

FININC S.p.A.

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

Capitale sociale al 31 dicembre 2021 € 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 2021

FININC S.p.A.

VERBALE ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

DEL 7 LUGLIO 2022

L'anno duemila ventidue, il giorno sette del mese di luglio, alle ore 12,00 si è tenuta, in presenza ed anche in modalità audio-conferenza telefonica, in Torino, Corso Vittorio Emanuele II n. 178, 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 2021 e conseguenti deliberazioni;

Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021;

Attribuzione del compenso al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2022.

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

CONSTATA

che l'Assemblea, indetta in prima convocazione per il 29 giugno 2022, è andata deserta per insufficienza del *quorum* costitutivo e deliberativo;

che l'Assemblea si tiene in seconda convocazione in questo luogo, giorno, ora e modalità, come da lettera di convocazione del 20/06/2022;

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 sono presenti in sede il Presidente e il Segretario, mentre partecipano, collegati telefonicamente, tutti gli altri membri del Consiglio di Amministrazione Signori: Claudio Dogliani, Amministratore Delegato, Ignazio Dogliani e Francesco Dogliani, Consiglieri;

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

che partecipano, in proprio e per delega, anche collegati in audio conferenza, 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;

Eredi di DOGLIANI BARTOLOMEO, titolari di n. 107.442 azioni ordinarie, collegati telefonicamente;

DOGLIANI ORESTE E DOGLIANI CLAUDIO, titolari in comunione di n. 107.442 azioni ordinarie, collegati telefonicamente;

DOGLIANI FIORENZO, titolare di n. 107.442 azioni ordinarie, collegato telefonicamente;

DOGLIANI ANTONINO, titolare di n. 42.986 azioni ordinarie, collegato telefonicamente;

che l'art. 106, comma 2 del D.L. 17/3/2020 n. 18, come confermato dall'art. 3, comma 2 del D.L. 30/12/2021 n. 228, ha previsto per le Assemblee delle società per azioni, anche in deroga alle disposizioni dello statuto, la possibilità di intervento mediante mezzi di telecomunicazione e senza che si trovino nel medesimo luogo il Presidente e il Segretario;

che i certificati azionari sono stati depositati presso la sede.

Tutto ciò premesso, verificata l'identità dei partecipanti in audio conferenza e la loro 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 sia il fascicolo di bilancio ordinario che di quello consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/2021, di essere sufficientemente ed esaurientemente informati su quanto all'ordine del giorno, di accettarne la discussione e di rinunciare espressamente ai termini di legge sul

deposito del fascicolo di bilancio, con le allegare relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Tutto ciò constatato, 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 ordinario-separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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 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 suo contenuto.

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 31/12/2021.

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 2021 proponendo la copertura della perdita dell'esercizio di € 130.041 mediante utilizzo, per pari importo, della Riserva per utili a nuovo.

L'Assemblea degli azionisti della Fininc S.p.A., 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

DELIBERA

di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021;

di coprire la perdita dell'esercizio di € 130.041 mediante utilizzo, per pari importo, della Riserva per utili a nuovo.

Il Presidente tratta il secondo argomento all'ordine del giorno, illustrando ai presenti il bilancio consolidato 2021 del *Gruppo Fininc*, redatto adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS che chiude con un utile di spettanza del Gruppo € 739.184 mentre il patrimonio netto del Gruppo, determinato con i predetti principi contabili internazionali IAS/IFRS, ammonta a € 932.526.365 al netto della quota di capitale e riserve di terzi di € 488.106.

Il Presidente riassume il contenuto del fascicolo di bilancio, nel quale sono riportate tutte le informazioni richieste a corredo delle voci del bilancio consolidato 2021 e della relazione sulla gestione che contiene una sintesi delle attività svolta dalle società del Gruppo 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 2021 del *Gruppo Fininc*.

Una copia del fascicolo del bilancio consolidato 2021 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 l'ultimo argomento, il Presidente propone di attribuire al Consiglio di Amministrazione un compenso complessivo in denaro, a valere per l'esercizio sociale 2022, di € 350.000,00.

L'Assemblea degli azionisti della Fininc S.p.A., preso atto della proposta formulata, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, all'unanimità dei voti

DELIBERA

di attribuire al Consiglio di Amministrazione un compenso complessivo in denaro, a valere per l'esercizio sociale 2022, di € 350.000,00.

Terminati gli argomenti all'ordine del giorno, null'altro essendovi a deliberare e più nessuno chiedendo la

parola, il Presidente dichiara sciolta la seduta alle ore 13,00 circa, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Presidente invita infine gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione e i Sindaci effettivi a partecipare alla riunione del Consiglio di Amministrazione per deliberare sulla suddivisione del compenso annuo.

Il Presidente

Il Segretario

Matterino Dogliani

Silvio Guarraci



FININC S.p.A.

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2021**

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	12
Note – Informazioni sulle voci del Conto Economico.....	23
Note - altre informazioni.....	28
Note - parte finale.....	32

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	31/12/2021	31/12/2020
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	27.195.403	21.195.731
Immobilizzazioni immateriali	2	30.491	11.976
Partecipazioni	3	953.157.766	931.157.766
Altre immobilizzazioni finanziarie	4	7.448.968	251.949
Attività fiscali differite	5	808.452	812.146
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		988.641.080	953.429.568
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali correnti	6	79.783	60.199
Altre attività finanziarie correnti	7	2.965.726	7.967.010
Attività fiscali correnti	5	1.361.474	27.824
Altre attività correnti	8	14.901.933	11.130.683
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	425.617	2.307.113
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		19.734.533	21.492.829
TOTALE ATTIVO		1.008.375.613	974.922.397

(Euro)	Nota	31/12/2021	31/12/2020
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		93.858.795	93.858.795
Riserva legale		3.896.019	3.890.754
Altre riserve		609.702.233	609.739.503
Utili (Perdite) a nuovo		221.460.165	200.641.531
Utile/(perdita) d'esercizio		(130.041)	105.291
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	928.787.171	908.235.874
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	11	15.149.251	14.303.288
Debiti per leasing	12	7.012.293	3.471.657
Fondi per rischi, oneri e benefici ai dipendenti	13	1.207.604	1.082.371
Passività fiscali differite	14	15.363.732	16.054.992
Altre passività non correnti	15	2.500.000	2.500.000
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		41.232.880	37.412.308
PASSIVITA' CORRENTI			
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	16	5.447.466	4.401.357
Quota corrente di debiti per leasing	12	708.296	354.417
Altre passività finanziarie correnti	17	10.190.934	3.373.179
Debiti commerciali	18	1.241.472	1.040.769
Quota corrente delle passività fiscali	14	14.868.869	17.031.248
Altre passività correnti	19	5.898.525	3.073.245
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		38.355.562	29.274.215
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		1.008.375.613	974.922.397

