detenuta da IGO Srl) (controllo congiunto)	76.499	76.499	
FINSA Srl (51% detenuta da FININC SpA) (controllo congiunto)	80.944	80.944	
Valore di bilancio	243.772.443	221.572.443	22.200.000

Investimenti in Imprese collegate	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
NGC Consultoria LTDA (quota 50% detenuta da SIPAL SpA)	245.000	125.000	120.000
Concessionaria Vial Cruz del Sur SA (quota 33,33% detenuta da INC SpA)	399.716	346.549	53.167
Valore di bilancio	644.716	471.549	173.167

Investimenti in altre imprese

Investimenti in altre imprese	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Bcc Benevagienna (Sipal)	2.582	2.582	
Distretto Tecnologico Aerospaziale della Campagna (Sipal Spa)	10.000	10.000	
Consorzio CONAI (Sipal Spa)	12	12	
Banca Popolare di Sondrio (Sipal Spa)	1.466	1.466	
Karmat Music GmbH (Sipal Spa)	2.500	2.500	
Confidi Systema (Sipal Spa)	5.000		5.000
S-India Eng.Ser.LTD (Sipal Spa)	226.697	226.697	
Sipal USA (Sipal Spa)	907	907	
Consorzio IDI (Sipal Spa)		6.000	(6.000)
3D est srl (Sipal Spa)	70.000	5.000	65.000
PENCO SRL (quota 50% detenuta da SIPAL SpA)	5.000	5.000	
WAY FORWARD SRL (quota 20% detenuta da SIPAL SpA)	2.000	2.000	
Bcc Carrù e Monregalese (Fininc)	214	214	
Bcc Benevagienna (Fininc)	2.582	2.582	
Banco Popolare (Fininc)	46.600	51.441	(4.841)
Bcc Cherasco (Fininc)	6.579	6.579	
Socotras Spa (14,88% Fininc Spa)	2.500.000	2.500.000	
Bcc Benevagienna (Beni di Batasiolo)	2.582	2.582	
Bcc Benevagienna (Batasiolo)	2.582	2.582	
Fingranda Spa (Batasiolo)	5.167	5.167	
Associazione Albawine (Batasiolo)	868	868	
BATASIOLO USA (Batasiolo)	42.375	42.375	
INC.RU (51% INC Spa)		9.988	(9.988)
Valore di bilancio	2.935.713	2.886.542	49.171

Totale	247.352.872	224.930.534	22.422.338
--------	-------------	-------------	------------

I valori degli *Investimenti in imprese collegate (controllo congiunto) valutate al fair value* sono relativi alla partecipazione nel *Consorzio Stabile SIS* con una interessenza per il Gruppo del 51% (*INC SpA 50,90% + SIPAL SpA del 0,10%*), alla partecipazione *Consorzio Stabile VIS Scpa* e alla partecipazione *FINSA Srl* anch'esse con un'interessenza per il Gruppo del 51%. In relazione alla partecipazione nel *Consorzio Stabile SIS Scpa*, si specifica che l'incremento nell'esercizio di € 22.200.000 è stato determinato sulla base della stima al 31/12/2020 effettuata nel maggio 2021 da esimi docenti universitari indipendenti che hanno aggiornato la precedente perizia del 2018. La rilevazione della variazione di valore è stata rilevata nelle altre componenti del "*Conto economico complessivo*", in quanto detenuta, come più volte premesso, con finalità strumentale e non di negoziazione.

Di seguito sono riportati i dati al 31/12/2020, della società controllata direttamente dal *Consorzio Stabile SIS*:

Superstrada Pedemontana Veneta SpA
 Sede legale: Torino, via Invorio 24/A
 Data di costituzione: 22 dicembre 2009
 Capitale sociale: Euro 200.000.000 di cui versato Euro 200.000.000
 Percentuale capitale sociale posseduta: 92,436%
 Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 184.783.940
 Patrimonio netto al 31 dicembre 2020: Euro 186.704.846

Il *Consorzio Stabile SIS* detiene inoltre il controllo della società di progetto “*Nodo di Palermo Scpa*” che è stata costituita a seguito dell’aggiudicazione al contraente generale, formato dal raggruppamento di imprese *Consorzio Stabile SIS Scpa*, *GEODATA Spa* e *SINTAGMA Srl*, dell’appalto per la realizzazione del Nodo Ferroviario di Palermo commissionato dal RFI. Di seguito i dati al 31/12/2020, della società controllata direttamente dal *Consorzio Stabile SIS*:

Nodo di Palermo Scpa
 Sede legale: Torino, via Inverio 24/A
 Data di costituzione: 11 febbraio 2005
 Capitale sociale: Euro 40.000.000 di cui versato Euro 10.000.000
 Patrimonio netto al 31 dicembre 2020: Euro 40.000.003
 Percentuale capitale sociale posseduta: 99,80%
 Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 39.920.000

Il *Consorzio Stabile SIS*, nel dicembre 2020, ha costituito la società *Salerno Pompei Napoli SpA* con l’obiettivo di svolgere anch’essa la funzione di società di progetto per la gestione della concessione autostradale A3 Napoli-Pompei-Salerno.

Il *Consorzio Stabile VIS Scpa*, detenuto attraverso la controllata *IGO Srl*, è stato costituito in associazione con il gruppo spagnolo *VALORIZA* ed un'altra società italiana, al fine di intraprendere lo svolgimento delle attività nel settore dei “*multi servizi*”, settore ritenuto strategico per gli interessi del gruppo perché presenta opportunità imprenditoriali di rilevante sviluppo economico, sia in ambito nazionale che europeo.

Nel corso dell’esercizio 2020 il *Consorzio VIS* ha continuato la propria attività di gestione dei tre appalti affidati dal *Consorzio Stabile SIS Scpa* relativi alla gestione della mensa, del servizio di pulizie e di taluni trasporti presso i suoi cantieri in Veneto dove è in corso di costruzione la superstrada a pedaggio Pedemontana Veneta. Inoltre, con l’apertura parziale al traffico tra il 2019 e il 2020 di alcuni tratti della Superstrada il raggruppamento temporaneo di imprese formato dal *Consorzio Stabile VIS Scpa* e dal *Consorzio Stabile SIS Scpa* ha dato corso al contratto di O&M (*Operations & Management*) per il servizio di gestione e manutenzione dell’intera rete stradale.

Di seguito i dati al 31/12/2020, della società controllata direttamente dalla società *IGO Srl*:

Consorzio Stabile VIS Scpa
 Sede legale: Torino, via Inverio 24/A
 Data di costituzione: 5 maggio 2014
 Capitale sociale: Euro 150.000 interamente versato
 Percentuale capitale sociale posseduta: 50,999%
 Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 76.499
 Patrimonio netto al 31 dicembre 2020: Euro 336.240

FINSA Srl, detenuta direttamente dalla *FININC SpA*, è stata costituita in associazione con il gruppo spagnolo *SACYR* e detiene la partecipazione nella società collegata di diritto inglese *Circuitus Capital LLP* (quota 50%), e nelle società di diritto lussemburghese *Circuitus Real Asset I GP Sàrl* e *Circuitus Partners CI Scsp*. *Circuitus Capital LLP* è stata costituita in associazione con una società di diritto inglese, a cui fanno capo persone di provata esperienza nel settore finanziario, che ne hanno assunto il management insieme ai rappresentanti nominati da *FINSA Srl*.

Gli *Investimenti in imprese collegate* e in *altre imprese* sono dettagliati in tabella.

Altre attività non correnti

5.4 Altre immobilizzazioni finanziarie

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Altre immobilizzazioni finanziarie	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Altri crediti immobilizzati	363.294	251.949	111.345
Altri attività finanziarie non correnti	75.605.357	25.512.214	50.093.143
Valore di bilancio	75.968.651	25.764.163	50.204.488

Gli *Altri crediti immobilizzati*, per € 251.949 sono riferiti ai crediti di natura finanziaria di FININC nei confronti della partecipata Circuitus Capital LLP (stesso importo nel 2019).

L'importo delle *Altre attività finanziarie non correnti* comprende le quote, possedute dalla INC SpA, con finalità di investimento stabile e non negoziale, nel Fondo Circuitus Real Asset I, investimento finalizzato alla costituzione di una piattaforma finanziaria con la quale reperire sul mercato adeguate risorse per effettuare nuovi investimenti strategici e di core business nel settore delle concessioni infrastrutturali e delle costruzioni. Nel corso dell'esercizio 2020 sono state sottoscritte v ulteriori quote del fondo per € 32.472.000 che, al 31 dicembre 2020, porta il valore nominale di sottoscrizione, al netto delle commissioni, a complessivi € 57.984.214 a cui è stata aggiunta, per la valutazione al fair value, il valore del *net asset value* (NAV) di € 10.608.643 quale "*Unrealized gain*", sulla base delle risultanze di calcolo effettuate al 31/12/2020 dalla banca agente State Street Bank International GmbH. La voce comprende inoltre l'importo relativo alle obbligazioni sottoscritte dalla controllata INC SpA (€ 5.100.000 e € 1.912.500) nel veicolo di cartolarizzazione Vitruvio SPV Srl la cui scadenza è prevista nel 2023. Tale veicolo, con le somme messe a disposizione dagli obbligazionisti, acquista anche i crediti dei fornitori del Consorzio Stabile SIS.

5.5 Crediti commerciali non correnti

Nella seguente tabella sono riportati valori delle voci e le relative variazioni.

Crediti commerciali non correnti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs clienti	582.022	2.082.022	(1.500.000)
Valore di bilancio	582.022	2.082.022	(1.500.000)

5.6 Attività fiscali differite

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta ad Euro 1.813.728 (Euro 1.892.094 nel 2019) e riguarda l'impatto delle rettifiche per l'applicazione dei principi contabili internazionali e gli attivi per imposte anticipate riportati dalle altre società del gruppo.

5.7 Altre attività non correnti

L'importo al 31 dicembre 2020 di Euro 1.918.798, per € 1.907.952 è costituito dal credito della INC SpA per il pagamento dilazionato dei lavori svolti dalla sua Branch in Argentina, che è stato attualizzato, seguendo la metodologia del "*costo ammortizzato*", al tasso di riferimento del 20%, ritenuto congruo anche rispetto ai titoli del debito pubblico argentino di pari scadenze. La metodologia trova conferma inoltre sul fatto che in Argentina nell'ultimo triennio l'inflazione è stata di oltre il 100%; ne consegue, dal punto di vista applicativo dei principi IFRS, l'utilizzo del principio IAS 29.

Il restante credito riguarda sostanzialmente gli importi dalle cauzioni relative alle utenze delle varie società del Gruppo.

Attività correnti

5.8 Rimanenze

Nella seguente tabella sono riportata la suddivisione dei valori delle voci con le relative variazioni.

Rimanenze	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.642.994	1.569.353	73.641
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.526.200	17.903.508	(2.377.308)
Prodotti finiti e merci	3.428.019	5.008.513	(1.580.494)
Valore di bilancio	20.597.213	24.481.374	(3.884.161)

Il valore delle rimanenze di *Materie prime, sussidiarie e di consumo* di € 1.642.994 deriva, in maggior parte, dalla *Batasiolo SpA* (Euro 913.806), ed è riferito ai materiali di confezionamento ed altri prodotti sussidiari e di consumo impiegati nella produzione dei vini. L'importo di Euro 381.130 deriva invece dalla controllata *Il Boscareto Resort Srl* e si riferisce a giacenze inerenti alla sua attività. L'importo residuo si riferisce alle giacenze delle società *INC SpA*, *SIPAL SpA*, *Chiarlone Officine Srl* e *Beni di Batasiolo SpA*.

Le rimanenze di *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati* di Euro 15.526.200 si riferiscono esclusivamente alla *Batasiolo SpA* e riguardano i vini in invecchiamento, sia sfusi che parzialmente confezionati.

I *Prodotti finiti e merci* di € 3.428.019 si riferiscono per Euro 2.776.682 ai vini destinati alla vendita della *Batasiolo SpA* e della *Mondial Wine LTD*. L'importo residuo di Euro 651.337 è riferito alla *SIPAL SpA* (altri prodotti di ingegneria di produzione destinati alla vendita).

5.9 Lavori in corso su ordinazione

Nella seguente tabella sono riportate le suddivisioni per società con le relative variazioni.

Lavori in corso su ordinazione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Lavori in corso su ordinazione	116.468.135	123.171.896	(6.703.761)
INC SpA	112.631.480	120.967.010	(8.335.530)
SIPAL SpA	2.827.526	2.204.886	622.640
Chiarlone Srl	1.009.129		1.009.129
Valore di bilancio	116.468.135	123.171.896	(6.703.761)

I *Lavori in corso su ordinazione* rilevati dalla controllata *INC SpA* sono valutati in base allo stato di avanzamento lavori alla data di chiusura dell'esercizio (SIL) per la parte realizzata e non ancora fatturata alla committente, mentre la parte di corrispettivo contrattuale liquidata in corso d'opera viene rilevata nella voce ricavi del conto economico. La valutazione avviene sulla base dei prezzi di capitolato o di quelli previsti nel contratto.

La voce comprende anche la revisione prezzi richiesta alle Committenti e quantificata in base alle disposizioni di legge in materia. Sono inoltre comprese nella voce le cosiddette riserve (claims), iscritte in misura corrispondente agli importi ragionevolmente convergenti con le Committenti e aggiornati anche della rivalutazione, se datati nel tempo. La valorizzazione rispetta comunque il principio della prudenza, poiché si ritiene che l'importo iscritto possa ragionevolmente essere ricompreso in quello che sarà liquidato dalle Committenti a conclusione delle procedure e dei contenziosi.

Quelli rilevati dalla controllate *SIPAL SpA* e dalla *Chiarlone Officine Srl* sono iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori, al netto degli acconti ricevuti da clienti.

5.10 Crediti commerciali

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Crediti commerciali correnti	31/12/2019		
	Valore crediti V/clienti	F.do Svalutazione crediti	Valore crediti al netto del fondo
Crediti verso i clienti	26.774.874	(943.350)	25.831.524
Valore di bilancio	26.774.874	(943.350)	25.831.524

Crediti commerciali correnti	31/12/2020					
	Valore crediti V/clienti	F.do Svalutazione crediti iniziale	Accant.to dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	F.do Svalutazione crediti finale	Valore crediti al netto del fondo
Crediti verso i clienti	26.203.321	(943.350)	(329.414)	17.473	(1.255.291)	24.948.030
Valore di bilancio	26.203.321	(943.350)	(329.414)	17.473	(1.255.291)	24.948.030

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2020 è stato effettuato al fine di adeguare il fondo esistente sulla base della effettiva recuperabilità dei crediti esposti in bilancio.

5.11 Crediti correnti verso società del Gruppo

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Crediti correnti verso imprese collegate a controllo congiunto	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Crediti correnti verso Consorzio Stabile SIS Scpa	65.093.259	44.202.817	20.890.442
Crediti correnti verso Consorzio Stabile VIS Scpa	8.749.666	4.729.269	4.020.397
Crediti correnti verso FINSA Srl	89.505	86.954	2.551
Valore di bilancio	73.932.430	49.019.040	24.913.390

Crediti correnti verso imprese controllate da Consorzio SIS Scpa	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs Superstrada Pedemontana Veneta SpA		375	(375)
Valore di bilancio		375	(375)

Crediti correnti verso imprese controllate da FINSA Srl	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Circuitus Real Asset I GP Sàrl	3.774.000	1.912.500	1.861.500
Valore di bilancio	3.774.000	1.912.500	1.861.500

Totale	77.706.430	50.931.915	26.774.515
--------	------------	------------	------------

In relazione ai *Crediti verso Imprese collegate a controllo congiunto* gli importi più significativi sono quelli di INC SpA nei confronti del *Consorzio Stabile SIS Scpa*, dovuti per il recupero dei corrispettivi d'appalto che SIS fattura alle Committenti per conto dei suoi soci e che vengono lasciati nella sua disponibilità per garantire il funzionamento dell'attività della consortile alla quale è affidata la realizzazione delle commesse.

Al fine di valutare in modo adeguato il rapporto di credito-debito con il Consorzio Stabile SIS, al credito operativo occorre aggiungere però anche la parte di credito compresa nei lavori in corso su ordinazione relativa a SIS per gli stati di avanzamento lavori non ancora fatturati alle Committenti, la revisione prezzi e le riserve lavori (*claims*). Riclassificando i valori secondo questa precisa destinazione, il credito effettivo di INC verso il Consorzio Stabile SIS al 31/12/2020 ammonta a circa € 170 milioni rispetto a debiti di circa € 148 milioni dovuti invece per il ribaltamento dei costi di esecuzione delle commesse e per le spese di gestione del consorzio.

5.12 Attività fiscali correnti

Nella seguente tabella sono riportati la suddivisione dei diversi crediti e le relative variazioni.

Attività fiscali correnti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Crediti v/Erario per IVA	513.279	555.011	(41.732)
Crediti per IRES	1.734	68.575	(66.841)
Crediti per IRAP	53.574	41.903	11.671
Altri crediti tributari	1.271.897	1.005.851	266.046
Valore di bilancio	1.840.484	1.671.340	169.144

Tra gli *altri crediti tributari* le voci più rilevanti sono relative al credito di Sipal SpA di € 705.749 riferito al credito 2020 per la ricerca scientifica e la formazione (R&S) e il credito della società Il Boscareto Resort Srl di € 414.254 per credito d'imposta su canoni di locazione art. 28 D.L. 34/2020.

5.13 Altre attività correnti

Nella seguente tabella sono riportati in dettaglio i valori delle voci e le relative variazioni.

Altre attività correnti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Altri crediti diversi	5.998.330	3.380.701	2.617.629
Ratei/Risconti attivi	894.979	517.842	377.137
Crediti V/Sipal USA	110.697	25.154	85.543
Crediti V/Penco Srl (SIPAL) - collegata	132.025	2.850	129.175
Crediti V/SIPAL 3D - collegata	57.422	33.231	24.191
Crediti V/INC SpA branch Albania-Kosovo	800.003		800.003
Crediti V/INC SpA branch Argentina	583.364	2.104.068	(1.520.704)
Crediti V/Concessionaria Vial Cruz del Sur (INC SpA)		224.998	(224.998)
Crediti V/Batasiolo USA (Batasiolo) - controllata	119.615	31.217	88.398
Valore di bilancio	8.696.435	6.320.061	2.376.374

5.14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2020 ammontano a Euro 21.552.050 e sono dettagliate per società nella seguente tabella:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Sipal S.p.A.	2.779.418	280.312	2.499.106
Terre S.r.l.	168.811	272.094	(103.283)
Batasiolo S.p.A.	1.925.262	1.725.249	200.013
Beni di Batasiolo S.p.A.	740.246	800.851	(60.605)
Transalp Aviation S.p.A.	17.257	8.790	8.467
Mondial Wine LTD	30.521	34.799	(4.278)
Boscareto S.r.l.	85.090	50.332	34.758
IGO Srl	10.059	12.426	(2.367)
INC S.p.A.	11.494.541	11.155.117	339.424
Chiarlone Srl	1.950.397		1.950.397
Il Boscareto Resort S.r.l.	40.433	111.145	(70.712)
Concessioni italiane S.p.A.	2.902	4.672	(1.770)
Fininc S.p.A.	2.307.113	421.590	1.885.523
Valore di bilancio	21.552.050	14.877.377	6.674.673

Patrimonio netto

5.15 Patrimonio netto

Il patrimonio netto di competenza del Gruppo al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 932.132.633 rispetto Euro 826.858.966 del 31 dicembre 2019.

La quota di patrimonio di competenza di terzi al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 470.575 rispetto Euro 422.457 del 31 dicembre 2019.

Per una maggiore comprensione delle variazioni intervenute nell'esercizio nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto, si rimanda al "Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto" riportato a pagina 6.

In particolare il valore delle altre riserve di € 610.224.344 per € 585.844.120 riguarda la riserva che si è formata a seguito della transazione agli IAS e che è rimasta invariata rispetto ai passati esercizi.

Invece la voce Utili/perdite a nuovo di € 214.790.374 comprende anche gli utili e le perdite stanziati nel conto economico complessivo, soprattutto in applicazione del principio IFRS 9 legato alla valutazione a fair value delle attività finanziarie.

L'incremento relativo al 2020, rispetto al 2019, di € 103.887.378 per € 97.618.255 riguarda l'incremento di valutazione delle attività finanziarie riportate nel prospetto che segue:

DETTAGLIO VARIAZIONI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IFRS 9	
Descrizione	31/12/2020
Valutazione partecipazione Terre (su FININC SpA)	(17.105)
Valutazione partecipazione Transalp Aviation Srl (su FININC SpA)	(89.174)
Valutazione partecipazione Concessioni Italiane SpA (su FININC SpA)	(1.163)
Valutazione partecipazione INC SpA (su FININC SpA)	70.345.600
Valutazione partecipazione Consorzio Stabile SIS Scpa (su INC SpA)	21.933.600
Valutazione partecipazione Boscareto Srl (su FININC SpA)	100.000
Valutazione partecipazione Mondial Wine LTD (su FININC SpA)	(535.000)
Valutazione partecipazione Il Boscareto Resort Srl (su FININC SpA)	(2.181.072)
Valutazione attività finanziarie Circuitus Real Asset I (su INC SpA)	8.062.569
Totale variazione risultato netto del gruppo e dei terzi	97.618.255

Passività non correnti

5.16 Prestiti obbligazionari quota corrente

Il prestito obbligazionario emesso dalla controllante FININC Spa nel 2014, che al 31 dicembre 2019 ammontava ad Euro 1.830.000, scadente al 31/12/2020, è stato regolarmente rimborsato a fine 2020.

Al 31 dicembre 2020 sono iscritte obbligazioni emesse da SIPAL per € 1.000.000, garantite da Confidi, integralmente sottoscritte da Azimut Libera Impresa SGR (ALI), poi rimborsate alla scadenza del 22 febbraio 2021.

Si riportano qui di seguito le principali condizioni contrattuali del prestito:

- data di emissione: 7 febbraio 2020
- data di sottoscrizione: 21 febbraio 2020
- durata: un anno
- tasso di interesse: fisso nominale annuo 2,70%
- rimborso: in unica soluzione alla scadenza.

5.17 Finanziamenti, scoperti bancari e altri finanziamenti correnti e non correnti

Nelle seguenti tabelle sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni, esponendo i valori complessivi dei debiti di natura finanziaria del Gruppo suddivisi nella parte a rimborso differita rispetto a quella corrente (entro il 2021).

Finanziamenti a medio-lungo termine	31/12/2020	Correnti	Non correnti	31/12/2019	Correnti	Non correnti
Sipal S.p.A.	7.616.048		7.616.048	3.891.455		3.891.455
INC S.p.A.	66.652.357	9.174.876	57.477.481	3.229.480		3.229.480
Batasiolo S.p.A.	6.269.797	2.295.107	3.974.690	11.196.694	2.667.330	8.529.364
Beni di Batasiolo S.p.A.	475.159	222.458	252.701	694.557	289.647	404.910
Chiarlone Officine Srl	1.879.584	982.127	897.457			
Fininc S.p.A.	14.971.449	2.722.884	12.248.565	3.154.281	2.699.690	454.591
Valore di bilancio	97.864.394	15.397.452	82.466.942	22.166.467	5.656.667	16.509.800

Mutui ipotecari	31/12/2020	Correnti	Non correnti	31/12/2019	Correnti	Non correnti
Boscareto S.r.l.	4.245.914	427.138	3.818.776	4.658.015	412.582	4.245.433
Batasiolo S.p.A.	3.596.699	616.226	2.980.473	944.079	421.435	522.644
Chiarlone Officine Srl	30.557	30.557				
Fininc S.p.A.	3.600.518	1.545.795	2.054.723	3.936.926	1.428.041	2.508.885
Valore di bilancio	11.473.688	2.619.716	8.853.972	9.539.020	2.262.058	7.276.962

Scoperti di c/c a breve termine	31/12/2020	Correnti	Non correnti	31/12/2019	Correnti	Non correnti
INC SPA	2.713.612	2.713.612		10.668.760	10.668.760	
SIPAL SPA	4.794.504	4.794.504		7.803.013	7.803.013	
BATASIOLO SPA	2.515.681	2.515.681		2.280.614	2.280.614	
BENI BATASIOLO	1.553.009	1.553.009		1.757.999	1.757.999	
IL BOSCARETO RESORT	318	318		185.337	185.337	
BOSCARETO SRL						
CHIARLONE SRL	28.470	28.470				
FININC SPA	132.678	132.678		152.399	152.399	
Valore di bilancio	11.738.272	11.738.272		22.848.122	22.848.122	

Totale	121.076.354	29.755.440	91.320.914	54.553.609	30.766.847	23.786.762

5.18 Debiti per locazioni finanziarie non correnti

I debiti per locazioni finanziarie al 31 dicembre 2020 ammontano, per la componente non corrente, a Euro 5.251.105.

5.19 Fondo per benefici ai dipendenti

Per il Fondo per benefici ai dipendenti è stata effettuata la valutazione attuariale realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC) come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

La valutazione è stata affidata ad un attuario indipendente, che ha adottato tecniche basate su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico.

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

	31/12/2019	31/12/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,77%	0,34%
Tasso annuo di inflazione	1,20%	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,400%	2,10%
Tasso annuo incremento salariale reale	0,00%	0,00%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto dall'indice Iboxx Corporate AA rilevato alla data della valutazione, mentre il tasso annuo di incremento TFR, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali.

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Fondo per benefici ai dipendenti	31/12/2019	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Altre variazioni dell'esercizio	31/12/2020
	3.673.444	810.869	(615.844)	412.563	4.281.032
Valore di bilancio	3.673.444	810.869	(615.844)	412.563	4.281.032

5.20 Fondi rischi e oneri

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Fondo rischi ed oneri	31/12/2019	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Altre variazioni dell'esercizio	31/12/2020
	800.000	50.000			850.000
Valore di bilancio	800.000	50.000			850.000

5.21 Passività fiscali differite

La voce di complessivi di Euro 24.331.960 (Euro 24.518.616 nel 2019) è costituita sia dalle imposte differite passive di Euro 18.837.133 che saranno dovute sulle componenti reddituali ad imponibilità differita, che dai debiti per imposte arretrate a carico della FININC SpA e INC SpA, comprensive di interessi e sanzioni, per l'importo complessivo di Euro 5.494.827 che saranno pagate o tramite ravvedimento o al ricevimento degli avvisi bonari.

5.22 Altre passività non correnti

Al 31 dicembre 2020 ammontano a Euro 2.531.995 (Euro 2.578.333 nel 2019) e comprendono i compensi da pagare all'Organo Amministrativo.

Passività correnti

5.23 Quota corrente dei debiti per locazioni finanziarie

La quota corrente dei debiti per locazioni finanziarie al 31 dicembre 2020 è di Euro 1.539.685

5.24 Derivati ed altre passività finanziarie correnti

La voce al 31 dicembre 2020 ammonta ad Euro 91.868 ed è relativa alla valutazione Mark to Market dei derivati con finalità di copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse contratti da alcune società del Gruppo.

Di seguito si espongono i dettagli dei contratti derivati stipulati, con separata indicazione della società titolare del contratto e del relativo fair value alla data di riferimento.

Strumenti derivati – Con rilevazione del fair value a conto economico

Derivati ed altre passività finanziarie correnti	Data di stipula	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Fair value
UNICREDIT finanziamento a lungo termine (stipulato da BOSCARETO SRL)	09/02/2007	29/12/2023	Euro	2.065.639	(70.088)
B.P.N. Finanziamento a lungo termine (stipulato da FININC S.p.A.)	30/06/2009	10/04/2022	Euro	1.504.000	(21.780)
Valore di bilancio				3.569.639	(91.868)

5.25 Debiti commerciali verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 19.237.233 rispetto a Euro 20.136.536 del 31 dicembre 2019.

5.26 Debiti correnti verso società del gruppo

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Debiti correnti verso imprese collegate a controllo congiunto	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Debiti correnti verso Consorzio Stabile SIS Scpa	148.316.997	159.857.581	(11.540.584)
Debiti correnti verso Consorzio Stabile VIS Scpa	8.310.498	4.055.232	4.255.266
Valore di bilancio	156.627.495	163.912.813	(7.285.318)

Circa i rapporti con il *Consorzio stabile Sis Scpa* si rinvia a quanto già descritto al punto 5.11.

I debiti della controllata *IGO Srl* verso il *Consorzio Stabile VIS Scpa* riguardano invece l'importo da fatturare per prestazione di servizi svolti e il ribaltamento delle spese di gestione.

5.27 Passività fiscali correnti

Nella seguente tabella sono riportati in dettaglio i valori delle voci e le relative variazioni.

Passività fiscali correnti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Debiti v/Erario per IVA	507.313	270.078	237.235
Debiti per IRES	15.859.370	11.604.913	4.254.457
Debiti per IRAP	834.201	1.537.301	(703.100)
Debiti v/Erario per Irpef dipendenti-professionisti	1.053.544	1.358.900	(305.356)
Altri debiti tributari	2.688.143	614.814	2.073.329
Valore di bilancio	20.942.571	15.386.006	5.556.565

I debiti correnti relativi all'imposta Ires e Irap e che sono a carico della FININC SpA e INC SpA, comprensivi di interessi e sanzioni, saranno pagati o tramite ravvedimento o al ricevimento degli avvisi bonari.

5.28 Altre passività correnti

Nelle seguenti tabelle sono riportati in dettaglio i valori delle voci e le relative variazioni.

Acconti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Acconti da clienti	2.305.098	562.158	1.742.940
Valore di bilancio	2.305.098	562.158	1.742.940

Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Debiti v/Inps	1.166.134	1.249.530	(83.396)
Debiti v/Previdai	140.352	141.602	(1.250)
Debiti v/Inail	4.540	13.869	(9.329)
Debiti v/INARCASSA	283.712	312.084	(28.372)
Debiti v/Istituti previdenziali c/ferie e permessi	615.176	578.823	36.353
Altri debiti v/Istituti previdenziali	273.736	162.035	111.701
Valore di bilancio	2.483.650	2.457.943	25.707

Altre passività correnti	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Debiti verso amministratori	2.924.020	3.218.739	(294.719)
Debiti verso collegio sindacale	40.408	35.408	5.000
Debiti verso dipendenti e assimilati	3.854.447	3.576.833	277.614
Debiti diversi	5.156.695	3.173.683	1.983.012
Altri ratei/risconti passivi	2.088.410	2.397.263	(308.853)
Valore di bilancio	14.063.980	12.401.926	1.662.054
Totale	18.852.728	15.422.027	3.430.701

6. GARANZIE PRESTATE E RICEVUTE ED ALTRI IMPEGNI

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate a terzi e a favore delle società del Gruppo per loro impegni verso terzi, in essere al 31 dicembre 2020:

	BATASIOLO SPA	BENI BATASIOLO SPA	BOSCARETO SRL	FININC SPA (*)	TOTALE GRUPPO
Fidejussioni concesse					
- a favore di imprese consociate e del gruppo	50.613	7.150.000		249.423.335	256.623.948
Totale	50.613	7.150.000	0	249.423.335	256.623.948
Garanzie reali concesse					
- ipoteca su mutuo della controllante		34.742.000		3.420.000	38.162.000
- ipoteche su mutui della Boscareto Srl			12.000.000		12.000.000
- ipoteche su mutui della Batasiolo SpA	12.000.000				12.000.000
Totale	12.000.000	34.742.000	12.000.000	3.420.000	62.162.000
Altre garanzie					
- privilegio speciale	10.500.000				10.500.000
- Altre		238.210			238.210
Totale	0	238.210	0	0	238.210
TOTALE	12.050.613	42.130.210	12.000.000	252.843.335	319.024.158

(*) Le fidejussioni comprendono anche quelle rilasciate in solido con e nell'interesse delle imprese del gruppo a favore di istituti di credito.

7. COMPOSIZIONE DELLE VARIAZIONI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

7.1 Ricavi

Il Gruppo Fininc durante l'esercizio 2020, nonostante gli effetti congiunturali causati dalla pandemia da COVID-19, ha prodotto *Ricavi* per Euro 301.473.932; nel 2019 i ricavi erano stati invece di € di Euro 271.107.404.

La seguente tabella riporta la composizione della voce e le relative variazioni rispetto al 2019.

Ricavi	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	308.920.110	253.687.055	55.233.055
Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(3.699.569)	1.839.748	(5.539.317)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(6.232.146)	13.215.968	(19.448.114)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.485.537	2.364.633	120.904
Valore di bilancio	301.473.932	271.107.404	30.366.528

La voce *Altri proventi* ammonta ad Euro 3.167.801 rispetto ad Euro 4.174.303 del precedente esercizio.