Conto Economico

(Euro)	Nota	31/12/2021	31/12/2020
RICAVI			
Ricavi	20	9.357.265	8.444.947
Altri proventi	21	218.638	101.721
		9.575.903	8.546.668
COSTI OPERATIVI			
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22	(75.467)	(118.186)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	23	(2.762.371)	(2.401.826)
Costi per il personale	24	(4.349.131)	(3.750.842)
Altri costi operativi	25	(474.423)	(329.446)
Ammortamenti	26	(1.187.381)	(856.133)
		(8.848.773)	(7.456.433)
RISULTATO OPERATIVO		727.130	1.090.235
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI			
Proventi finanziari		680.647	536.807
Oneri finanziari		(1.373.198)	(1.304.800)
	27	(692.551)	(767.993)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI			
Effetto valutazione Partecipazioni	28	36.087	25.691
		36.087	25.691
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		70.666	347.933
IMPOSTE			
Imposte del periodo		(295.864)	(4.358.629)
Imposte relative a esercizi precedenti		(80.145)	(13.442)
Imposte differite e anticipate		52.677	110.785
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale		122.625	4.018.644
	29	(200.707)	(242.642)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(130.041)	105.291
Conto economico complessivo			
Utile (perdita) dell'esercizio		(130.041)	105.291
Componenti riclassificabili nel risultato d'esercizio di periodi successivi al netto dell'effetto fiscale		20.681.338	87.109.209
Utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)		20.970.608	88.250.001
Effetto fiscale su utili (perdite) da partecipazioni al fair value (IFRS 9)		(252.000)	(1.122.105)
Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)		(51.022)	(24.663)
Effetto fiscale su Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)		13.752	5.976
Utile (Perdita) complessiva dell'esercizio		20.551.297	87.214.500

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

Rendiconto Finanziario

(Euro)	31/12/2021	31/12/2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	(130.041)	105.291
Imposte sul reddito	200.707	242.642
Oneri (proventi) finanziari	692.551	767.993
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	763.217	1.115.926
<u>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</u>		
Ammortamenti e svalutazioni	1.187.381	856.133
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.187.381	856.133
2) Flusso finanziario generato dalla gestione reddituale	1.950.598	1.972.059
<u>Variazioni del capitale circolante netto</u>		
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(19.584)	(887)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	200.703	(779.081)
Incremento/(Decremento) di altre attività/passività	(5.302.653)	(3.857.821)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(5.121.534)	(4.637.789)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(3.170.936)	(2.665.730)
<u>Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione)</u>		
Interessi attivi	680.647	536.807
Interessi passivi e oneri finanziari	(1.373.198)	(1.304.800)
Imposte dell'esercizio	(253.384)	(353.427)
Variazione dei fondi accantonamento	61.728	284.340
Totale altre rettifiche	(884.207)	(837.080)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(4.055.143)	(3.502.810)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Variazione per (Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	(7.205.568)	(1.748.504)
Variazione per (Investimenti)/Disinvestimenti in Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	(8.226.411)	(2.817.072)
Dividendi da partecipate	0	0
Flusso finanziario attività di investimento (B)	(15.431.979)	(4.565.576)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Altre variazioni del Patrimonio Netto	0	0
Accensione (rimborso) finanziamenti bancari e altri finanziamenti	5.786.587	9.485.785
Variazione altre attività/passività finanziarie	11.819.039	468.124
Flusso finanziario attività di finanziamento (C)	17.605.626	9.953.909
Variazione delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.881.496)	1.885.523
Totale disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.307.113	421.590
Totale disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	425.617	2.307.113

Si rimanda alla nota 30 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	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
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
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
Allocazione risultato 2020		5.265		100.026	(105.291)	
Variazioni da adeguamento IAS 19			(37.270)			(37.270)
Variazioni da valutazione partecipazioni al fair value IFRS 9				20.718.608		20.718.608
Risultato del periodo					(130.041)	(130.041)
31-dic-21	93.858.795	3.896.019	609.702.233	221.460.165	(130.041)	928.787.171

Criteria di valutazione e principi contabili

Informazioni generali

Le presenti note esplicative costituiscono parte integrante del bilancio al 31/12/2021.

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

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

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, al controllo di qualità e della privacy, alla gestione dei sistemi informatici, ai servizi relativi al controllo di gestione, al budgeting e la 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 inoltre della gestione delle risorse umane di tutte le società del Gruppo e 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 i 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 2021. Tali principi e criteri sono conformi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione di quelli riportati nella specifica successiva sezione delle presenti note "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", che non hanno comunque determinato la necessità di effettuare adattamenti per la comparabilità tra i bilanci dei due esercizi.

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 transizione 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 non scaduti 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.

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 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 viene destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS e, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, può rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti.

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 2021 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, 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 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.

Riguardo invece alla recente esplosione del conflitto Russia-Ucraina si segnala che l'incertezza sulla durata del conflitto stesso, sulla sua evoluzione e sulle sue possibili ripercussioni sul fronte del quadro macroeconomico generale e sulla propensione al consumo, non consente di valutarne con sufficiente approssimazione gli effetti sull'evoluzione della gestione aziendale. La società ha comunque alzato il livello di attenzione al fine di eventualmente adottare le misure che potrebbero rendersi necessarie.

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 2021.

In data 13 gennaio 2021 è stata omologato il documento riguardante la riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – fase 2 (modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16). In data 30 agosto 2021 è stato omologato il documento relativo alle concessioni sui canoni connesse al COVID-19 successivo al 30 giugno 2021 (modifica al IFRS 16). Infine, in data 15 dicembre 2021 vi è stata l'omologazione circa la proroga dell'estensione temporanea dell'applicazione dell'IFRS 9 (modifiche all'IFRS 4).

Per il bilancio 2021 le modifiche sopra riportate non hanno comportato impatti per la società.

Gli IAS/IFRS e le relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2021, sono i seguenti:

- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020);
- Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell'uso previsto (modifiche allo IAS 16);
- Contratti onerosi – costi necessari all'adempimento di un contratto (modifiche allo IAS 37);
- Riferimento al Quadro Concettuale (modifiche all'IFRS 3);
- Contratti assicurativi (IFRS 17).

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 commentano le voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2021.

Tutti i valori dei prospetti di bilancio sono raffrontati con i saldi relativi all'esercizio precedente.