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio dei ricavi (*al netto delle elisioni intercompany*) con l'evidenziazione di quello realizzato dalle "legal entity" con attività all'estero:

Società	31/12/2020		
	Ricavi "legal entity" con sede in Italia	Ricavi "legal entity" con attività all'estero	Totale RICAVI
INC SPA	226.335.542	8.076.150	234.411.692
SIPAL SPA	37.958.293		37.958.293
IGO SRL	3.708.124		3.708.124
CONCESSIONI ITALIANE SPA	19.900		19.900
BATASIOLO SPA	8.042.588		8.042.588
BENI DI BATASIOLO SPA	1.470.582		1.470.582
TERRE SRL	232.229		232.229
IL BOSCARETO RESORT SRL	(381.437)		(381.437)
BOSCARETO SRL	1.216.605		1.216.605
TRANSALP AVIATION SRL	632.557		632.557
CHIARLONE OFFICINE SRL	8.832.932		8.832.932
FININC SPA	8.497.668		8.497.668
Valore di bilancio	296.565.583	8.076.150	304.641.733

Si rinvia alla relazione sulla gestione, che contiene le informazioni sulle diverse attività svolte dalle società del Gruppo e sulle componenti di costi e ricavi che hanno concorso alla formazione del risultato consolidato.

7.2 Costi per materie prime materiali e di consumo

La voce in oggetto ammonta ad Euro 11.795.161 rispetto Euro 11.979.368 dell'esercizio 2019.

L'importo si riferisce agli acquisti legati alle specifiche attività delle società consolidate col metodo "integrale" di cui i più rilevanti, al netto delle elisioni infragrupo, sono riferiti alla Batasiolo SpA per € 4.808.690, alla Sipal SpA per € 3.313.069 e a Chiarlone Officine Srl per € 3.058.074.

7.3 Altre spese operative

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci di maggior impatto e le relative variazioni.

Altre spese operative	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Costi per servizi	30.041.999	25.008.015	5.033.984
Ribaltamento costi da Consorzio Stabile SIS Scpa	170.205.862	151.788.791	18.417.071
Ribaltamento costi da Consorzio Stabile VIS Scpa	2.644.332	2.416.861	227.471
Costi per godimento beni di terzi	1.482.656	1.518.528	(35.872)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	219.036	(268.100)	487.136
Oneri diversi di gestione	4.270.851	5.337.802	(1.066.951)
Valore di bilancio	208.864.736	185.801.897	23.062.839

Il ribaltamento dei costi dei Consorzi SIS e VIS comprende tutti i costi che queste due strutture sostengono per conto dei loro Soci relativamente all'esecuzione delle commesse per la realizzazione delle infrastrutture e degli appalti. In buona sostanza, con il modello associativo di questo tipo, seppur costituito da un soggetto giuridico autonomo (*alias* i due consorzi), i Soci dispongono di uno strumento con cui partecipare alle gare ad evidenza pubblica per poi dare seguito, in caso di aggiudicazione, alla realizzazione dell'opera o dei lavori.

Dunque i Consorzi SIS e VIS altro non sono se non la manifestazione esteriore in cui la struttura organizzativa dei Consorziati (tra cui INC e IGO) si estrinseca e trova la sua sintesi e la sua rappresentanza nei Consorzi stessi che agiscono, ma con causa mutualistica (e da ciò discende il ribaltamento dei costi di gestione sui soci in proporzione alle quote di partecipazione possedute) attraverso uno stabile rapporto organico con le stesse imprese associate/Soci e questa interdipendenza travalica lo schema societario (società consortile per azioni) all'interno dei quali i Consorzi stessi possono essere ricondotti.

Pertanto la causa consortile, definibile come scopo mutualistico, che si estrinseca in una gestione di servizi a favore dei Soci consorziati, e la sua natura, è ben resa dalla tecnica del "ribaltamento costi" prevista per la rendicontazione di queste realtà imprenditoriali in base alla quale i Consorzi non fanno altro che addebitare ai Soci tutti i costi della gestione caratteristica.

Questa tecnica traduce in termini contabili il principio secondo il quale le società Consortili, che sono quindi un mero strumento nella disponibilità dei Consorziati, opera come espressione degli stessi lasciando che il risultato di gestione delle commesse emerga solo in capo a questi ultimi, effettivi beneficiari della gestione.

7.4 Costi del personale

Nella seguente tabella sono riportati il dettaglio dei costi della voce e le relative variazioni.

Costi del personale	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Salari e stipendi	22.351.787	22.584.632	(232.845)
Oneri sociali	6.851.957	6.811.056	40.901
Trattamento di fine rapporto e quiescenza	1.287.746	1.309.350	(21.604)
Ribaltamento costi personale indiretto da Consorzio Stabile SIS Scpa	20.989.058	20.736.333	252.725
Ribaltamento costi personale indiretto da Consorzio Stabile VIS Scpa	1.090.897	811.225	279.672
Altri costi del personale	3.237.606	3.197.238	40.368
Valore di bilancio	55.809.051	55.449.834	359.217

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio dei Costi del personale per singole società con l'evidenziazione di quello sostenuto dalle "legal entity" con attività all'estero:

Società	31/12/2020		
	Costi personale "legal entity" con sede in Italia	Costi personale "legal entity" con attività all'estero	Totale Costi del Personale
INC SPA	6.571.564		6.571.564
INC SpA - Personale indiretto da Consorzio SIS Scpa	19.075.401	1.913.657	20.989.058
SIPAL SPA	19.514.135		19.514.135
IGO SRL - Personale indiretto da Consorzio VIS Scpa	1.090.897		1.090.897
BATASIOLO SPA	1.551.747		1.551.747
BENI DI BATASIOLO SPA	418.139		418.139
IL BOSCARETO RESORT SRL	200.570		200.570
CHIARLONE OFFICINE SRL	1.648.281		1.648.281
FININC SPA	3.750.843		3.750.843
Rettifiche IAS-IFRS	73.817		73.817
Valore di bilancio	53.895.394	1.913.657	55.809.051

Nelle tabelle seguenti è riportato il dettaglio dei dipendenti in forza nel Gruppo FININC al 31 dicembre 2020:

COSTRUZIONI, ENGINEERING E MULTI-UTILITY	INC SpA	SIPAL SpA	Chiarlone Officine Srl	SIS Scpa	VIS Scpa
<u>Personale Italia</u>					
Dirigenti	8	7		1	
Impiegati	27	396	15	166	15
Operai	22	3	24	615	28
Totale Italia	57	406	39	782	43
<u>Personale estero</u>					
Dirigenti	2				
Impiegati	6				
Operai					
Totale estero	8				
Totale generale	65	406	39	782	43
1.335					

VITIVINICOLO	Batasiolo SpA	Mondial Wine LTD	Beni di Batasiolo SpA
<u>Personale Italia</u>			
Dirigenti	1		
Impiegati	15		
Operai	16		11
Totale Italia	32		11
<u>Personale estero</u>			
Dirigenti		7	
Impiegati		2	
Operai			
Totale estero		9	
Totale generale	32	9	11
52			

ALBERGHIERO, SERVIZI, FINANZA E TRASPORTI	Il Boscareto Resort Srl	FININC SpA
<u>Personale Italia</u>		
Dirigenti		10
Impiegati	5	44
Operai	4	
Totale Italia	9	54
<u>Personale estero</u>		
Dirigenti		
Impiegati		
Operai		
Totale estero		
Totale generale	9	54

	63
--	----

Gruppo FININC	TOTALE PERSONALE DIRETTO	TOTALE PERSONALE INDIRETTO	TOTALE GENERALE
<u>Personale Italia</u>			
Dirigenti	26	1	27
Impiegati	502	181	683
Operai	80	643	723
Totale Italia	608	825	1.433
<u>Personale estero</u>			
Dirigenti	2		2
Impiegati	13		13
Operai	2		2
Totale estero	17		17
Totale generale	625	825	1.450

Il *Personale diretto*, ovvero assunto dalle società consolidate col metodo “integrale” al 31 dicembre 2020 era pari a 625 unità, mentre il *Personale Indiretto* assunto dai Consorzi Stabili SIS e VIS Scpa in ragione del rapporto organico che li riconduce alle attività di INC e IGO, operante per l’esecuzione delle commesse gestite attraverso i Consorzi stessi era pari a 825 unità. Nel conto economico, alla voce *Costi del personale* è compresa la quota di costo, di competenza del Gruppo, del *Personale indiretto*.

7.5 Accantonamenti ai fondi rischi

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Accantonamenti vari	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Accantonamenti per rischi		600.000	(600.000)
Valore di bilancio		600.000	(600.000)

7.6 Ammortamenti e svalutazioni

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Ammortamenti e svalutazioni	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	728.599	505.811	222.788
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.134.114	4.082.539	51.575
Svalutazione dei crediti del circolante e delle disponibilità liquide	369.726	28.075	341.651
Valore di bilancio	5.232.439	4.616.425	616.014

7.7 Risultato delle partecipazioni

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Risultato delle partecipazioni	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Rettifica valore altri titoli non costituenti partecipazioni (su FININC SpA)	25.692	43.931	(18.239)
Rettifica valore partecipazione INC RU. (su INC SpA)	(9.988)		(9.988)
Valore di bilancio	15.704	43.931	(28.227)

7.8 Proventi (oneri) finanziari

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Proventi (oneri) finanziari	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Proventi finanziari	884.005	763.441	120.564
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(7.224.026)	(4.987.329)	(2.236.697)
Valore di bilancio	(6.340.021)	(4.223.888)	(2.116.133)

7.9 Utili e perdite su cambi

Le differenze di cambio nette nell'esercizio 2020 risultano negative di Euro (872.328) rispetto a Euro 132.456 positive del 2019, ciò a causa soprattutto della perdite subite dalla branch della INC in Argentina.

7.10 Imposte

Nella seguente tabella sono riportati i valori delle voci e le relative variazioni.

Imposte	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni nell'esercizio
Imposte del periodo	(6.309.944)	(4.850.208)	(1.459.736)
Imposte relative a esercizi precedenti	(169.154)	(70.187)	(98.967)
Imposte differite e anticipate	151.881	590.002	(438.121)
Valore di bilancio	(6.327.217)	(4.330.393)	(1.996.824)

Le imposte correnti dell'esercizio si riferiscono allo stanziamento per IRAP della Capogruppo e delle società controllate, oltre allo stanziamento per imposte sul reddito IRES (come già descritto al precedente paragrafo n. 4, conseguentemente al rinnovo dell'opzione sul triennio 2019-2021, la Capogruppo Fininc SpA, unitamente ad alcune delle sue controllate italiane, partecipa al Consolidato Fiscale Nazionale).

La fiscalità differita è invece caratterizzata:

- dall'accantonamento per imposte differite relativamente alle differenze temporanee, emergenti dall'applicazione della legislazione fiscale, il cui esborso avverrà in esercizi futuri;
- dall'utilizzo di imposte differite già accantonate in esercizi precedenti e riversate al conto economico dell'esercizio in corso in ossequio al postulato della competenza;
- dall'iscrizione di imposte anticipate, sempre a causa delle differenze temporanee il cui riversamento avverrà negli esercizi successivi;
- dall'utilizzo di imposte anticipate negli esercizi precedenti ed il cui riversamento al conto economico è avvenuto secondo quanto previsto dal citato postulato della competenza.

ALLEGATO I
Dettaglio operazioni intercompany del Gruppo

		IMPORTI SOGGETTI AD ELISIONE														
	SOGGETTO DEBITORE	NATURA DEL CREDITO SOGGETTO AD ELISIONE	BENI DI BATASIOLO SPA	BATASIOLO SPA	MONDIAL WINE	SIPAL SPA	TERRE SRL	TRANSALP AVIATION SRL	INC SPA	IGO SRL	BOSCARETO SRL	IL BOSCARETO RESORT SRL	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	FININC SPA	
CREDITI	IL BOSCARETO RESORT SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													1.561	
	BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													5.991.726	
	BENI DI BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													289.210	
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													1.060.350	
	INC SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													2.268.648	
	TRANSALP AVIATION SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													113.840	
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													6.816	
	BOSCARETO SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													464.564	
	TERRE SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													20.790	
	CHIARLONE OFFICINE SRL	CREDITI V/CONTROLLATE				106.493										
	FININC SPA	CREDITI V/CONTROLLANTE	34.162	92.148	232.641	225.562	1.200	1.374.955	2.178.739	11.077	1.068	498.626	55.500			
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLANTE												511.862		
	BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	72		132.805		11.432		35.436			7.722				
	BENI DI BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		1.506.881					11.532			4.372				
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE							488.183							
	BOSCARETO SRL	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE										261				
INC SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	19.398	4.758		139.821					6.249.901		2.928				
			53.632	1.603.787	365.446	471.876	12.632	1.374.955	2.713.890	11.077	6.250.969	510.981	58.428	511.862	#####	Totale elisioni 24.157.040

		IMPORTI SOGGETTI AD ELISIONE														
	SOGGETTO CREDITORE	NATURA DEL DEBITO SOGGETTO AD ELISIONE	BENI DI BATASIOLO SPA	BATASIOLO SPA	MONDIAL WINE	SIPAL SPA	TERRE SRL	TRANSALP AVIATION SRL	INC SPA	IGO SRL	BOSCARETO SRL	IL BOSCARETO RESORT SRL	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	FININC SPA	
DEBITI	BOSCARETO SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													1.068	
	BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													92.148	
	BENI DI BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													34.162	
	TRANSALP AVIATION SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													1.374.955	
	IGO SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													11.077	
	INC SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													2.178.739	
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													225.562	
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													55.500	
	IL BOSCARETO RESORT SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													498.626	
	TERRE SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													1.200	
	MONDIAL WINE	DEBITI V/CONTROLLATE													232.641	
	CHIARLONE OFFICINE SRL	DEBITI V/CONTROLLATE				511.862										
	FININC SPA	DEBITI V/CONTROLLANTE	289.210	5.991.726		1.060.350	20.790	113.840	2.268.648			464.564	1.561	6.816		
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLANTE													106.493	
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE							139.821							
	BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	1.506.881						4.758							
	BENI DI BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		72					19.398							
	TERRE SRL	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		11.432												
	INC SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		11.532	35.436		488.183									
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE							2.928							
BOSCARETO SRL	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE							6.249.901								
MONDIAL WINE	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE			132.805												
IL BOSCARETO RESORT SRL	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	4.372	7.722							261						
			1.811.995	6.179.193		2.060.395	20.790	113.840	8.685.454		464.825	1.561	6.816	106.493	4.705.678	Totale elisioni 24.157.040

		IMPORTI SOGGETTI AD ELISIONE													
	SOGGETTO PASSIVO	NATURA DEL RICAVO SOGGETTO AD ELISIONE	BENI DI BATASIOLO SPA	BATASIOLO SPA	MONDIAL WINE	SIPAL SPA	TERRE SRL	TRANSALP AVIATION SRL	INC SPA	IGO SRL	BOSCARETO SRL	IL BOSCARETO RESORT SRL	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	FININC SPA
RICAVI	BATASIOLO SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI				40.345	138.191		30.274			8.067			24.000
	BENI DI BATASIOLO SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		1.261.070											
	FININC SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	77.681	210.006			22.800	20.800	1.121.404	10.275			5.100		
	INC SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI				145.612									
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI													25.000
	CHIARLONE OFFICINE SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI				541.317									
	BOSCARETO SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI										1.214.604			
	IL BOSCARETO RESORT SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		665		1.797									
	BATASIOLO SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	32												
	BENI DI BATASIOLO SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI		1.537					7.187			22.697			
	MONDIAL WINE LTD	RICAVI E PROVENTI DIVERSI		988											
	SIPAL SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI							486.454						
	INC SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	19.500			10.985									
	CHIARLONE OFFICINE SRL	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI				8.282									
	BATASIOLO SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	127												
	BENI DI BATASIOLO SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI		14.713											9.667
	FININC SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	4.170	109.692							11.432				
INC SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI									108.599				155.020	
			101.510	1.598.671		748.338	160.991	20.800	1.645.319	10.275	120.031	1.245.368	5.100		213.687
Totale elisioni															
5.870.090															

		IMPORTI SOGGETTI AD ELISIONE													
	SOGGETTO ATTIVO	NATURA DEL COSTO SOGGETTO AD ELISIONE	BENI DI BATASIOLO SPA	BATASIOLO SPA	MONDIAL WINE	SIPAL SPA	TERRE SRL	TRANSALP AVIATION SRL	INC SPA	IGO SRL	BOSCARETO SRL	IL BOSCARETO RESORT SRL	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	FININC SPA
COSTI	BATASIOLO SPA	COSTI MATERIE PRIME	1.261.070												
	TERRE SRL	COSTI MATERIE PRIME		138.169											
	SIPAL SPA	COSTI MATERIE PRIME													539.013
	FININC SPA	COSTI PER SERVIZI		24.000									25.000		
	BATASIOLO SPA	COSTI PER SERVIZI			434							665			210.006
	BENI DI BATASIOLO SPA	COSTI PER SERVIZI		32											77.681
	TERRE SRL	COSTI PER SERVIZI		22											22.800
	INC SPA	COSTI PER SERVIZI				475.469									1.083.233
	IGO SRL	COSTI PER SERVIZI													10.275
	TRANSALP AVIATION SRL	COSTI PER SERVIZI													20.800
	SIPAL SPA	COSTI PER SERVIZI							138.502			1.797		2.304	
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	COSTI PER SERVIZI													5.100
	IL BOSCARETO RESORT SRL	COSTI GODIMENTO BENI TERZI	22.697									1.214.604			
	BENI DI BATASIOLO SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI							19.500						
	BATASIOLO SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI	1.537												
	INC SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI	7.187												38.171
	SIPAL SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI							7.110						
	IL BOSCARETO RESORT SRL	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		8.067											
	INC SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		30.274		10.985									
	BATASIOLO SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE			554										
	SIPAL SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		40.345					10.985						
	BENI DI BATASIOLO SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI		127											4.170
	BATASIOLO SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI	14.713												109.692
	BOSCARETO SRL	ONERI FINANZIARI DIVERSI							108.599						11.432
	SIPAL SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI												8.282	
	FININC SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI	9.667						155.020						
				1.316.871	241.036	988	486.454			439.716		1.214.604	2.462	25.000	549.599
Totale elisioni															
5.870.090															

ALLEGATO II

Area di consolidamento del Gruppo

AZIENDA	METODO CONSOLIDAMENTO	% DI CONSOLIDAMENTO	CAPITALE SOCIALE (EURO)	QUOTA CAPITALE SOCIALE CONSOLIDATO (EURO)	% DI TERZI
FININC SPA	INTEGRALE	100%	93.858.795	93.858.795	
BATASIOLO SPA	INTEGRALE	100%	7.315.000	7.315.000	
BENI DI BATASIOLO SPA	INTEGRALE	100%	66.965.000	66.965.000	
IGO SRL	INTEGRALE	100%	15.000	15.000	
TRANSALP AVIATION SRL	INTEGRALE	100%	100.000	100.000	
INC SPA	INTEGRALE	100%	30.000.000	30.000.000	
SIPAL SPA	INTEGRALE	97,78%	2.000.000	1.955.600	2,22%
TERRE SRL	INTEGRALE	100%	15.000	15.000	
BOSCARETO SRL	INTEGRALE	100%	20.000	20.000	
IL BOSCARETO RESORT SRL	INTEGRALE	100%	50.000	50.000	
CONCESSIONI ITALIANE SPA	INTEGRALE	75,50%	200.000	151.000	24,5%
MONDIAL WINE LTD (*)	INTEGRALE	93,80%	3.336.930	3.130.040	6,20%
CHIARLONE OFFICINE SRL	INTEGRALE	97,78%	250.000	244.450	2,22%
FINSA SRL	PATRIMONIO NETTO	51,00%	90.000		49,00%
CONSORZIO STABILE SIS SCPA	PATRIMONIO NETTO	51,00%	15.000.000		49,00%
CONSORZIO STABILE VIS SCPA	PATRIMONIO NETTO	50,999%	150.000		49,001%

(*) Importo adeguato a cambio fine anno

ALLEGATO III

Ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori, al Collegio Sindacale ed alla società di revisione dell'impresa controllante

Per l'organo amministrativo della società controllante Fininc SpA è stato deliberato nel corso del 2020 un compenso di Euro 500.000.

Il compenso assegnato al Collegio Sindacale della capogruppo nel 2020 è stato di Euro 91.000.

Il compenso deliberato a favore della società di revisione incaricata della revisione legale per l'anno 2020 ammonta ad Euro 31.000.

Torino, 18 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

DOGLIANI Matterino



FININC S.P.A.

Sede Legale: Torino - corso Vittorio Emanuele II n. 94

Capitale sociale al 31 dicembre 2020 euro 93.858.795 i.v.

Codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione al Registro Imprese di Torino 00504030016

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020

Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 chiude con un utile netto di competenza del gruppo di euro 9.368.366 (euro 8.471.008 nell'esercizio 2019).

La parte dell'utile di competenza di terzi è euro 48.118.

Il bilancio è stato redatto adottando i principi contabili internazionali previsti dell'International Accounting Standards, esponendo le voci di bilancio delle società comprese nell'area di consolidamento con i criteri di valutazione IAS/IFRS conformi alle regole dell'Unione Europea.

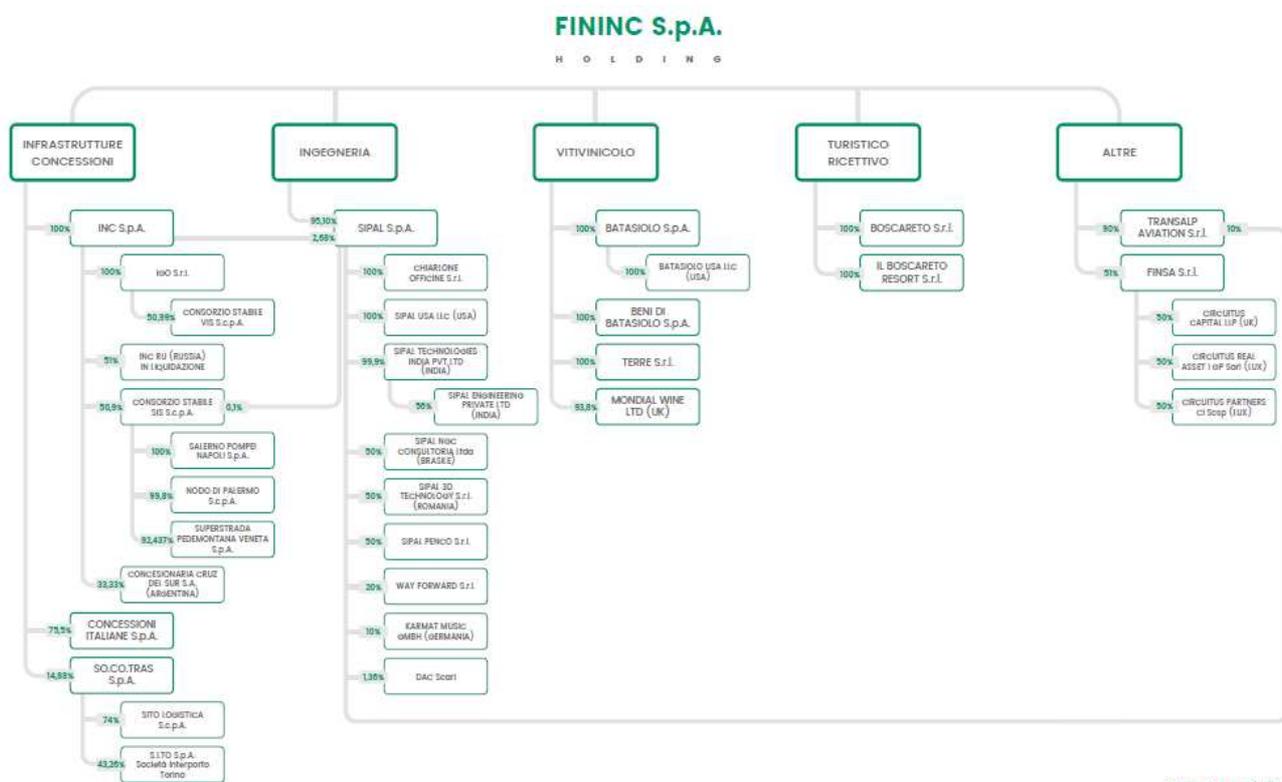
I valori riportati sono iscritti per alcuni terreni, immobili, partecipazioni e strumenti finanziari al fair value mentre altri secondo il criterio del costo.

Il consolidato del gruppo FININC comprende i bilanci della capogruppo FININC SpA e delle Imprese operative italiane ed estere di cui FININC SpA detiene direttamente o indirettamente il controllo.

In relazione all'organigramma societario delle partecipazioni controllate e collegate dalla FININC, si segnala l'acquisizione, avvenuta ad inizio 2020 da parte della controllata SIPAL SpA, del 100% della società Chiarlone Officine Srl. Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e della meccanica di precisione (per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori), contribuisce ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita del Settore Engineering per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" da mettere a disposizione ai player del settore. Sempre nel Settore Engineering si segnala invece la cancellazione per liquidazione volontaria del Consorzio IDI precedentemente controllato dalla SIPAL al 60%.

Infine, nel Settore Costruzioni e Concessioni, per la prossima gestione della concessione autostradale A3 Napoli-Pompei-Salerno, è stata costituita nel dicembre 2020 la società Salerno Pompei Napoli SpA, controllata al 100% dal Consorzio Stabile SIS SpA.

Viene di seguito fornito l'organigramma del Gruppo FININC aggiornato alla data del 31 dicembre 2020.



Emergenza COVID-19

Come è noto l'esercizio 2020 è stato influenzato da un'emergenza di sanità pubblica di importanza internazionale a causa dell'epidemia di COVID-19, riconosciuta dall'Organizzazione mondiale della sanità come "pandemia", dato il numero di persone infette e la velocità con cui si è diffusa la malattia.

Sono state quindi imposte misure cautelari in tutto il Paese in materia di norme igienico-sanitarie, sospensione di eventi pubblici, sospensione di servizi scolastici, ecc.

È importante sottolineare che le attività riguardanti la FININC SpA e la maggior parte delle società del Gruppo, sono state solo parzialmente coinvolte dalle misure restrittive previste dai vari decreti del Presidente del Consiglio.

La FININC ha adottato fin da subito tutte le misure preventive per tutelare il proprio personale e permettere comunque la prosecuzione delle attività di servizi infragruppo; rientrando infatti nella lista dei servizi essenziali per i quali non è stata prevista la sospensione, non ha mai interrotto la sua attività, in quanto è stato possibile permettere a gran parte dei propri dipendenti di lavorare da remoto con la formula del "lavoro agile".

Contemporaneamente FININC si è dotata di tutte le misure di protezione necessarie (mascherine, gel igienizzanti, termoscanner, purificatore dell'aria, sanificazione degli ambienti) nella propria sede amministrativa di Torino, Corso Vittorio Emanuele II, 178, per consentire il rientro, seppur parziale e a rotazione, sia dei propri dipendenti che di quelli delle altre società del Gruppo con sede nello stesso stabile.

Le società del *Settore costruzioni e concessioni* facenti capo alla INC SpA, nel marzo 2020, hanno dovuto sospendere cautelativamente i lavori nei cantieri, in particolare quello della Superstrada Pedemontana Veneta, al fine di adeguare ed attuare le misure di sicurezza come previste nel "Protocollo condiviso di regolazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro" pubblicato il 14 marzo 2020. Il Protocollo aveva il prioritario obiettivo di coniugare la prosecuzione delle attività produttive con la garanzia di condizioni di salubrità e sicurezza degli ambienti di lavoro e delle modalità lavorative e fa intendere che il lavoro agile, unitamente alla possibilità per l'azienda di ricorrere agli ammortizzatori sociali assieme ad altre soluzioni organizzative straordinarie, rappresenta una misura che avrebbe dovuto favorire il contenimento della diffusione del virus.

Il *Settore Engineering* rappresentato dalla SIPAL SpA, ad eccezione di limitate attività, non ha interrotto la sua attività, e, grazie al suo alto sviluppo tecnologico e all'aggiornamento continuo dell'hardware e dei software che utilizza, le è stato possibile, in un lasso di tempo estremamente ridotto, permettere a quasi tutti i propri dipendenti di lavorare da remoto. Naturalmente questo processo di riorganizzazione dell'attività lavorativa in modalità smart working è stato agevolato dall'analogo sviluppo tecnologico dei propri clienti che sono i più grandi produttori italiani in ambito aerospace, defence e automotive.

La difficile situazione sanitaria italiana e mondiale ha avuto comunque una ricaduta su alcuni settori delle aziende del Gruppo, principalmente quello Alberghiero, che ha interrotto l'attività sin dal marzo 2020 e quello Vitivinicolo che ha registrato un calo del fatturato sia in Italia che sui mercati Esteri.

L'esercizio 2020 del *Settore Alberghiero* gestito tramite la controllata Il Boscareto Resort Srl, è stato pesantemente inciso dal perdurare della pandemia mondiale da COVID-19, dai ripetuti provvedimenti ministeriali che hanno fermato le attività del settore della ristorazione e quello turistico-ricettivo e che non hanno consentito l'apertura dell'attività sia nel periodo primaverile che poi in quello autunnale, periodi che rappresentano i momenti di maggior afflusso turistico nelle Langhe. In considerazione di questo particolare stato di gravità si è deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività sino a quando ogni possibile rischio non sarà scongiurato e pertanto si potrà riprendere con la massima tranquillità e continuità. E' stata quindi presa la decisione di realizzare alcune modifiche alla struttura alberghiera. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società controllata Boscareto Srl, sono in corso di costruzione 5 nuove stanze nonché l'ampliamento dell'area esterna che, a sua volta, ha comportato interventi anche nella zona del bar e nella hall di ingresso all'hotel. Si sta infine procedendo alla costruzione di un nuovo parcheggio interrato così da poter dare maggior risalto al sito con un più efficace impatto ambientale rispetto al paesaggio circostante.

Nel *Settore vitivinicolo* gestito tramite la controllata Batasiolo SpA, a partire dal mese di aprile 2020, l'andamento delle vendite ha negativamente risentito dell'evento di contagio epidemiologico da COVID-19. L'effetto pandemico ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale.

Tutte le principali aziende del Gruppo FININC, limitatamente alle proprie aree di attività più penalizzate, hanno comunque dovuto fare ricorso alla Cassa Integrazione Covid-19, soprattutto nella prima fase dell'ondata epidemiologica (marzo – giugno 2020).

Passando ad una più approfondita analisi dei dati di bilancio consolidato 2020 confrontato con quello del 2019, vengono forniti i prospetti che evidenziano le seguenti componenti:

Stato patrimoniale	2020	2019	Differenza
Attività immobilizzate	1.033.093.909	885.012.337	148.081.572
Altre attività non correnti	4.314.548	5.347.981	(1.033.433)
Attività correnti	271.808.777	247.285.487	24.523.290
Totale attività	1.309.217.234	1.137.645.805	171.571.429
Patrimonio netto	932.603.208	827.281.423	105.321.785
Passività non correnti	128.567.006	61.309.466	67.257.540
Passività correnti	248.047.020	249.054.916	(1.007.896)
Totale patrimonio netto e passività	1.309.217.234	1.137.645.805	171.571.429

Per le informazioni sul contenuto di queste voci si rinvia ai capitoli 3) e 5) delle Note illustrative al bilancio consolidato.

Il patrimonio netto del 2020, rispetto a quello del 2019, ha registrato le seguenti variazioni:

Patrimonio Netto	2020	2019	Differenza
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	0
Riserve e utili (perdite) portate a nuovo	828.905.472	724.529.163	104.376.309
Utile (perdita) dell'esercizio	9.368.366	8.471.008	897.358
Totale patrimonio netto di gruppo	932.132.633	826.858.966	105.273.667
Capitale e riserve di Terzi	470.575	422.457	48.118
Totale patrimonio netto	932.603.208	827.281.423	105.321.785

Il conto economico della gestione consolidata di gruppo 2020, raffrontato con quello del 2019, è di seguito riassunto:

Conto Economico	2020	2019	Differenza
Ricavi	304.641.733	275.281.707	29.360.026
Costi	(281.701.387)	(258.447.524)	(23.253.863)
Risultato operativo	22.940.346	16.834.183	6.106.163
Proventi ed oneri finanziari	(7.196.645)	(4.047.501)	(3.149.144)
Risultato prima delle imposte	15.743.701	12.786.682	2.957.019
Imposte	(6.327.217)	(4.330.393)	(1.996.824)
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	9.416.484	8.456.289	960.195
Risultato netto di competenza di terzi	48.118	(14.719)	62.837
Risultato netto di competenza del Gruppo	9.368.366	8.471.008	897.358

I Ricavi dell'esercizio registrano un aumento di euro 29,4 M rispetto al 2019, con aumento dei costi d'esercizio di euro 23,3 M, evidenziando un risultato operativo di euro 22,9 M rispetto a euro 16,8 M del 2019.