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 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)
Valore netto beni di proprietà	12.057.064	76.850	71.074	1.425.922		13.630.910
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 netto beni in leasing	4.487.409		(1)	563.094	2.514.319	7.564.821
Valore complessivo di bilancio	16.544.473	76.850	71.073	1.989.016	2.514.319	21.195.731
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni (dismissioni) riclassifiche beni di proprietà	2.394.065		43.148	11.130	1.495.874	3.944.217
Acquisizioni (dismissioni) beni in leasing	5.653.442			66.166	(2.514.319)	3.205.289
Ammortamento dell'esercizio beni di proprietà	(443.922)	(13.507)	(23.574)	(159.873)		(640.876)
Ammort.to adeguamento al fair value (IAS 16)	(86.513)					(86.513)
Ammortamento dell'esercizio beni in leasing (IFRS 16)	(304.227)			(118.218)		(422.445)
Totale variazioni	7.212.845	(13.507)	19.574	(200.795)	(1.018.445)	5.999.672
31 dicembre 2021						
Costo beni di proprietà	19.472.416	106.117	178.455	1.775.166	1.495.874	23.028.028
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(7.775.717)	(42.774)	(87.807)	(497.987)		(8.404.285)
Adeguamento valore al Fair value (IAS 16)	3.139.046					3.139.046
Ammortamenti (Fondo ammortamento IAS 16)	(915.051)					(915.051)
Valore netto beni di proprietà	13.920.694	63.343	90.648	1.277.179	1.495.874	16.847.738
Costo beni in leasing (IFRS 16)	11.569.442			945.982		12.515.424
Ammortamenti (Fondo ammortamento (IFRS 16)	(1.732.818)		(1)	(434.940)		(2.167.759)
Valore netto beni in leasing	9.836.624		(1)	511.042		10.347.665
Valore complessivo di bilancio	23.757.318	63.343	90.647	1.788.221	1.495.874	27.195.403

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.

L'incremento della voce *Terreni e fabbricati* di € 8,1 milioni, nella sostanza è relativo alla capitalizzazione dei costi di ristrutturazione dell'immobile sito in Torino, Corso Vittorio Emanuele II n. 178, detenuto tramite contratto di leasing.

La voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*, per € 127 mila è riferita agli oneri di ristrutturazione di un immobile acquistato nel 2020 e a quelli sostenuti nell'esercizio 2021 per la costruzione/ristrutturazione dell'area in Montà d'Alba (CN).

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 2020		
Costo	72.489	72.489
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(60.513)	(60.513)
Valore di bilancio	11.976	11.976
Variazioni nell'esercizio		
Acquisizioni (dismissioni)	39.134	39.134
Ammortamento dell'esercizio	(20.619)	(20.619)
Totale variazioni	18.515	18.515
31 dicembre 2021		
Costo	111.623	111.623
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(81.132)	(81.132)
Valore di bilancio	30.491	30.491

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 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
Variazioni nell'esercizio			
Versamenti/ Acquisizioni (riduzioni/dismissioni)	1.029.392		1.029.392
Adeguamento al fair value (IFRS 9)	20.970.608		20.970.608
Totale variazioni			
31 dicembre 2021			
Valore	168.164.538	214.046	168.378.584
Adeguamento al fair value (IFRS 9)	784.912.284	(133.102)	784.779.182
Valore di bilancio	953.076.822	80.944	953.157.766

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Nei prospetti seguenti 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 2021 (*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	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21
Capitale sociale in euro	30.000.000	66.965.000	7.315.000	15.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	798.628	40.882	41.267	32.023
Patrimonio netto in euro	307.881.314	321.673.762	14.401.561	371.384
Quota posseduta in euro	307.881.314	321.673.762	14.401.561	371.384
Quota %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Valore a bilancio o corrispondente credito	591.700.000	322.100.000	16.029.724	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	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21
Capitale sociale in euro	20.000	50.000	3.353.716	2.000.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	208.745	(1.167.474)	24.295	731.045
Patrimonio netto in euro	4.005.598	403.557	1.196.290	11.675.289
Quota posseduta in euro	4.005.598	403.557	1.122.120	11.102.616
Quota %	100,00%	100,00%	93,80%	95,10%
Valore a bilancio o corrispondente credito	5.400.000	0	0	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	31/12/21	31/12/21	31/12/21	
Capitale sociale in euro	100.000	200.000	90.000	
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	95.588	(25.585)	(44.155)	
Patrimonio netto in euro	2.181.663	146.956	92.255	
Quota posseduta in euro	1.963.497	110.952	47.050	
Quota %	90,00%	75,50%	51,00%	
Valore a bilancio o corrispondente credito	1.877.469	130.268	80.944	953.157.766

(*) I dati si riferiscono ad una bozza di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

Il valore della partecipazione nella INC SpA è stato aggiornato sulla base di apposita perizia effettuata nel 2022 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.

Nota 4 – Altre immobilizzazioni finanziarie

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

	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Credito per finanziamento Circuitus Capital Infrastructure Ltd (Regno Unito)	251.949	251.949	
Credito per finanziamento Batasiolo SpA		4.171.530	4.171.530
Credito per finanziamento SIPAL SpA		3.025.489	3.025.489
Valore di bilancio	251.949	7.448.968	7.197.019

La voce si incrementa degli importi relativi ai finanziamenti fruttiferi concessi alle due società controllate Batasiolo SpA e SIPAL SpA.

Nota 5 – Attività fiscali differite e correnti

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

Descrizione	31/12/2020	Quota non corrente	Quota corrente
Crediti per imposte anticipate	812.146	812.146	
Altri crediti Vs Erario	27.824		27.824
Valore di bilancio	839.970	812.146	27.824

Descrizione	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	31/12/2021	Quota non corrente	Quota corrente
Crediti per imposte anticipate	14.355	(18.049)	808.452	808.452	
Crediti Vs Erario			1.361.474		1.361.474
Altri crediti Vs Erario			19.689		19.689
Erario c/liquidazione IVA di gruppo			1.341.785		1.341.785
Valore di bilancio	14.355	(18.049)	2.169.926	808.452	1.361.474

La voce *Crediti per imposte anticipate* accoglie l'importo delle imposte anticipate di € 720.992 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 € 87.460 dovuto all'applicazione dei principi IAS-IFRS.

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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs clienti per fatture emesse	60.199	84.173	23.974
Crediti Vs clienti per fatture/NC da emettere		(4.390)	(4.390)
Valore di bilancio	60.199	79.783	19.584

Nota 7 – Altre attività finanziarie correnti

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Credito Vs controllata Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)	5.171.530		(5.171.530)
Credito Vs controllata Beni di Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)	150.000	295.000	145.000
Credito Vs controllata FINSA Srl	89.505	95.505	6.000
Partecipazioni in altre società	2.509.375	2.509.375	
Altri titoli	46.600	65.846	19.246
Valore di bilancio	7.967.010	2.965.726	(5.001.284)

I *Crediti Vs controllate* dettagliati in tabella, riguardano il conto di corrispondenza Intercompany con la controllata Beni di Batasiolo SpA ed il finanziamento concesso alla FINSA Srl, entrambe fruttiferi di interessi. L'importo a credito Vs la controllata Batasiolo SpA è stato riclassificato tra le "*Altre immobilizzazioni finanziarie*".

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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs Consorzio SIS Scpa	1.253.748	6.097.239	4.843.491
Crediti Vs Consorzio VIS Scpa	13.053	30.394	17.341
Crediti Vs imprese controllate (consolidato fiscale)	1.954.827	760.575	(1.194.252)
Altri crediti Vs imprese controllate	2.850.609	3.929.428	1.078.819
Crediti Vs imprese collegate	3.774.000	3.825.000	51.000
Crediti Vs altri	1.190.665	131.341	(1.059.324)
Risconti attivi	93.781	127.956	34.175
Valore di bilancio	11.130.683	14.901.933	3.771.250

La voce comprende i crediti *verso le società controllate* e riguardano i rapporti conseguenti alle diverse attività svolte come holding di servizi, 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.

Dettaglio dei Ratei e Risconti attivi

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Altri ratei e risconti attivi	53.524	27.103	(26.421)
Risconti attivi su oneri finanziari e commissioni	40.257	100.853	60.596
Valore di bilancio	93.781	127.956	34.175

Nota 9 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Depositi bancari e postali	2.304.653	425.602	(1.879.051)
Danaro e valori in cassa	2.460	15	(2.445)
Valore di bilancio	2.307.113	425.617	(1.881.496)

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Dettaglio per tipologia dei depositi bancari e postali

Descrizione	31/12/2020	Variazione nell'esercizio	31/12/2021
Banche C/C ordinari	2.304.643	(1.879.051)	425.592
Banche C/vincolati	10		10
Valore di bilancio	2.304.653	(1.879.051)	425.602

Nota 10 – Patrimonio netto

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

Descrizione	31/12/2020	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Risultato d'esercizio	31/12/2021
Capitale	93.858.795			93.858.795
Riserva legale	3.890.754	5.265		3.896.019
Altre riserve	24.041.117			24.041.117
Riserva da transizione agli IAS-IFRS e DBO	585.844.120	(37.270)		585.806.850
Utili (perdite) portati a nuovo da risultato CE	34.406.484	100.026		34.506.510
Utili (perdite) portati a nuovo da OCI	166.089.313	20.718.608		186.807.921
Utile (perdita) dell'esercizio	105.291	(105.291)	(130.041)	(130.041)
Valore di bilancio	908.235.874	20.681.338	(130.041)	928.787.171

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

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, acquistate per un valore pari a € 10.015.000 per le quali è stata iscritta la *Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio*.

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 € 3.896.019 si è incrementata di € 5.265 per effetto della destinazione di una parte dell'utile 2020 come deliberato dall'assemblea del 08/06/2021. 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* e DBO 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 17, 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 € 112.510
- 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).

Le riserve di *Utili (perdite) portati a nuovo* comprendono la riserva di utili a nuovo esercizi 2018, 2019 e 2020 di complessivi € 34.506.509, la riserva negativa da utili/perdite attuariali DBO di € -183.004, che recepisce le rettifiche derivanti dall'applicazione del principio IAS 19, le riserve di € 186.341.386 formatesi 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 € 12.270.

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	3.896.019	Utili	B	3.896.019	
Riserva di utili	24.041.117	Utili	A,B,C	24.041.117	
Riserva da transizione agli IAS-IFRS e DBO	585.844.120	Capitale	E	585.844.120	
Utili (perdite) portati a nuovo da risultato CE	34.506.510	Utili	A,B,C	34.506.510	
Utili (perdite) portati a nuovo da OCI	186.770.651	Capitale	E	186.770.651	
Totale	928.917.212			835.058.417	0
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; E: Altro					

Nota 11 – Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti non correnti

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Monte Paschi di Siena c/mutuo ipotecario	492.739		(492.739)
Cassa Risparmio di Asti SpA c/mutuo ipotecario	1.048.213	540.990	(507.223)
Banca Popolare di Sondrio c/mutuo ipotecario	513.771	396.773	(116.998)
ICCREA Banca Impresa SpA c/finanziamento	248.565	36.061	(212.504)
Intesa San Paolo SpA c/finanziamento (Sace)	12.000.000	11.250.000	(750.000)
Banca Valsabbina Scpa		2.925.427	2.925.427
Valore di bilancio	14.303.288	15.149.251	845.963

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 nel 2021 alla Beni di Batasiolo è stata riconosciuta una commissione di € 6.612.

Il mutuo concesso dalla *Banca Popolare di Sondrio* è garantito da ipoteca sull'immobile acquistato nel 2020 in Torino, e scade il 01/01/2026.

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

Il finanziamento della *Banca Intesa Sanpaolo* è stato concesso con garanzia Sace e l'ultima rata scade il 30/09/2026.

Nell'esercizio 2021 la Banca Valsabbina ha concesso un finanziamento di € 3.665.000 con garanzia MCC, scadente nel febbraio 2026.

Nota 12 – Debiti per leasing correnti e non correnti

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

Descrizione	31/12/2020	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	3.826.074	3.471.657	354.417

Descrizione	31/12/2021	Quota non corrente	Quota corrente
Debiti impliciti per operazioni di leasing			
Leasing finanziario Terreni e fabbricati	7.358.580	6.800.461	558.119
Leasing finanziario Altri beni materiali	362.009	211.832	150.177
Valore di bilancio	7.720.589	7.012.293	708.296

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

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

Descrizione	31/12/2020	Accant.to dell'esercizio / altre variazioni	Utilizzo dell'esercizio	Variazione per rettifiche IAS 19	31/12/2021
Fondo per benefici ai dipendenti	960.591	86.576	(2.569)	58.874	1.103.472
Fondo strumenti finanziari derivati passivi	21.780		(17.648)		4.132
Fondo rischi e oneri	100.000				100.000
Valore di bilancio	1.082.371	86.576	(20.217)	58.874	1.207.604

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:

	31/12/2020	31/12/2021
Tasso annuo di attualizzazione	0,34%	0,98%
Tasso annuo di inflazione	0,80%	1,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,100%	2,8%
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* è stato adeguato con la valutazione MtM al 31/12/2021 fornita dalla banca contraente e con conseguente rilascio a conto economico (voce – *Proventi e oneri da partecipazioni*) della differenza/recupero di valore di € 17.648.

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.