L'aumento della produzione del 2020 è sostanzialmente attribuibile al settore delle "Costruzioni, engineering, concessioni e multi utility", in particolare al fatturato della INC SpA, in gran parte derivante dalle attività di costruzioni svolte tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, e dell'engineering e della progettazione gestite tramite la partecipata SIPAL SpA.

Dopo l'assorbimento degli oneri della gestione finanziaria (- euro 7,2 M) e di quella fiscale (- euro 6,3 M), il risultato netto di competenza del Gruppo è stato di euro 9,4 M.

Per una più approfondita analisi delle singole componenti delle attività, delle passività, dei ricavi, costi, proventi ed oneri, si rinvia alle note esplicative di commento contenute nel fascicolo di bilancio, come anche sugli effetti delle movimentazioni del patrimonio netto.

Il rendiconto finanziario consolidato di gruppo 2020, raffrontato con quello del 2019, evidenzia, in sintesi, le seguenti risultanze:

Rendiconto finanziario	2020	2019	Differenza
Utile netto d'esercizio	9.416.484	8.456.289	960.195
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti e (utilizzi)	5.520.301	5.181.069	339.232
Altre variazioni non monetarie di Patrimonio Netto	(4.436.468)	(2.040.180)	(2.396.288)
<i>Conto economico</i>	<i>10.500.317</i>	<i>11.597.178</i>	<i>(1.096.861)</i>
Diminuzione (aumento) delle attività	(16.815.184)	31.876.096	(48.691.280)
(Diminuzione) aumento delle passività	(1.221.489)	4.265.350	(5.486.839)
<i>Totale cash flow operativo</i>	<i>(18.036.673)</i>	<i>36.141.446</i>	<i>(54.178.119)</i>
Liquidità generata (assorbita) gestione reddituale	(7.536.356)	47.738.624	(55.274.980)
Liquidità generata (assorbita) attività di investimento	(51.481.716)	(37.034.325)	(14.447.391)
Liquidità generata (assorbita) attività di finanziamento	65.692.745	(1.289.722)	66.982.467
Aumento (diminuzione) liquidità	6.674.673	9.414.577	(2.739.904)
Totale disponibilità a inizio esercizio	14.877.377	5.462.800	9.414.577
Totale disponibilità a fine esercizio	21.552.050	14.877.377	6.674.673

Il rendiconto finanziario rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

Nelle tabelle seguenti sono fornite alcune informazioni di carattere generale di raffronto con l'esercizio precedente.

Principali indicatori di bilancio		
(M €)	2020	2019
Principali dati economici		
Ricavi	304,6	275,3
EBITDA	28,2	21,5
EBIT	22,9	16,8
EBIT / Totale ricavi (%)	7,53%	6,12%
Utile netto del Gruppo	9,4	8,5
Utile netto / Totale ricavi (%)	3,08%	3,08%
Principali dati patrimoniali		
Immobilizzazioni	1.033,1	885,0
Capitale investito netto	964,0	850,6
Posizione finanziaria netta	31,4	23,3
Patrimonio netto	932,6	827,3
Altri indici di bilancio		
(M €)	2020	2019
ROI (risultato operativo/capitale investito netto)	2,38%	1,98%
EBITDA/ONERI FINANZIARI	3,9	4,4
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/EBITDA	1,1	1,1
ROE (risultato netto/mezzi propri)	1,01%	1,02%
PRIMARIO DI STRUTTURA (mezzi propri/attivo fisso)	0,90	0,93
INDEBITAMENTO (posizione finanziaria netta/mezzi propri)	0,03	0,03
INDIPENDENZA FINANZIARIA (mezzi propri/PFN)	29,66	35,51
Posizione finanziaria netta		
(M €)	2020	2019
Indebitamento		
Debiti finanziari correnti	(32,4)	(34,2)
Debiti finanziari non correnti	(20,6)	(4,0)
Totale indebitamento	(53,0)	(38,2)
Disponibilità		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21,6	14,9
Totale disponibilità	21,6	14,9
Posizione finanziaria netta	(31,4)	(23,3)

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

INDICE	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Indipendenza finanziaria	71,2%	72,7%	-1,5%
Copertura delle immobilizzazioni	90,2%	93,4%	-3,2%
Indice di indebitamento (Leverage)	1,03	1,03	0,6%
Debt Equity ratio	0,03	0,03	0,01
Indice delle disponibilità correnti (current test ratio)	1,16	1,08	7,9%
Oneri finanziari su fatturato	2,4%	1,8%	0,6%

Principali indicatori della situazione economica

INDICE	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
R.O.E.	1,0%	1,0%	0,0%
R.O.I.	2,4%	2,0%	0,4%
R.O.S.	7,5%	6,1%	1,4%
M.O.L.	9,2%	8,0%	1,2%

Al fine di consentire una più efficace e trasparente lettura della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del bilancio consolidato, nei prospetti che seguono, sono stati riportati i valori riclassificati del bilancio consolidato 2020 raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni	957.125.258	859.248.174	97.877.084
Immobilizzazioni materiali	382.232.254	382.600.923	(368.669)
Immobilizzazioni immateriali	327.540.132	251.716.717	75.823.415
Partecipazioni	247.352.872	224.930.534	22.422.338
Altre attività non correnti	4.314.548	5.347.981	(1.033.433)
Altre attività non correnti	1.918.798	1.373.865	544.933
Altre immobilizzazioni finanziarie	582.022	2.082.022	(1.500.000)
Attività fiscali differite	1.813.728	1.892.094	(78.366)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	961.439.806	864.596.155	96.843.651
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
Attività commerciali correnti	162.013.378	173.484.794	(11.471.416)
Rimanenze	20.597.213	24.481.374	(3.884.161)
Lavori in corso su ordinazione	116.468.135	123.171.896	(6.703.761)
Crediti commerciali	24.948.030	25.831.524	(883.494)
Altre attività correnti	88.243.349	58.923.316	29.320.033
Attività fiscali correnti	1.840.484	1.671.340	169.144
Crediti correnti verso società del gruppo (controllo congiunto) e collegate	77.706.430	50.931.915	26.774.515
Altre attività correnti	8.696.435	6.320.061	2.376.374
Passività commerciali correnti	(19.237.233)	(20.136.536)	899.303
Debiti commerciali	19.237.233	20.136.536	(899.303)
Altre passività correnti	(196.422.794)	(194.720.846)	(1.701.948)
Altre passività correnti	18.852.728	15.422.027	3.430.701
Debiti correnti verso società del gruppo (controllo congiunto) e collegate	156.627.495	163.912.813	(7.285.318)
Passività fiscali correnti	20.942.571	15.386.006	5.556.565

TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)	34.596.700	17.550.728	17.045.972
Passività non correnti			
Trattamento fine rapporto	(4.281.032)	(3.673.444)	(607.588)
Fondi rischi ed oneri	(850.000)	(800.000)	(50.000)
Passività fiscali differite	(24.331.960)	(24.518.616)	186.656
Altre passività non correnti	(2.531.995)	(2.578.333)	46.338
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	(31.994.987)	(31.570.393)	(424.594)
CAPITALE INVESTITO NETTO (A + B + D)	964.041.519	850.576.490	113.465.029
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	
Riserva legale	3.890.754	3.540.950	349.804
Altre riserve	610.224.344	610.085.217	139.127
Utili (Perdite) a nuovo	214.790.374	110.902.996	103.887.378
Utile/(perdita) d'esercizio	9.368.366	8.471.008	897.358
Capitale e riserve di Terzi	470.575	422.457	48.118
TOTALE PATRIMONIO NETTO (E)	932.603.208	827.281.423	105.321.785
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
Posizione finanziaria netta non corrente			
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	91.320.914	23.786.762	67.534.152
Debiti per locazioni finanziarie	5.251.105	5.952.311	(701.206)
Altre immobilizzazioni finanziarie	(75.968.651)	(25.764.163)	(50.204.488)
Posizione finanziaria netta corrente	32.386.993	34.197.534	(1.810.541)
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	29.755.440	30.766.847	(1.011.407)
Quota corrente di prestiti obbligazionari	1.000.000	1.830.000	(830.000)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	1.539.685	1.449.415	90.270
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	91.868	151.272	(59.404)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(21.552.050)	(14.877.377)	(6.674.673)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (F)	31.438.311	23.295.067	8.143.244
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (E + F)	964.041.519	850.576.490	113.465.029

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(Euro)	31/12/2020	31/12/2019	Differenza
RICAVI OPERATIVI			
Ricavi delle vendite e prestazioni	301.473.932	271.107.404	30.366.528
Altri proventi	3.167.801	4.174.303	(1.006.502)
TOTALE RICAVI	304.641.733	275.281.707	29.360.026
COSTI OPERATIVI			
Acquisti, servizi e altri oneri	(220.659.897)	(197.781.265)	(22.878.632)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(11.795.161)	(11.979.368)	184.207
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(208.864.736)	(185.801.897)	(23.062.839)
Costi per il personale	(55.809.051)	(55.449.834)	(359.217)
Personale diretto	(33.729.096)	(33.902.276)	173.180
Personale indiretto	(22.079.955)	(21.547.558)	(532.397)
TOTALE COSTI OPERATIVI	(276.468.948)	(253.231.099)	(23.237.849)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	28.172.785	22.050.608	6.122.177
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.232.439)	(5.216.425)	(16.014)

	Accantonamenti Ammortamenti e svalutazioni	(600.000) (4.616.425)	600.000 (616.014)
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	22.940.346	16.834.183	6.106.163
Risultato delle partecipazioni	15.704	43.931	(28.227)
Proventi (oneri) finanziari	(6.340.021)	(4.223.888)	(2.116.133)
Utile (perdite) su cambi	(872.328)	132.456	(1.004.784)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(7.196.645)	(4.047.501)	(3.149.144)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	15.743.701	12.786.682	2.957.019
Oneri fiscali	(6.327.217)	(4.330.393)	(1.996.824)
Imposte del periodo	(6.309.944)	(4.850.208)	(1.459.736)
Imposte relative a esercizi precedenti	(169.154)	(70.187)	(98.967)
Imposte differite e anticipate	151.881	590.002	(438.121)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	9.416.484	8.456.289	960.195
Risultato netto di competenza di terzi	48.118	(14.719)	62.837
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	9.368.366	8.471.008	897.358

Il Margine Operativo Lordo (*EBITDA*) di euro 28 M è in aumento di euro 6 M rispetto al dato del 2019, anche in proporzione all'aumento dei ricavi operativi che passano da euro 275 M del 2019 a euro 304 M del 2020.

La gestione finanziaria ha prodotto un margine negativo di euro 7 M rispetto al margine negativo di euro 4 M del 2019.

L'utile netto di bilancio di competenza del Gruppo, dopo le imposte correnti, differite e anticipate, che sono state complessivamente di euro 6,3 M, è stato di euro 9,4 M corrispondente al 3 % del valore della produzione.

Attività di Ricerca & Sviluppo

La società del gruppo che opera in tale ambito, è la controllata SIPAL SpA, le cui attività presuppongono forti componenti di ricerca e sviluppo, finalità da sempre ricercata dall'azienda con la consapevolezza che, in un mercato in rapida trasformazione, la capacità di innovazione è destinata ad essere sempre più importante.

Nel corso dell'esercizio 2020, la SIPAL ha sviluppato i seguenti progetti con attività classificabili come *ricerca & sviluppo*, attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

- Attività 1 - Prosecuzione Progetto Puglia - POR FESR 2014-2020;
- Attività 2 - Ricerca e sviluppo per l'acquisizione di competenze nell'ambito del settore Aerospace e di nuove tecnologie;
- Attività 3 - Innovazione di tecnologie per la transizione 4.0 di prodotti utilizzati nel settore avio ed Aerospace;
- Attività 4 - Innovazione metodologica in ottica 4.0 di processi aziendali interni;
- Attività 5 - Innovazione tecnologica di base propedeutica ai settori aziendali di riferimento per l'attività d'ingegneria;
- Attività 6 - Prosecuzione Progetto Puglia - POR FESR 2014-2020 nord.

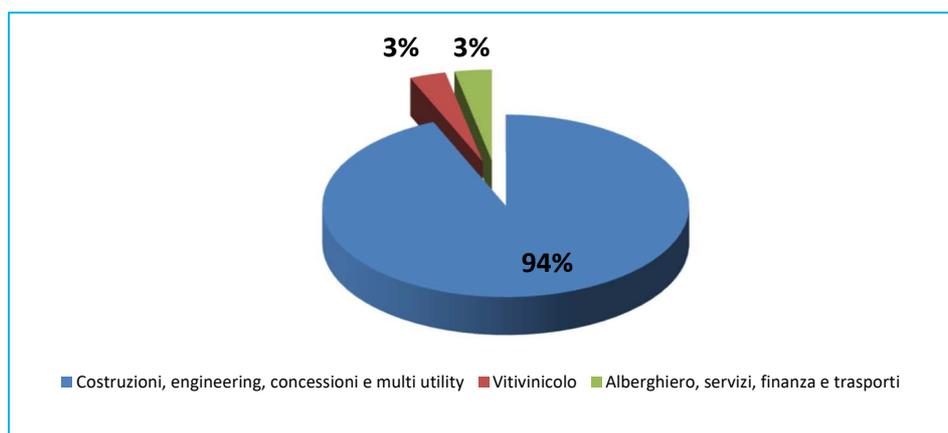
I progetti sono stati svolti negli stabilimenti di Torino (TO), Corso Vittorio Emanuele II n. 178 e Grottaglie (TA) Corso Europa, 3 - Area Mezzogiorno.

Rapporti con le società controllate e collegate

La FININC SpA, quale holding di partecipazioni industriali, per le società comprese nel perimetro del suo Gruppo, svolge attività di direzione, management e di supporto operativo che vanno dalla gestione della sicurezza sui luoghi di lavoro, del controllo di qualità e della privacy, della gestione dei sistemi informatici, ai servizi relativi al controllo di gestione, al budgeting e alla formazione dei piani programmatici, ai servizi di amministrazione generale e gestione della contabilità aziendale, alle attività di finanza strutturata e di project financing, nonché quant'altro necessario per fornire il supporto ai professionisti esterni nel campo del diritto amministrativo, commerciale, civile-contrattuale e tributario. La Fininc si

occupa anche della gestione delle risorse umane di tutte le società del Gruppo e della gestione del patrimonio immobiliare. Tutte queste attività sono svolte dal proprio personale, che nel tempo ha assunto una sempre maggiore esperienza ed un elevato livello di professionalità.

Ricavi per area business			
(M €)	2020	2019	2018
Costruzioni, engineering, concessioni e multi utility	284,9	247,6	230,1
Vitivinicolo	9,7	19,6	21,5
Alberghiero, servizi, finanza e trasporti	10,0	8,1	7,2
Totale	304,6	275,3	258,8



I dati consolidati evidenziano in particolare un incremento della produzione del settore *Costruzioni, engineering e multi utility*, che passa da euro 247 M del 2019 a euro 285 M del 2020.

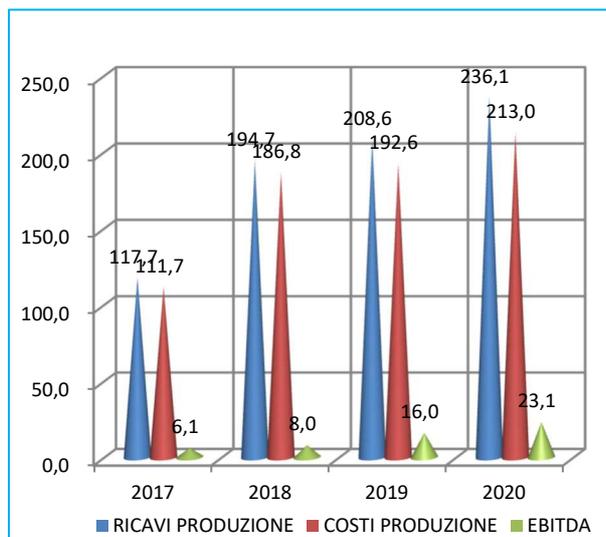
Vengono di seguito illustrati i dati relativi ai singoli settori di attività, precisando che essi non tengono conto delle elisioni operate in fase di rettifica delle operazioni intersocietarie.