	31/12/2020	Quota non corrente	Quota corrente
Fondo per imposte, anche differite	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
Debiti Vs Erario per IRES esercizio	4.286.283		4.286.283
Debiti Vs Erario per IVA di gruppo	293.858		293.858
Altri debiti Vs Erario	208.172		208.172
Valore di bilancio	33.086.240	16.054.992	17.031.248

Descrizione	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	31/12/2021	Quota non corrente	Quota corrente
Fondo per imposte, anche differite	252.000	(78.912)	11.365.901	11.365.901	
Debiti Vs Erario			18.866.700	3.997.831	14.868.869
Debiti Vs Erario c/imposte			18.353.620	3.997.831	14.355.789
Debiti Vs Erario per IRES esercizio			240.925		240.925
Altri debiti Vs Erario			272.155		272.155
Valore di bilancio	252.000	(78.912)	30.232.601	15.363.732	14.868.869

Il *Fondo per imposte, anche differite* per l'importo di € 1.210.066 riguarda i maggiori importi dei fabbricati a suo tempo rivalutati ai sensi del D.L. 185/2008 mentre la differenza di € 10.155.835 è conseguente alla tassazione differita calcolata sui valori di transizione e di applicazione corrente dei principi IAS-IFRS.

I *Debiti Vs Erario* sono dettagliati in tabella e comprendono soprattutto le imposte degli esercizi precedenti di € 18.353.620, 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.

	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs Amministratori per emolumenti	2.500.000	2.500.000	
Valore di bilancio	2.500.000	2.500.000	

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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Debiti verso banche	4.401.357	5.447.466	1.046.109
Valore di bilancio	4.401.357	5.447.466	1.046.109

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	31/12/2020	Variazione nell'esercizio	31/12/2021	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Banche C/C Ordinari	132.678	(21.648)	111.030	111.030	
Banche C/finanziamenti	14.971.449	3.459.515	18.430.964	4.219.476	14.211.488
Banche C/Mutui ipotecari	3.600.518	(1.545.795)	2.054.723	1.116.960	937.763
Valore di bilancio	18.704.645	1.892.072	20.596.717	5.447.466	15.149.251

Nota 17 – Altre passività finanziarie correnti

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

	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)	2.153.179	8.962.549	6.809.370
Debiti Vs controllata Transalp Aviation Srl (finanziamento intercompany)	1.220.000	1.228.385	8.385
Valore di bilancio	3.373.179	10.190.934	6.817.755

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 ricevuto dalla Transalp Aviation Srl.

Entrambe i finanziamenti sono fruttiferi di interessi.

Nota 18 – Debiti commerciali

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs fornitori terzi c/fatture e n.c.	1.040.769	1.241.472	200.703
Valore di bilancio	1.040.769	1.241.472	200.703

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

Nota 19 – Altre passività correnti

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Debiti Vs imprese controllate	1.478.363	4.064.924	2.586.561
Debiti Vs Istituti di previdenza e sicurezza sociale	332.653	403.584	70.931
Altri debiti	1.203.414	1.361.008	157.594
Ratei passivi	58.815	69.009	10.194
Valore di bilancio	3.073.245	5.898.525	2.825.280

I *Debiti verso imprese controllate* riguardano i debiti per benefici d'imposta (perdite fiscalmente rilevanti) trasferiti con il consolidato fiscale pari ad € 583.646, il debito Vs la INC SpA per la cessione dell'IVA di Gruppo di € 1.912.088, impegni per versamenti a copertura perdite per € 225.882 nei confronti della Mondial Wine, il debito di € 113.250 per decimi residui di capitale sociale da versare nella società Concessioni Italiane SpA, e altri debiti di carattere commerciale per complessivi € 1.361.008.

I *Debiti Vs istituti previdenziali e di sicurezza sociale* riguardano i contributi dovuti ai diversi Enti (*Inps, Inail e Previdai*) 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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Ratei per mensilità supp. dipendenti e contributi di competenza	43.912	46.116	2.204
Ratei passivi su interessi bancari	11.726	9.751	(1.975)
Altri ratei passivi per costi di competenza	3.177	13.142	9.965
Valore di bilancio	58.815	69.009	10.194

Note – Informazioni sulle voci del Conto Economico

Sono commentate in seguito le voci del Conto Economico al 31 dicembre 2021.

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 20 – Ricavi

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Altri servizi di holding	2.710.610	3.190.000	479.390
Servizi paghe e gestione risorse umane	575.237	560.265	(14.972)
Altri servizi aziendali, finanziari e amministrativi	5.159.100	5.607.000	447.900
Valore di bilancio	8.444.947	9.357.265	912.318

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 21– Altri proventi

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Affitti e proventi da gestione immobili	48.854	48.980	126
Altri proventi diversi	38.840	34.892	(3.948)
Indennizzi assicurativi	1.278	30.164	28.886
Rimborso di spese anticipate	6.025	86.981	80.956
Sopravvenienze attive	957	17.621	16.664
Plusvalenze realizzo cespiti	5.767		(5.767)
Valore di bilancio	101.721	218.638	116.917

Nota 22 - Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Acquisti materiale di consumo	(95.809)	(33.388)	62.421
Acquisti cancelleria	(4.178)	(5.695)	(1.517)
Carburanti e lubrificanti autovetture	(18.199)	(36.384)	(18.185)
Valore di bilancio	(118.186)	(75.467)	42.719

Nota 23 – Costi per servizi e godimento beni di terzi

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Spese per servizi di terzi, assicurazioni e altre spese	(1.358.126)	(1.842.378)	(484.252)
Servizi ricevuti dalle società del gruppo	(281.220)	(253.452)	27.768
Spese per la gestione degli immobili, manutenzioni, affitti passivi e tasse	(262.480)	(166.541)	95.939
Compenso organo amministrativo	(500.000)	(500.000)	
Valore di bilancio	(2.401.826)	(2.762.371)	(360.545)

Nota 24 – Costi per il personale

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Salari e stipendi	(2.772.394)	(3.182.010)	(409.616)
Contributi e oneri sociali	(824.533)	(942.050)	(117.517)
TFR e previdenza complementare	(146.459)	(168.712)	(22.253)
Altri costi del personale	(7.456)	(56.359)	(48.903)
Valore di bilancio	(3.750.842)	(4.349.131)	(598.289)

Nota 25 – Altri costi operativi

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Oneri diversi di gestione	(329.446)	(474.423)	(144.977)
Valore di bilancio	(329.446)	(474.423)	(144.977)

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 26 – Ammortamenti

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Amm.to immob.ni materiali di proprietà	(466.711)	(567.867)	(101.156)
Amm.to rivalutazione fabbricati (IAS 16)	(86.513)	(86.513)	
Amm.to immob.ni materiali in leasing (IFRS 16)	(295.225)	(512.382)	(217.157)
Amm.to immob.ni immateriali di proprietà	(7.684)	(20.619)	(12.935)
Valore di bilancio	(856.133)	(1.187.381)	(331.248)

Nota 27 – 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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Proventi finanziari da controllate e collegate	536.683	678.961	142.278
Utili su cambi	11	178	167
Altri proventi finanziari	113	1.508	1.395
Valore di bilancio	536.807	680.647	143.840

Oneri finanziari

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Interessi e commissioni bancarie	(243.801)	(421.499)	(177.698)
Interessi passivi su obbligazioni	(26.640)		26.640
Interessi ed oneri Vs controllate	(166.169)	(151.326)	14.843
Interessi su leasing	(210.367)	(434.584)	(224.217)
Altri interessi e oneri	(656.870)	(363.955)	292.915
Perdite su cambi	(953)	(1.834)	(881)
Valore di bilancio	(1.304.800)	(1.373.198)	(68.398)

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

Nota 28 – 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	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni nell'esercizio
Rivalutazione titoli iscritti nel circolante	30.531	36.087	5.556
Svalutazione titoli iscritti nel circolante	(4.840)		4.840
Valore di bilancio	25.691	36.087	10.396

Nota 29 - 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 € 240.925 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 € 552.660 rispetto alle perdite fiscali di € 430.034, oltre all'imposta maturata sul reddito imponibile della Fininc di € 166.567.

Il costo per l'imposta IRAP 2021 è stato invece di € 54.939.

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

	31/12/2021 IRES	31/12/2021 IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	3.004.132	
Totale differenze temporanee imponibili	4.092.207	4.092.207
Differenze temporanee nette	1.088.075	4.092.207
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	355.690	248.572
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(94.552)	(20.636)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	261.138	227.936

Dettaglio differenze temporanee deducibili

31/12/2021	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	21.780	(17.648)	4.132	24%	992		
fondo oneri e rischi diversi	100.000	(100.000)		24%			
compensi amministratori non corrisposti	2.991.667	8.333	3.000.000	24%	720.000		

Dettaglio differenze temporanee imponibili

31/12/2021	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	4.277.447	(185.240)	4.092.207	24%	982.130	5,57%	227.936

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 € 26.235 rispetto all'importo di € 730.902 costituito in sede di transizione agli IAS al 1/1/2017. Il valore delle imposte differite al 31/12/2021, dopo i decrementi effettuati negli esercizi 2018-2021 ammonta ora ad € 720.992.

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 2021 e 2020 "effettive" e quelle "teoriche" alle stesse date.

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

Descrizione	31/12/2020		31/12/2021	
Risultato prima delle imposte	4.391.574		110.884	
Imposte sul reddito "effettive" (da bilancio)	4.286.283	97,60%	240.925	217,28%
Maggior imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	23.194.476		4.330.193	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	500.000		500.000	
Imposte in deducibili e non pagate	250.719		410.830	
Svalutazioni e accantonamenti non deducibili				
Spese eccedenti la quota deducibile	107.567		160.753	
Altre variazioni in aumento + reddito imponibile società consolidate (*)	22.336.190		3.258.610	
Minor imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	9.726.537		3.437.222	
Recupero differenze temporanee non dedotte in precedenti esercizi	336.666		491.667	
Interessi passivi non dedotti compensati con ROL			201.112	
Altre variazioni in dimin. + perdite deducibili società consolidate (*)	9.389.871		2.744.443	
Reddito imponibile IRES	17.859.513		1.003.855	
Imposte sul reddito "teoriche"	1.053.978	24,00%	26.612	24,00%

(*) per rendere comparabile l'incidenza del carico impositivo effettivo 2021 rispetto a quello teorico conseguente all'applicazione della fiscal unit, al risultato prima delle imposte IRES di € 110.884 sono stati aggiunti i redditi imponibili e le perdite fiscali trasferite.

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

Descrizione	31/12/2020		31/12/2021	
Valore della produzione lorda	4.099.626		4.419.963	
Imposte sul reddito "effettive" (da bilancio)	72.346	1,76%	54.939	1,24%
Maggior imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	788.784		827.293	
Spese eccedenti la quota deducibile Irap	736.630		773.316	
Proventi e oneri finanziari ed assimilati	52.154		54.855	
Altre variazioni in diminuzione			(878)	
Minor imponibile (rispetto all'aliquota teorica)	3.589.558		4.260.921	
Deduzioni dei costi del personale	3.589.558		4.260.921	
Reddito imponibile IRAP	1.298.852		986.335	
Imposte sul reddito "teoriche"	228.349	5,57%	246.192	5,57%

Nota 30 – 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 2021, ripartito per categoria.

	Dirigenti	Impiegati	Totale dipendenti
Numero	12	47	59

Nel 2021 ci sono state 8 assunzioni (1 dirigente e 7 impiegati) e 3 dimissioni (impiegati); inoltre, nell'esercizio, una impiegata ha assunto la qualifica di dirigente.

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 2021 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 rileva che tutte le attività e passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che risultano valutati al fair value.

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:

	31/12/2020	31/12/2021
Impegni	34.470.173	19.235.897
di cui nei confronti di imprese controllate	34.470.173	19.235.897
di cui altri impegni		
Garanzie	252.843.335	253.143.960
di cui fidejussioni nell'interesse di società controllate	164.557.367	164.857.992
di cui ipoteche su beni immobili	3.420.000	3.420.000
di cui altre garanzie assicurative	84.865.968	84.865.968

Gli impegni di € 19.235.897 comprendono le lettere di patronage rilasciate a diversi istituti di credito nell'interesse delle società controllate INC SpA, SIPAL SpA e Batasiolo SpA.

Le garanzie di € 253.143.960 comprendono le fidejussioni concesse ad istituti di credito nell'interesse delle società controllate e del gruppo per complessivi € 201.723.960, 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 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, per quanto riguarda la segnalazione dei principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che hanno inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico, si dà atto che nonostante il perdurare della pandemia da Covid-19 la società, nei primi mesi dell'esercizio 2022, non ha subito impatti di natura eccezionale e prosegue l'attività secondo i programmi produttivi prestabiliti.

Occorre invece evidenziare che il conflitto tra Russia e Ucraina costituisce un elemento di preoccupazione, in quanto al momento non sono chiari gli esiti e le conseguenze di tale crisi, sia sulle sorti dell'economia mondiale e, in particolare, sull'aumento dei costi e sull'approvvigionamento di taluni materiali per le imprese del settore delle costruzioni (*in particolare dell'acciaio e del cemento*) e dell'energia, fattori che sicuramente condizioneranno il risultato del 2022.