Settore delle costruzioni, engineering, concessioni e multi-utility

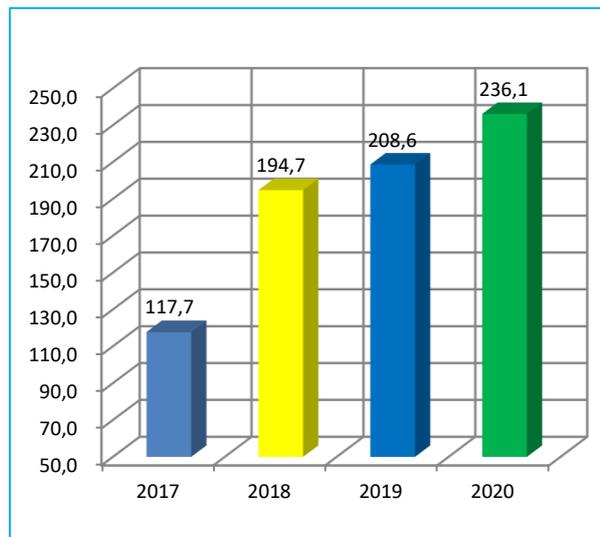
Settore	COSTRUZIONI, ENGINEERING, CONCESSIONI E MULTI UTILITY					TOTALI
	INC SPA	SIPAL SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	IGO SRL	CONCESSIONI ITALIANE	
(Euro)						
Valore della produzione	236.057.011	38.698.349	8.832.932	3.718.399	25.000	287.331.691
Margine operativo netto	22.051.975	1.628.339	1.570.196	(41.374)	1.560	25.210.696
EBITDA	23.089.684	2.980.526	1.703.646	(41.374)	1.560	27.734.042
Utile (perdita) netto	10.564.577	1.021.486	1.123.974	(28.441)	1.560	12.683.156
Attivo immobilizzato	246.704.224	15.902.532	701.302	76.499	0	263.384.557
Capitale circolante netto	42.998.217	(3.887.024)	2.075.830	38.268	22.541	41.247.832
Indebitamento finanziario a breve	11.879.567	5.794.504	1.050.075	0	0	18.724.146
Indebitamento finanziario a medio lungo	57.469.252	7.616.048	905.686	0	0	65.990.986
Fondi e tfr	7.601.364	1.661.388	579.991	0	0	9.842.743
Imposte differite nette	24.923	968.473	(12.811)	0	0	980.585
Patrimonio netto	282.396.083	10.944.242	2.381.019	114.827	172.541	296.008.712
di cui Capitale sociale	30.000.000	2.000.000	250.000	15.000	200.000	32.465.000

INC SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



La **INC SpA** ha chiuso il bilancio 2020 con un utile netto di € 10,6 milioni rispetto a € 9 milioni del precedente esercizio.

Il valore della produzione realizzato nel settore delle costruzioni di grandi infrastrutture tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa è passato da € 208 milioni del 2019 a € 236 milioni del 2020 e con un margine operativo lordo di € 23 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2020 la INC SpA ha proseguito le attività di costruzioni svolte direttamente e tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, per le quali, nel seguito, si fornisce un breve commento dei fatti più significativi.

SUPERSTRADA A PEDAGGIO PEDEMONTANA VENETA

Nel corso del 2020 nel cantiere della Superstrada Pedemontana Veneta, gestito tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, è proseguita l'attività di costruzione e gestione delle tratte aperte della superstrada.

Il tracciato dell'infrastruttura è di 95 km, con la realizzazione di 16 caselli, a cui si aggiungono altri 68 km di viabilità secondaria e si sviluppa nel contesto del Corridoio Europeo 5 che collega l'autostrada A4 Brescia-Padova, nei pressi di Montecchio Maggiore, con l'autostrada A27 Mestre-Belluno nel comune di Spersiano, attraversando 36 comuni, di cui 22 nella provincia di Vicenza e 14 in quella di Treviso.

Come già noto, in data 3 giugno 2019 è entrato in esercizio il primo tratto funzionale di strada a pedaggio (*Lotto 2A*) con una lunghezza dell'asse principale del tratto di 5,7 km dal raccordo con l'Autostrada Valdastico A31 per Breganze.

Il 18 giugno 2020 è entrato in esercizio un secondo tratto funzionale che si estende dal casello di Malo fino allo svincolo A31 e l'estensione del Lotto 2A fino al casello di Breganze. Questa sezione comprende 3 gallerie tagliate e coperte (*galleria Rostone, galleria San Simone e galleria Via Bassi*).

Il 19 novembre 2020 è entrato in funzione il terzo tratto funzionale che comprende un tratto che va dal casello di Breganze fino al casello di Colceresa e un tratto che va dal Casello Colceresa fino al Casello Bassano Ovest. La sezione comprende anche 3 viadotti, tra i quali il Viadotto del Brenta.

A seguito dell'entrata in esercizio del secondo e del terzo tratto, sono ora aperti al traffico circa 25 km della superstrada e si prevede che quest'ultima apertura anticipata possa favorire volumi di traffico più rilevanti, considerando il livello di attività economiche svolte nell'area servita (*Zona Bassano del Grappa*).

Il prossimo tratto funzionale che entrerà in esercizio nella prima metà del 2021 si estenderà da Bassano Ovest a Montebelluna Est e comprenderà altri 32 km di strada aperta al traffico.

La commessa al termine dell'esercizio ha raggiunto un avanzamento di circa il 90% corrispondenti ad un valore dell'investimento di € 2.037 milioni rispetto ad € 2.258 milioni previsti dal quadro di opera della concessione.

NUOVO POLICLINICO MANGIAGALLI E REGINA ELENA DI MILANO

La commessa del valore di € 155 milioni (*con quota SIS di circa € 95 milioni*) è stata aggiudicata nel 2019 al Consorzio SIS con tre operatori del settore; il committente è la Fondazione IRCCS Cà Granda Ospedale Maggiore Policlinico.

Il Nuovo Policlinico sarà il più grande e moderno ospedale nel cuore della città, realizzato con l'impiego di tecnologie e di materiali ad alto comfort ambientale, l'opera prevede la costruzione di un edificio che quando ultimato avrà una superficie complessiva di 130.000 mq, con 900 posti letto e un parcheggio interrato di oltre 500 posti auto.

La realizzazione del Nuovo Policlinico di Milano offrirà un'area ospedaliera aperta e accessibile non solo ai pazienti e alle loro famiglie, ma a tutta la città; saranno realizzati percorsi di cura dedicati con spazi pensati per il relax nonché la realizzazione di una galleria pedonale con servizi e attività commerciali e un parco sopraelevato.

Dopo la sospensione dovuta al COVID-19 e connessa applicazione di tutte le misure igieniche e operative necessarie, sono state eseguite tutte le attività propedeutiche all'avvio delle lavorazioni.

Nel mese di aprile 2020 il Consorzio SIS ha incassato l'anticipazione contrattuale del 20% di circa € 19 milioni e nel mese di luglio 2020 sono iniziate le attività di cantierizzazione e produzione che tutt'ora procede rallentata in quanto sono ancora in corso le attività di bonifica.

Dopo la consegna dei lavori, nel rispetto della documentazione di progetto, Il Consorzio SIS ha provveduto ad effettuare le analisi dei materiali di scavo bonificati in precedenza dalla Committenza, per il tramite di un'altra ditta specializzata.

Nonostante fosse stata effettuata una bonifica delle aree, i risultati della prova hanno confermato la presenza di materiali inquinati. Ciò ha comportato, a carico della Committenza, la redazione di un nuovo piano di bonifica che è stato sottoposto all'approvazione delle Istituzioni competenti, e ad oggi è oggetto di attività in corso da parte dell'impresa incaricata.

APPALTO LAVORI PER LA PROGETTAZIONE ESECUTIVA E L'ESECUZIONE DEI LAVORI "S.S. 340 REGINA"

VARIANTE ALLA TREMEZZINA

In data 18 novembre 2020 il Consorzio Stabile SIS Scpa è risultato aggiudicatario della gara di appalto per la progettazione esecutiva e l'esecuzione dei lavori "*S.S. 340 Regina – Variante alla Tremezzina*".

L'importo complessivo dell'affidamento è pari a € 388,1 milioni di cui € 364,3 milioni per progettazione e lavori (€ 5,2 milioni per oneri di progettazione esecutiva, € 359,1 milioni per lavori) oltre a € 23,8 milioni per oneri della sicurezza.

Il tracciato è previsto tutto in variante alla S.S. 340 e presenta una lunghezza totale di circa 9,5 km, con innesto lato Como, in prossimità del cimitero di Colunno e sbocco lato Menaggio in Comune di Griante, località "Cà Bianca".

Il contratto di appalto è stato firmato il 30 dicembre 2020 e la consegna della progettazione è avvenuta il 14 gennaio 2021.

Attualmente sono in corso le fasi conclusive della progettazione esecutiva che si prevede di consegnare alla Committenza entro la prima decade di giugno.

CONTENZIOSI E RISERVE

In merito alla commessa "*Nodo Ferroviario di Palermo – raddoppio elettrificato delle tratte ferroviarie Palermo Centrale-Brancaccio-Orleans-Palermo Notarbartolo-Cardillo-Isola delle Femmine-Carini*", come ormai noto, il Consorzio Stabile Nodo di Palermo Scpa, con accordo siglato con RFI nel gennaio 2019, aveva confermato la risoluzione del contratto, , avvalorando nello stesso contesto le *Riserve* iscritte in contabilità e l'intendimento di coltivarle in sede giudiziale.

Nel rispetto dell'accordo, NDP si è prodigata con ogni mezzo per porre in essere tutti gli adempimenti per i quali si era obbligata

La Nodo di Palermo Scpa attualmente è in causa contro RFI affinché le venga riconosciuta la declaratoria di validità ed efficacia del recesso dal contratto e per le richieste risarcitorie e riserve di importi molto rilevanti.

Per quanto riguarda la controversia tra SIS e ANAS relativa anche in questo caso alla richiesta da parte SIS delle riserve iscritte in contabilità per cause produttive di anomalo andamento dell'appalto *ANAS DG48*, il Tribunale si è espresso negativamente per ragioni di "*diritto*" palesemente confutabili nonostante nel merito la CTU esperita desse ragione alle pretese di SIS. Per tale ragione è stato tempestivamente presentato ricorso di appello contro la sentenza di primo grado, ritenendo che, anche sulla base di conformi pareri resi dai legali incaricati, ricorrono indubbiamente tutti i presupposti per l'impugnazione di tale sentenza in appello con prognosi senz'altro positiva in ordine ai relativi esiti che inducono a ritenere legittimo, esigibile e congruo il credito iscritto in bilancio per riserve.

In merito all'appalto relativo all'ammodernamento, costruzione e gestione del "Corridoio Viario A" promosso dal Ministero dei Trasporti della Repubblica Argentina, come già noto, dopo le elezioni primarie per la nomina del Presidente della Repubblica svolte ad agosto 2019, si è notevolmente modificato il contesto finanziario dello Stato Argentino con una consistente svalutazione del pesos nei confronti del dollaro ed una robusta pressione al rialzo del rendimento dei titoli di stato. Tale situazione ha portato il Governo centrale alla decisione di postergare alcune scadenze di rimborso del debito sovrano espresso in valuta locale, evento che ha destato forte preoccupazione sui mercati finanziari. A seguito di tali circostanze la società *Concessionaria Vial Cruz del Sur SA (detenuta da INC 33,33%)*, a fine 2019, dopo aver effettuato la messa in sicurezza dei cantieri, ha provveduto a fermare la produzione e nel mese di novembre 2020, si è giunti alla risoluzione consensuale del contratto che ha permesso alla Concessionaria di recuperare i crediti per le costruzioni realizzate.

PARTECIPAZIONE A GARE DI APPALTO E CONCESSIONI

Nel 2016 Il Consorzio Stabile SIS Scpa aveva partecipato alla gara per il rinnovo della concessione dell'autostrada *A3 Napoli-Pompei-Salerno* del valore di € 800 milioni, ma all'esito della procedura di gara entrambi i concorrenti erano stati esclusi. Dopo alterne vicissitudini su quale fosse il Tribunale competente a dirimere la causa, nel secondo semestre del 2019 è stata esperita la nuova procedura per il rinnovo della concessione, che è stata aggiudicata in via definitiva il 4 febbraio 2020 al Consorzio Stabile SIS Scpa, e quindi il Ministero ha attivato le procedure per il subentro nella concessione. Si segnala infine che il TAR di Napoli ha recentemente respinto il ricorso del secondo concorrente in graduatoria che aveva impugnato l'aggiudicazione, dunque SIS attende solo più di poter procedere alla firma del contratto.

Alla data della presente relazione, il Consorzio SIS ha elaborato e consegnato le offerte per la partecipazione a diverse gare d'appalto e affidamenti in concessioni del valore di oltre 7 miliardi che risultano in corso di valutazione.

La INC SpA ha autonomamente elaborato e consegnato le offerte per la partecipazione ad alcune gare d'appalto del valore di oltre 600 milioni, tutt'ora in corso di valutazione.

Infine, in merito alla ormai annosa vicenda della concessione per la costruzione e gestione dell'*Autostrada Roma-Latina e del collegamento Cisterna-Valmontone* del valore di € 2,7 miliardi, già ampiamente descritta nelle note ai precedenti bilanci d'esercizio, la Società resta in attesa della decisione da parte del Concedente il quale, in esito al giudizio emesso dalla Suprema Corte, dovrebbe o esperire nuovamente la procedura di gara oppure procedere all'assegnazione definitiva della Concessione.

ALTRI APPALTI SUI MERCATI ESTERI

Nel periodo 2017-2020 la società ha potenziato le proprie attività all'estero, finalizzate all'avvio del processo di internazionalizzazione dell'azienda, grazie all'acquisizione di nuove commesse. Col passare del tempo sono stati intensificati i rapporti di collaborazione a vari livelli con numerosi soggetti operanti nel settore delle Grandi Infrastrutture al fine di esplorare concretamente le opportunità di sviluppo, concentrandosi nelle aree geografiche di interesse prescelte, quali Medio Oriente, Sud America ed Europa dell'Est, dove sono in corso le seguenti attività:

Paesi del Medio Oriente

In Kuwait e Qatar, grazie alla lunga e consolidata esperienza nella costruzione di ponti e viadotti, nel 2017 e 2018 l'impresa si è impegnata in intense relazioni commerciali, candidandosi alla realizzazione delle opere d'arte principali ricadenti in lotti stradali aggiudicati ad imprese di caratura internazionale, già operanti sul territorio da anni. Nel 2019, a seguito della saturazione di tali mercati, e della carenza di nuove risorse dovuta alla crisi del mercato petrolifero, l'impresa ha ridotto l'intensità di attività commerciali nei paesi del Golfo, reindirizzandola verso altri mercati.

Paesi del Sudamerica

In Argentina la INC opera con la propria Branch locale, con sede ed uffici operativi a Buenos Aires, ed ha partecipato ad alcune gare di appalto per la realizzazione di infrastrutture viarie, collaborando con alcuni operatori locali di consolidata esperienza e professionalità. L'impresa ha partecipato ad alcune licitazioni pubbliche tradizionali nel settore stradale e ferroviario, ma anche alle gare svolte con il modello PPP (*Partenariato Pubblico Privato*), settore nel quale, forte dell'esperienza e know-how maturati nel progetto della Superstrada Pedemontana Veneta, l'azienda è riuscita ad aggiudicarsi il contratto di Concessione del Corridoio Viario A, del valore di USD 1.863.282.077,00 (Capex), firmato il 31/7/2018 dal raggruppamento di imprese costituito da PAOLINI HNOS. S.A. (33.34%) – VIAL AGRO S.A. (33.33%) e INC SpA (33,33%). La durata del contratto di Concessione era di 15 anni, di cui i primi 5 prevedevano la Costruzione di opere nuove e nei rimanenti 10 soltanto la relativa Gestione e Manutenzione (Opex). In data 30 Novembre 2020, per volontà unilaterale del nuovo governo argentino insediatosi a inizio 2020, tutti gli appaltatori dei 6 contratti PPP appaltati dal precedente governo argentino, incluso il consorzio di cui faceva parte la INC, hanno dovuto firmare un atto di "risoluzione consensuale del contratto" (per una scelta di natura puramente "politica"). I lavori eseguiti sono stati remunerati

mediante l'emissione di TPI (Titulos Por Inversiones), ossia di titoli statali argentini con durata decennale e pagamento delle rate ogni 6 mesi. Ad oggi risulta regolarmente pagata dal governo argentino la rata 1 dei TPI, scaduta a novembre 2020, oltre all'indennità riconosciuta dalla stazione appaltante (DNV) all'appaltatore, per un ammontare complessivo di circa 5,5 milioni di USD, secondo quanto pattuito nell'Atto di Risoluzione del contratto firmato il 30 Novembre 2020. Attualmente non sono in corso altre gare in Argentina, tuttavia lo staff della Branch (ridotto a 1 Italiano e 5 Argentini), si sta occupando delle pratiche amministrative della concessionaria in fase di chiusura e di alcune nuove iniziative da sviluppare in Paraguay, Chile e Brasile.