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 la "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 31/12/2021 di € 600.000, 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 € 4.132 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 2021 ha beneficiato dei seguenti contributi:

Autorità concedente:	Agenzia delle Entrate
Norma di riferimento:	Art. 32 D.L.73/2021
Beneficiario:	FININC SpA
Titolo progetto:	CREDITO D'IMPOSTA PER SANIFICAZIONE E L'ACQUISTO DEI DISPOSITIVI DI PROTEZIONE
Componenti di aiuto:	Spese sostenute nei mesi di giugno, luglio e agosto 2021 € 2.928=
Elemento di aiuto:	Credito d'imposta € 878,00=

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, nonche' interventi in materia di salute e lavoro, di proroga di termini amministrativi e processuali. (20G00043) (GU Serie Generale n.94 del 08-04-2020)
DESCRIZIONE PROGETTO	COVID-19: Sace Garanzia Italia
DATA CONCESSIONE	14/05/2021
DENOMINAZIONE	FININC SPA
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)
ELEMENTO DI AIUTO	€ 12.000.000,00
IMPORTO NOMINALE	€ 12.000.000,00

TITOLO MISURA	COVID-19 - Fondo di Garanzia PMI aiuto di Stato SA.59655 - Proroga SA.56966
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, nonche' 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	Banca del Mezzogiorno MedioCredito Centrale S.P.A.
DESCRIZIONE PROGETTO	COVID-19: Fondo di garanzia PMI Aiuto di stato SA.56966 (2020/N)
DATA CONCESSIONE	20/02/2021
DENOMINAZIONE	FININC SPA
CODICE FISCALE	00504030016
DIMENSIONE	PMI
REGIONE	Piemonte
Elemento di aiuto	
TIPO PROCEDIMENTO	Notifica

REGOLAMENTO/COMUNICAZIONE	TF COVID-19 - Sezione 3.1 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)
ELEMENTO DI AIUTO	€ 101.711,00
IMPORTO NOMINALE	€ 101.711,00
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	€ 3.665.000,00
IMPORTO NOMINALE	€ 3.665.000,00

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 coprire la perdita d'esercizio di € 130.041 mediante utilizzo per pari importo della Riserva per utili a nuovo.

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 2021 unitamente con la proposta di copertura della perdita d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Torino, 30 maggio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Matterino Dogliani



FININC S.p.A.

Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio

31 dicembre 2021

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 2021, a confronto con i valori dell'esercizio precedente.

I principi contabili applicati per la predisposizione dei dati economici e finanziari dell'esercizio 2021 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, in quanto le modifiche ai principi IFRS entrati in vigore dal 1° gennaio 2021 non hanno avuto impatti significativi sui dati di bilancio.

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 italiana e il *core business* del Gruppo FININC, consiste nella costruzione - dalla progettazione alla realizzazione al *project financing* - e gestione, in concessione, di importanti progetti industriali ed infrastrutturali, soprattutto in ambito stradale e ferroviario.

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, la robotica e la cybersecurity.

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

Durante l'esercizio 2021, tutte le attività sono state condotte nel pieno rispetto delle indicazioni provenienti dagli Organi competenti per la prevenzione della diffusione del virus Covid 19. La società FININC, nella propria sede operativa di Torino, Corso Vittorio Emanuele II, 178, anche nel 2021 ha mantenuto tutte le misure di protezione necessarie, introdotte già nel 2020 (*mascherine, gel igienizzanti, termoscanner, purificatore dell'aria, sanificazione degli ambienti*), implementandole con ulteriori accorgimenti come, per esempio, l'istituzione di calendari per la presenza a rotazione, consentendo a tutto il personale di svolgere le proprie mansioni anche in presenza, alternando la modalità del "*lavoro agile*".

Le società del *Settore costruzioni e concessioni* facenti capo alla INC SpA, hanno continuato a mettere in atto gli accorgimenti ai fini della sicurezza sul lavoro e, allo stato attuale, si segnala che a causa delle conseguenze negative della pandemia, l'attività di costruzione ha subito ritardi derivanti dalle sospensioni degli approvvigionamenti dovuti alla carenza di taluni materiali fondamentali per l'attività delle costruzioni, quali il ferro e il cemento i cui costi sono risultati oltretutto in notevole aumento.

Il *Settore Engineering* rappresentato dalla SIPAL SpA, durante l'esercizio 2021, ha condotto tutte le attività nel pieno rispetto delle indicazioni provenienti dagli Organi competenti per la prevenzione della diffusione del virus Covid 19. Le misure introdotte già nel 2020 e implementate con ulteriori accorgimenti come, per esempio, l'istituzione di calendari per la presenza a rotazione, hanno consentito a parte del personale di svolgere le proprie mansioni anche in presenza.

Al contempo, è proseguita l'attività in modalità *smart working* dei dipendenti operanti da remoto: il sistema implementato dal dipartimento IT di SIPAL all'inizio della pandemia, si è confermato perfettamente operativo.

Il *Settore Alberghiero*, gestito tramite la controllata *Il Boscareto Resort Srl*, con la situazione di emergenza da COVID-19 sorta nel 2020, ha deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività e, al contempo, realizzare così alcune modifiche alla struttura, già programmate da tempo. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società *Boscareto Srl*, anch'essa controllata dalla capogruppo FININC, sono in fase di ultimazione 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. I lavori di ampliamento hanno inoltre interessato la 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*, si è registrato il ripristino dei livelli delle vendite conseguiti nei passati esercizi (*ante Covid-19*). L'effetto pandemico che ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, nell'esercizio in esame ha ridotto sensibilmente la sua influenza permettendo una generale ripresa.

Organigramma delle partecipazioni controllate e collegate

In relazione all'organigramma societario delle partecipazioni controllate e collegate dalla FININC, si segnala quanto segue:

- Nel corso dell'esercizio 2021 la Sipal ha acquisito il 100% delle quote della *S.M.C. Srl*, che ha per oggetto principale la fornitura di servizi e la consulenza per l'organizzazione di eventi nel campo della moda, dello spettacolo e dell'intrattenimento.
- Nel 2021 la *SIPAL 3D Technology Srl*, già detenuta al 50%, è divenuta controllata al 100% della Sipal, a seguito dell'acquisto delle quote residue. L'operazione ha permesso l'acquisizione sia diretta che per il tramite della società controllata, di importanti commesse per la fornitura chiavi in mano di MGSE e attrezzature per la saldatura con tecnologia FSW destinati a contribuire ad alcuni dei più importanti programmi spaziali globali in essere.
- Sempre nel 2021 la Sipal, per poter affrontare il mercato Nazionale e NATO con una produzione TEMPEST più "industriale" e competitiva, ha incorporato la controllata (100%) *Assotec Srl*, una società italiana produttrice di apparecchiature informatiche sia customizzate che "in serie", acquisita nell'esercizio. La fusione è stata perfezionata il 17 dicembre 2021, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1.1.2021.

Nei prospetti che seguono sono riportati i dati di maggior rilievo ricavati dai bilanci chiusi al 31/12/2021 delle società del Gruppo, raggruppate per settori di attività.