In Brasile nel 2019 sono stati avviati e sviluppati rapporti di collaborazione con alcune tra le più grandi imprese locali operanti sul mercato delle costruzioni e si è deciso di aprire una branch locale, denominata "INC SPA do Brasil", registrata il 30 settembre 2019. L'impresa ha partecipato alla prestigiosa gara in Project Financing del Ponte di Itaparica, nello Stato di Bahia, del valore di quasi 2 miliardi di USD, pur senza un esito favorevole. L'esperienza maturata ed i contatti e collaborazioni avviati, faranno certamente da volano per le attività degli anni a venire nel mercato Brasiliano.

Paesi dell'Europa dell'Est

In Bulgaria nel 2018 la INC ha presentato offerta per la gara relativa alla "Progettazione, costruzione autostrada di Hemus, tratto dal km 310+940 al km 327+260" con importo a base d'asta di circa 68 mln di Euro ed una ulteriore offerta per la gara relativa alla "Progettazione, costruzione dell'Autostrada Struma Lotto 3.1 Galleria Zheleznitsa suddivisa in tre sottosezioni", con importo a base d'asta del lotto 2 di circa 99 mln di euro. Il mercato bulgaro si è rivelato piuttosto difficile, dal momento che le gare di appalto vengono aggiudicate con il criterio del massimo ribasso e il livello di prezzi della concorrenza in questo momento è troppo basso per le possibilità e le aspettative della INC.

In Albania e Kosovo sono state effettuate attività di prequalifica e gare relative a diversi lavori stradali e ferroviari.

La INC è risultata aggiudicataria di 3 di queste gare, e ha proceduto alla firma dei primi 2 contratti di appalto nel 2020 (la firma del contratto della Linea Ferroviaria Tirana Durazzo è slittata al 2021).

I lavori aggiudicati sono:

- La "Strada Fiume Valona, Lotto 3 - Ponte Laskos - Qeparo" in Albania, del valore di circa 23 milioni di euro, consistente nella ricostruzione della strada lungo il fiume Valona, finalizzata a dare impulso alle crescenti attività turistiche e commerciali della città di Valona. La INC si è aggiudicata il lotto III di quest'opera strategica, formato da tre sezioni distinte, per uno sviluppo complessivo di circa 24 km di strada, in cui ricadono 4 ponti ed alcune opere d'arte minori. Si è provveduto alla firma del Contratto di Appalto, nel mese di marzo 2020, dando avvio ai lavori nel mese di maggio 2020, col supporto di subappaltatori locali (in particolare la ditta albanese Albstar).
- Il "Miglioramento della strada di accesso alla città di Ferizaj, Lotto 2" in Kosovo, del valore di circa 11 Milioni di euro, riguarda la riabilitazione e l'ampliamento della sezione della strada a carreggiata singola a 2 corsie esistente, per formare 4 corsie e la costruzione di un nuovo incrocio. La lunghezza approssimativa del tratto stradale da costruire è di 5,6 chilometri, in cui rientrano lavori di scavo e movimenti di materia, la demolizione e ricostruzione di due Ponti e i lavori di pavimentazione in conglomerato bituminoso. Si è proceduto alla stipula del contratto in data 17/12/2020. L'inizio dei lavori è programmato nel primo trimestre del 2021.
- La "Riabilitazione della linea ferroviaria Durazzo – Tirana e nuovo collegamento ferroviario con l'Aeroporto Internazionale di Tirana (TIA)" ha un valore di circa 70 Milioni di Euro e prevede la riabilitazione di 32,68 km di linea ferroviaria esistente e la costruzione di 5,7 km di linea nuova, inclusi segnalamento e telecomunicazioni. La durata stimata del contratto è di 30 mesi. Nel 2018 sono stati presentati i documenti per la prequalifica. Il 20/05/2019 è stato notificato ad INC il superamento della prequalifica. Il 15/01/2020 è stata presentata l'Offerta Tecnica e successivamente l'offerta economica. Nel mese di Settembre 2020 è stata resa nota la graduatoria provvisoria delle offerte presentate con l'Aggiudicazione Definitiva ad INC; la firma del contratto e l'inizio dei lavori sono previsti nel primo trimestre del 2021.

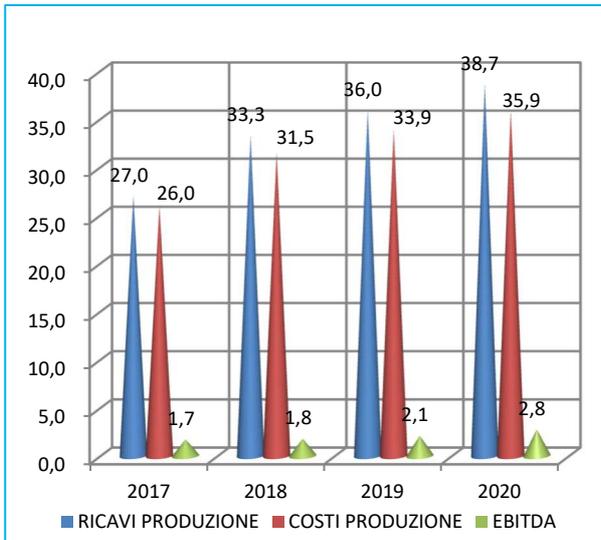
Infine in Slovacchia negli ultimi anni l'impresa ha partecipato ad alcune gare di appalto e si è ancora in una fase interlocutoria poiché si attende l'esito di alcune di esse.

ALTRE ATTIVITA'

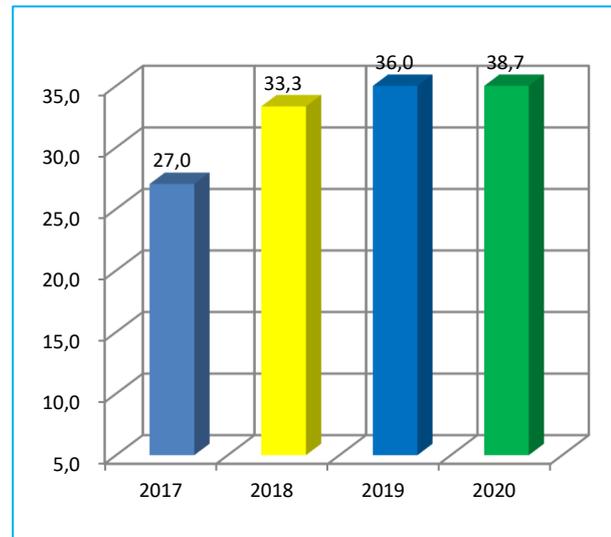
Nel corso dell'anno 2020 si sono conclusi i lavori di ampliamento dei locali della cantina di La Morra (CN), affidati dalla Batasiolo SpA, e sono iniziati i lavori di ampliamento e ristrutturazione del complesso alberghiero in Serralunga d'Alba di proprietà della Boscareto Srl, nonché quelli per la ristrutturazione e adeguamento dell'area in Montà d'Alba, di proprietà della capogruppo FININC SpA, dove sono in corso di realizzazione i nuovi locali produttivi e commerciali.

SIPAL SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



La **SIPAL SpA** ha chiuso il bilancio 2020 con un utile netto di circa € 1 milione rispetto ad un volume di ricavi di € 39 milioni e un EBITDA di € 3 milioni.

Nei primi mesi del 2020 Sipal ha mantenuto stabile la sua posizione di rilievo nel mercato nazionale dell'ingegneria logistica e della progettazione grazie alle commesse affidate dai clienti storici.

Sipal ad inizio anno ha raggiunto due importanti obiettivi, in ambiti tra loro diversi ma ugualmente strategici:

- ha ottenuto dall'ANS l'omologazione del laboratorio TEMPEST, sito presso la nuova sede di Torino in Corso Vittorio Emanuele II 178. Questo Laboratorio certificato, insieme all'apporto di proprio personale tecnico altamente qualificato, le permette di progettare e realizzare i propri prodotti Tempest "in casa", risultando, di conseguenza, più efficiente e competitiva nell'affrontare il delicato mercato della sicurezza informatica per la tutela del Segreto di Stato;
- ha inoltre portato a termine un'importante operazione di acquisizione aziendale conclusasi il 27 febbraio 2020, rilevando il 100% delle quote rappresentati il capitale sociale della Chiarlone Officine Srl.

L'acquisizione della Chiarlone Officine Srl è un investimento che arricchisce SIPAL di nuove potenzialità.

Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e di meccanica di precisione (*per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori*), contribuisce ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della nostra azienda da mettere a disposizione e offrire a propri clienti del settore.

Nel maggio 2020 è stato concluso il rinnovo del contratto con CNH e IVECO DEFENCE fino al 2023.

Il periodo estivo, grazie anche al momentaneo affievolirsi della pandemia, ha visto una ripresa degli ordinativi da parte dei clienti sia del settore privato che della Pubblica Amministrazione per la quale Sipal si è impegnata nella partecipazione a gare anche nell'ambito delle forniture "TEMPEST".

Nell'autunno Sipal ha partecipato ad una importante gara per IVECO Defence per lo sviluppo del Data Management Centralized System, terminata con l'acquisizione dell'ordine ad inizio 2021, che pone Sipal come fornitrice di IVECO a tutto tondo, per le attività di ingegneria documentale, progettazione, manufacturing e supporto informatico.

La fine del 2020 ha visto la prosecuzione delle attività in essere anche attraverso il rinnovo dei contratti quadro con GE AVIO e Microtecnica e con l'estensione del Framework Agreement con LGS, che regola i rapporti con le aziende di Leonardo.

Proprio per quanto concerne questo grande gruppo, negli ultimi sei mesi dell'anno, c'è stato un aumento degli inviti a partecipare a diverse gare indette dalla divisione Helicopters di Leonardo e da Telespazio.

Anche il comparto della cybersecurity ha mostrato un notevole interesse nei confronti delle forniture TEMPEST progettate e prodotte in Italia da Sipal nel proprio laboratorio, per l'omologazione delle quali è stato profuso un grande impegno durante tutto l'anno. Sempre nell'ultimo trimestre del 2020 sono stati finalizzati anche i rinnovi degli accordi quadro esistenti fra SIPAL e COMAU SPA e quello con Thales Alenia Space Italia SPA.

Nel 2020 nel mercato hanno preso avvio numerosi e importanti programmi spaziali legati sia al mondo delle telecomunicazioni che all'esplorazione scientifica e SIPAL, in questo contesto, ha dimostrato di essere pronta a rispondere alle nuove sfide, forte delle competenze tecniche maturate nell'ultimo decennio in questo settore, potendo, anche contare su una presenza internazionale diretta (*Romania, India, Brasile e USA*) che costituisce un forte motivo di "appeal" per progetti, e programmi, regolati dai meccanismi del Georeturn degli investimenti a finanziamento di queste attività.

Su questa base, SIPAL ha sempre più rafforzato il suo status di fornitore strategico di Thales, sia acquisendo direttamente importanti commesse che affiancandolo nella partecipazione ad una serie di gare internazionali (*Space Rider, Galileo, I-HAB, Ariel, Telesat, HLS, AXIOM etc.*) indette da ESA e NASA.

L'assegnazione definitiva a novembre 2020 del progetto Space Rider a Thales da parte dell'Agenzia Spaziale Europea (ESA) ha prodotto l'assegnazione a SIPAL 3D Technology Srl, azienda di diritto rumeno controllata da SIPAL, di un importante lotto di progettazione e costruzione di MGSE (Mechanical Ground Support Equipment).

E' altresì proseguita l'attività relativa al progetto di ricerca e sviluppo "Cantiere tecnologico per infrastrutture militari e civili" (*Unmanned Vehicles and Virtual Facilities*) sottoscritto con la Regione Puglia nel 2017; nel 2020, a causa della pandemia mondiale da Covid-19 il progetto ha subito dei rallentamenti e la Regione Puglia ha concesso a Sipal una proroga di tre mesi del termine di realizzazione del Progetto ovvero sino al 31/03/2021.

In ogni caso, Sipal è riuscita ad ultimare le attività del Progetto nel dicembre 2020. In particolare, il progetto è finalizzato allo sviluppo di applicazioni HW/SW da installare a bordo di veicoli unmanned (droni), aerei e terrestri, al fine di rilevare, in modo rapido e preciso, dati di fondamentale applicazione nelle diverse fasi in cui si sviluppa un cantiere tecnologico.

Come anticipato, ad inizio dell'esercizio 2020 SIPAL ha portato a termine un'importante operazione di acquisizione aziendale, concretizzata a fine 2019 e formalizzata nel febbraio 2020, rilevando il 100% delle quote rappresentati il capitale sociale della **Chiarlone Officine Srl**. L'acquisizione della Chiarlone Officine Srl è un investimento che arricchisce SIPAL di nuove potenzialità, infatti con tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali di SIPAL e Chiarlone nella progettazione meccanica, nella costruzione di carpenteria meccanica e di meccanica di precisione (per il settore Automotive e Aerospace, ma potenzialmente anche per altri settori), si è contribuito ad incrementare in modo rilevante le potenzialità e le capacità di crescita per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della nostra azienda da mettere a disposizione e offrire a propri clienti del settore.

La **Chiarlone Officine Srl** controllata da FININC tramite la SIPAL SpA, ha realizzato un fatturato a € 8,8 milioni con un EBITDA di € 1,7 milioni ed un risultato netto di € 1,1 milioni

La **IGO Srl**, controllata tramite la INC SpA, ha realizzato un fatturato a € 3,7 milioni che ha sostanzialmente interessato le attività svolte nel settore delle multiutilities realizzate soprattutto mediante la partecipazione al Consorzio Stabile VIS Scpa di cui la società possiede la quota di maggioranza del 50,99%. Il fatturato realizzato nel 2020, ha interessato principalmente l'appalto per la gestione e manutenzione della *Superstrada a pedaggio Pedemontana Veneta* affidato dalla società concessionaria SPV SpA, gli appalti di pulizia, servizi di mensa, trasporti e noleggi.

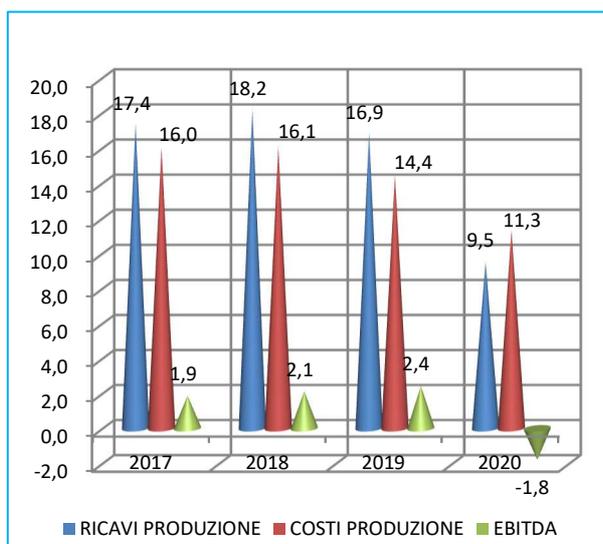
La **Concessioni Italiane SpA**, nel 2020 ha svolto una modesta attività evidenziando un risultato positivo.

Settore vitivinicolo

Settore	VITIVINICOLO				TOTALI
	BATASIOLO SPA	BENI DI BATASIOLO SPA	TERRE SRL	MONDIAL WINE LTD	
(Euro)					
Valore della produzione	9.516.794	1.567.795	393.220	0	11.477.809
Margine operativo netto	(2.547.616)	(353.588)	34.074	0	(2.867.130)
EBITDA	(1.794.456)	(248.354)	34.074	0	(2.008.736)
Utile (perdita) netto	(2.733.057)	(287.739)	17.312	0	(3.003.484)
Attivo immobilizzato	12.280.574	419.490.755	0	69.776	431.841.105
Capitale circolante netto	2.344.804	(256.037)	339.360	(1.207.221)	1.220.906
Indebitamento finanziario a breve	5.427.014	1.775.467	0	0	7.202.481
Indebitamento finanziario a medio lungo	6.955.163	252.701	0	0	7.207.864
Fondi e tfr	1.265.084	97.601.842	0	0	98.866.926
Imposte differite nette	426.298	97.424.930	0	0	97.851.228
Patrimonio netto	13.360.294	321.632.876	339.360	(1.137.445)	334.195.085
di cui Capitale sociale	7.315.000	66.965.000	15.000	3.353.716	77.648.716

BATASIOLO SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



Come ben evidenziato dagli indicatori riportati nei precedenti prospetti il settore vitivinicolo, insieme a quello alberghiero, è quello che più ha subito direttamente gli effetti congiunturali negativi prodotti dalla pandemia da COVID-19.

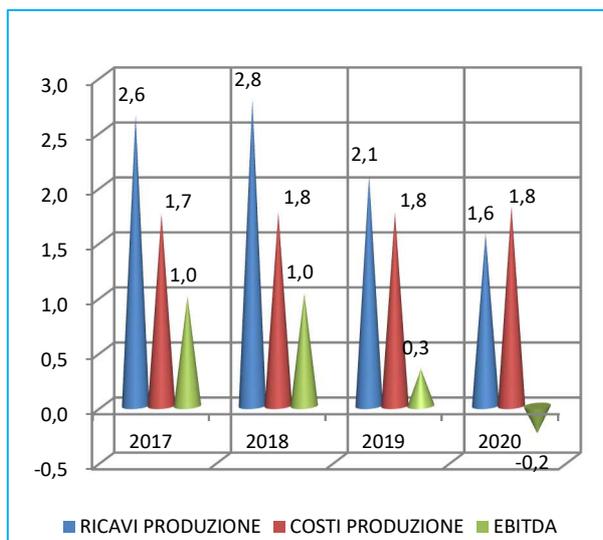
La **Batasiole SpA** ha realizzato una perdita di 2,7 milioni, con margini operativi purtroppo negativi.

A partire dal mese di aprile 2020, l'effetto pandemico ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, ma in particolare si è rilevato un calo del fatturato rispetto all'esercizio precedente di circa il 25% nel mercato Italiano e del 17% nel mercato Estero. Per la Grande Distribuzione le vendite hanno solo rallentato mentre l'Horeca, che da sempre fornisce un fatturato più redditizio, nel 2020 ha registrato un drastico arresto a seguito delle chiusure imposte dalle misure di contenimento dal contagio che i diversi Paesi hanno dovuto assumere.

Questa carenza di profitto, e la crisi dei settori distributivi di riferimento, purtroppo stanno continuando a erodere marginalità anche in questi primi mesi del 2021.

BENI DI BATASIOLO SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



L'esercizio 2020 della **Beni di Batasiolo SpA** è stato caratterizzato da una vendemmia con uve di ottima qualità e con quantità comprese nei limiti dei disciplinari di produzione ma con un modesto calo rispetto alla vendemmia del 2019: infatti nel 2020 sono stati raccolti 7.918 quintali rispetto ai 8.533 del 2019 mentre sul versante dei prezzi, a causa degli effetti della pandemia sui canali distributivi che hanno coinvolto tutte le aziende del settore viticolo, si è assistito ad una generale diminuzione del 30% delle uve, soprattutto quello delle uve Nebbiolo da Barolo che rappresentano il 60%, in termini quantitativi, della capacità produttiva dei terreni della Società. La riduzione dei prezzi delle uve ha prodotto una diminuzione del valore della produzione sceso a € 1,6 milioni rispetto ai € 2,1 milioni del 2019 che è la causa della perdita dell'esercizio 2020.

La Società, nel corso del 2020, ha usufruito della possibilità di effettuare la rivalutazione ai sensi del D.L. 104/2020 applicandone la disciplina ai soli fini civilistici e solo per i terreni. L'importo della rivalutazione è stato di € 349,2 milioni determinato sulla base di un'apposita perizia di stima che ha considerato il valore attuale dei vigneti della superficie complessiva di circa 150 ettari, principalmente vitati a Nebbiolo da Barolo, ed anche in ragione del fatto che la maggior parte di essi sono stati reimpiantati nell'ultimo decennio quindi possono garantire quantitativi di produzione elevati, fatti salvi gli eventi atmosferici che ne possono condizionare la resa. Il valore complessivo dei terreni post-rivalutazione ammonta ora ad € 414,4 milioni.

Terre Srl, anche nel 2020, ha realizzato un modesto utile in quanto l'esercizio è stato caratterizzato da una diminuzione del fatturato di vendita dei vini, che è stato di € 393 mila rispetto ad € 555 mila del 2019. L'utile commerciale ha comunque mantenuto costante la redditività delle vendite.

In merito alla società inglese di vendita vini **Mondial Wine Ltd**, vengono riportati solo i dati patrimoniali relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, in quanto l'attività della società controllata è stata notevolmente influenzata dall'emergenza Covid -19, e ad oggi non si dispone dei dati relativi al 2020.

Settore alberghiero, servizi, finanza e trasporti

Settore	ALBERGHIERO, SERVIZI, FINANZA E TRASPORTI				
	IL BOSCARETO RESORT SRL	BOSCARETO SRL	FININC SpA	TRANSALP AVIATION SRL	TOTALI
(Euro)					
Valore della produzione	863.931	1.216.605	8.546.668	653.357	11.280.561
Margine operativo netto	(1.143.378)	440.248	1.090.234	132.627	519.731
EBITDA	(1.128.244)	1.100.969	1.946.367	232.928	2.152.020
Utile (perdita) netto	(717.471)	153.809	105.291	100.285	(358.086)
Attivo immobilizzato	301.422	15.238.024	952.617.422	529.994	968.686.862
Capitale circolante netto	1.319.824	(11.397.793)	(32.106.364)	1.556.082	(40.628.251)
Indebitamento finanziario a breve	318	427.138	4.401.357	0	4.828.813
Indebitamento finanziario a medio lungo	0	3.818.776	14.303.288	0	18.122.064
Fondi e tfr	79.606	70.088	12.275.184	0	12.424.878
Imposte differite nette	(23.922)	0	452.695	0	428.773
Patrimonio netto	1.541.640	3.770.143	908.235.874	2.086.076	915.633.733
di cui Capitale sociale	50.000	20.000	93.858.795	100.000	94.028.795

Come specificato in premessa, il Settore alberghiero gestito tramite **Il Boscareto Resort Srl**, è stato pesantemente inciso dal perdurare della pandemia mondiale da COVID-19, dai ripetuti provvedimenti ministeriali che hanno fermato le attività del settore della ristorazione e quello turistico-ricettivo e che non hanno consentito l'apertura dell'attività sia nel periodo primaverile che poi in quello autunnale, periodi che rappresentano i momenti di maggior afflusso turistico nelle Langhe. In considerazione di questo particolare stato di gravità si è deciso di sospendere l'attività per tutto il 2020 e per il 2021 sino a quando non si potrà riprendere con la massima tranquillità e tutela per la salute sia degli ospiti che delle maestranze impiegate.

Il **Boscareto Srl** è la società proprietaria del complesso immobiliare alberghiero ed ha chiuso il bilancio 2020 con un utile di circa € 150 mila corrisponde sostanzialmente alla differenza tra il risultato positivo della gestione caratteristica di € 440 mila e quello negativo della gestione finanziaria di € 270 mila.

L'esercizio 2020 della **Transalp Aviation Srl** è stato interessato dal fatto che i ricavi derivanti dall'attività, come previsto dal nuovo contratto di concessione in esercizio, sono stati di € 300 mila, mentre in base alla stessa convenzione sono state addebitate alla società conduttrice le spese di manutenzione dell'aereo di circa € 353 mila. Il fatturato garantito dalla nuova convenzione ha permesso comunque di realizzare un utile di circa € 100 mila.

Esposizione e gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo opera a livello nazionale ed internazionale negli indicati settori di attività con esposizione ai rischi di mercato riconducibili a quelli legati esclusivamente alle rispettive aree di business.

Ovviamente l'obiettivo del Gruppo è quello di limitare, ove possibile, l'imponderabilità dei rischi; quelli invece su cui sussistono fatti o/e elementi di ragionevole certezza del rischio (ad esempio i crediti commerciali o quelli di oscillazione dei cambi) sono adeguatamente coperti da specifici accantonamenti ai fondi.

I rischi connessi invece alle variazioni dei tassi di interesse sono legati principalmente a finanziamenti a lungo termine negoziati tutti a tassi variabili; tale rischio, per due mutui, è gestito anche attraverso operazioni di "Interest rate Swap".

Per quanto riguarda le attività "core" del Gruppo, ossia quelle delle costruzioni di opere pubbliche, la "variabile rischio" è prettamente interdependente dai flussi finanziari e di liquidità prodotti dalle commesse in corso di esecuzione, sia per quelle realizzate in proprio che per il tramite del Consorzio SIS. Purtroppo si assiste, sempre più, alla progressiva

dilatazione dei tempi di gestione dei contenziosi con le Committenti, quindi di incasso delle riserve, con la conseguente necessità di dover ricorrere temporaneamente al credito bancario che viene solitamente garantito mediante forme di autoliquidazione o/e cessione dei crediti verso la Pubblica Amministrazione.

Altre informazioni

Ad integrazione delle informazioni contenute nella presente relazione sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, oltre a quelle riportate nella nota integrativa a corredo e a commento delle singole voci del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si dà atto che:

- a seguito della vicenda di contagio epidemiologico da Covid- 19, le diverse aziende del Gruppo hanno mantenuto tutte le precauzioni resesi necessarie per la messa in sicurezza dei luoghi di lavoro e delle lavorazioni che più espongono la salute dei lavoratori impegnati nei diversi settori produttivi. A seconda della tipologia di attività si è continuato ad estendere il c.d. *“smart working”* a tutte quelle attività che non consentono il rispetto della distanza minima fra i dipendenti, oltre ad altri accorgimenti cautelativi anche con soggetti esterni.
- Ai sensi dell'allegato B, punto 26 del Decreto Legislativo n. 196/2003 recante *“codice in materia di protezione dei dati personali”*, si dà atto che le società del gruppo si sono adeguate alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.
- La controllante FININC SpA segue gli adempimenti in materia di normativa antiriciclaggio ed esegue la fornitura dei dati dovuti dagli intermediari finanziari fissati dall'art. 37 comma 4 della legge 248/2006, dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 19 gennaio 2007 e dall'art. 63 del D.Lgs 231/2007.
- Risultano infine rispettate, per quanto di competenza, le norme in materia di sicurezza del personale, dell'ambiente e della tutela dei luoghi di lavoro.

Torino, li 18 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Matterino DOGLIANI



FININC S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.
Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
FININC S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo FININC S.p.A. (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative ai prospetti contabili consolidati che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo FININC S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10**

Gli amministratori della FININC S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo FININC al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo FININC al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione sopra richiamata è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo FININC al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 7 giugno 2021

BDO Italia S.p.A.

Eugenio Vicari
Socio



N. PRA/78366/2021/CTOAUTO

TORINO, 15/06/2021

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO
REGISTRO IMPRESE DI TORINO
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:
FININC S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 00504030016
DEL REGISTRO IMPRESE DI TORINO

SIGLA PROVINCIA E N. REA: TO-431931

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

- | | |
|--|---------------------|
| 1) 711 BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO | DT.ATTO: 31/12/2020 |
| 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI
CONFERMA ELENCO SOCI | DT.ATTO: 08/06/2021 |

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO BILANCIO
S ELENCO SOCI E TITOLARI DI DIRITTI SU AZIONI O QUOTE SOCIALI

DATA DOMANDA: 15/06/2021 DATA PROTOCOLLO: 15/06/2021

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DOGLIANI-ANTONINO-SEGRETERIA@STUDIOGLIA

Estremi di firma digitale

Digitally signed by CLAUDIA SAVIO
Date: 15/06/2021 15:54:54 CEST
Reason: Conservatore Registro Imprese
Location: C.C.I.A.A. di TORINO

CASSETTO DIGITALE DELL'IMPRENDITORE

**Meno costi,
più business.**

Accedi a visure, pratiche
e bilanci della tua impresa,
senza costi, sempre e ovunque.



impresa:italia.it
il cassetto digitale dell'imprenditore



CAMERE DI COMMERCIO
D'ITALIA



TORIPRA



0000783662021



N. PRA/78366/2021/CTOAUTO

TORINO, 15/06/2021

VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,70**	15/06/2021 15:54:50
IMPOSTA DI BOLLO	CASSA AUTOMATICA	**65,00**	15/06/2021 15:54:50

RISULTANTI ESATTI PER:

BOLLI		**65,00**	CASSA AUTOMATICA
DIRITTI		**62,70**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**127,70**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLO AUTOMATICO ISTRUTTORIA IN CORSO

IL CONSERVATORE
CLAUDIA SAVIO

" LA PRESENTE RICEVUTA ATTESTA ESCLUSIVAMENTE L'AVVENUTA PROTOCOLLAZIONE DELLA
DOMANDA DI ISCRIZIONE O DI DEPOSITO E NON IMPLICA L'ACCERTAMENTO DELLA
REGOLARITA' DELLA STESSA.

L'ISCRIZIONE O IL DEPOSITO SARANNO COMPROVATI DALL'INSERIMENTO NEL REGISTRO
IMPRESE CHE AVVERRÀ IN BASE AI DATI PRESENTI SUGLI APPOSITI MODULI.

Data e ora di protocollo: 15/06/2021 15:54:50

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 15/06/2021 15:54:51

CASSETTO DIGITALE DELL'IMPRENDITORE

**Meno costi,
più business.**

Accedi a visure, pratiche
e bilanci della tua impresa,
senza costi, sempre e ovunque.



impresa.italia.it
il cassetto digitale dell'imprenditore



CAMERE DI COMMERCIO
DITALIA



TORIPRA



0000783662021



N. PRA/78466/2021/CTOAUTO

TORINO, 15/06/2021

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO
REGISTRO IMPRESE DI TORINO
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:
FININC S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 00504030016
DEL REGISTRO IMPRESE DI TORINO

SIGLA PROVINCIA E N. REA: TO-431931

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

- 1) 714 BILANCIO CONSOLIDATO DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE
DT.ATTO: 31/12/2020
- 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI
CONFERMA ELENCO SOCI
DT.ATTO: 08/06/2021

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO BILANCIO
S ELENCO SOCI E TITOLARI DI DIRITTI SU AZIONI O QUOTE SOCIALI

DATA DOMANDA: 15/06/2021 DATA PROTOCOLLO: 15/06/2021

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DOGLIANI-ANTONINO-SEGRETERIA@STUDIOGLIA

Estremi di firma digitale

Digitally signed by CLAUDIA SAVIO
Date: 15/06/2021 17:13:01 CEST
Reason: Conservatore Registro Imprese
Location: C.C.I.A.A. di TORINO

CASSETTO DIGITALE DELL'IMPRENDITORE

**Meno costi,
più business.**

Accedi a visure, pratiche
e bilanci della tua impresa,
senza costi, sempre e ovunque.



impresa.italia.it
il cassetto digitale dell'imprenditore



CAMERE DI COMMERCIO
DITALIA



TORIPRA



0000784662021



N. PRA/78466/2021/CTOAUTO

TORINO, 15/06/2021

VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,70**	15/06/2021 17:12:56
IMPOSTA DI BOLLO	CASSA AUTOMATICA	**65,00**	15/06/2021 17:12:56

RISULTANTI ESATTI PER:

BOLLI		**65,00**	CASSA AUTOMATICA
DIRITTI		**62,70**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**127,70**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLO AUTOMATICO ISTRUTTORIA IN CORSO

IL CONSERVATORE
CLAUDIA SAVIO

" LA PRESENTE RICEVUTA ATTESTA ESCLUSIVAMENTE L'AVVENUTA PROTOCOLLAZIONE DELLA
DOMANDA DI ISCRIZIONE O DI DEPOSITO E NON IMPLICA L'ACCERTAMENTO DELLA
REGOLARITA' DELLA STESSA.

L'ISCRIZIONE O IL DEPOSITO SARANNO COMPROVATI DALL'INSERIMENTO NEL REGISTRO
IMPRESE CHE AVVERRÀ IN BASE AI DATI PRESENTI SUGLI APPOSITI MODULI.

.

Data e ora di protocollo: 15/06/2021 17:12:56

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 15/06/2021 17:12:57

CASSETTO DIGITALE DELL'IMPRENDITORE

**Meno costi,
più business.**

Accedi a visure, pratiche
e bilanci della tua impresa,
senza costi, sempre e ovunque.



impresa.italia.it
il cassetto digitale dell'imprenditore



CAMERE DI COMMERCIO
D'ITALIA



TORIPRA



0000784662021