Settore delle costruzioni, engineering, concessioni e multi-utility

Dati al 31/12/2021 (Euro)	COSTRUZIONI, ENGINEERING, CONCESSIONI E MULTI UTILITY					TOTALI
	INC SPA	SIPAL SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	IGO SRL	CONCESSIONI ITALIANE	
valore della produzione	176.420.773	40.005.717	13.905.893	5.258.036	0	235.590.419
marginale operativo netto	9.211.132	441.139	1.173.556	429.154	(25.585)	11.229.396
EBITDA	10.148.520	2.123.637	1.415.467	429.154	(25.585)	14.091.193
utile (perdita) netto	798.628	731.045	766.424	309.420	(25.585)	2.579.932
attivo immobilizzato	265.841.368	16.417.534	974.079	76.499	0	283.309.480
capitale circolante netto (+ -)	34.237.807	7.468.119	3.167.490	348.224	148.050	45.369.690
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	39.586.349	(873.909)	(1.188.967)	(476)	(1.094)	37.521.903
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	(19.050.610)	(9.716.337)	(93.117)	0	0	(28.860.064)
fondi rischi e tfr (-)	(1.597.406)	(701.823)	(607.678)	0	0	(2.906.907)
imposte differite nette (- +)	(11.136.194)	(918.295)	(4.366)	0	0	(12.058.855)
patrimonio netto	307.881.314	11.675.289	2.247.441	424.247	146.956	322.375.247
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 2021 con un utile netto di € 799 mila.

Nel corso dell'esercizio 2021 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

In relazione all'attività di EPC Contractor, svolta tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, si segnala che a causa delle conseguenze negative del Covid-19, l'attività di costruzione della superstrada ha subito ritardi derivanti dalle riduzioni delle produzioni dovute alle difficoltà di approvvigionamento dei materiali di costruzione, e i cui costi sono risultati in notevole aumento.

La Concedente Regione Veneto ha chiesto quindi di dare priorità alla costruzione dell'ultima parte del Lotto 3 (*Montebelluna-Spresiano*) al fine di garantirne il completamento poiché la tratta è strategica essendo contigua a quelle già aperte per la sua vicinanza alla zona industriale di Treviso, dove si registrano consistenti volumi di traffico.

In conseguenza di ciò, a causa dell'evidente crisi della filiera produttiva, unita all'urgenza di concentrare la forza lavoro e i materiali nei luoghi dove è stato richiesto di portare a termine le attività, il Concedente e SPV (*quest'ultima in consultazione con il Consulente Tecnico incaricato dagli obbligazionisti di SPV*) hanno concordato nel mese di dicembre 2021 un nuovo cronoprogramma di costruzione.

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 Stabile SIS Scpa 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: infatti 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 la 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 del 2020 è stata incassata l'anticipazione contrattuale del 20% di circa € 19 milioni e nel mese di luglio sono iniziate le attività di cantierizzazione e produzione e, terminata la bonifica dell'area a cura della Committenza a fine agosto 2021 sono ripresi i lavori che attualmente procedono nel rispetto del nuovo cronoprogramma.

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

VARIANTE ALLA TREMEZZINA

Il 18 novembre 2020 il Consorzio Stabile SIS Scpa è risultato aggiudicatario della gara di appalto per la progettazione esecutiva e l'esecuzione dei lavori della "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 Colonna e sbocco lato Menaggio in Comune di Griante, località "Cà Bianca".

La carreggiata prevista è la C2 con corsie da 3,5 m e banchina da 1,25 m, per una larghezza complessiva di carreggiata di 9,5 m.

Le Opere Principali in sotterraneo sono:

- Galleria Comacina (Asse principale) – Lungh. 3.538,00 m;
- Galleria di Servizio Comacina – Lungh. 3.514,00 m;
- Galleria di Svincolo (Colonna) – Lungh. 216,00 m;
- Galleria Perlana (Asse principale) – Lungh. 1.998,00 m
- Galleria di Servizio Perlana – Lungh. 2.100,00 m;
- Galleria Tremezzina (Asse principale) – Lungh. 2.650,00 m
- Galleria di Servizio Tremezzina – Lungh. 2.995,00 m;
- Galleria di Svincolo (Griante) – Lungh. 320,00 m.

Le Opere Principali all'aperto sono:

- Ponte di Servizio Perlana – Lungh. 16,00;
- Ponte Perlana – Lungh. 25,00;
- Ponte Azzano – Lungh. 55,00.

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

Con la consegna parziale dei lavori, del solo svincolo Colonno, avvenuta il 29 novembre 2021, sono iniziati i lavori di cantierizzazione del sito e la produzione rilevata nell'esercizio è stata di circa € 5,9 milioni (*quota INC circa € 3 milioni*).

ANAS - INTERVENTO SULLA SS 16 Adriatica – VARIANTE DI ANCONA

Il contratto di affidamento del valore di € 167,8 milioni, è stato firmato tra ANAS e INC nel luglio 2021.

L'opera in progetto ha una lunghezza complessiva di circa 7,2 Km ed interessa i territori comunali di Falconara Marittima e Ancona. L'inizio e la fine della costruzione della strada sono ubicati in corrispondenza degli svincoli di Falconara e di Torrette sulla S.S. 16.

Lungo il tracciato sono presenti 4 Viadotti (Barcaglione, Falconara II, Orciani e Taglio I) e 2 Gallerie Naturali (Barcaglione e Orciani) posizionati in corrispondenza di altrettante opere esistenti di cui si prevede, nel caso dei viadotti, il parziale riutilizzo o la demolizione e la sostituzione con opere nuove.

I lavori sono iniziati nell'ottobre 2021 e la produzione dell'anno è stata di circa € 1 milione.

ALBANIA - KOSOVO

Albania - Strada Fiume Valona, Lotto 3 - Ponte Laskos - Qeparo

La commessa, del valore di circa 23 milioni di euro, consiste 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. Il contratto di appalto è stato firmato 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).

La INC, nel corso del 2021 ha proseguito regolarmente i lavori e la produzione effettuata nell'anno è stata di circa € 10 milioni.

Albania - Riabilitazione della linea ferroviaria Durazzo – Tirana e collegamento ferroviario con l'Aeroporto di Tirana (TIA)

La commessa 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 alla INC.

A inizio anno 2021 è stato firmato il contratto e sono iniziati i lavori per i quali è stata incassata un'anticipazione contrattuale di circa € 7 milioni. A causa delle conseguenze negative del Covid-19, l'attività di costruzione sin da subito ha subito ritardi significativi, soprattutto derivanti dalle interruzioni degli approvvigionamenti da parte dei fornitori, principalmente dovuti alla carenza delle materie prime i cui costi sono risultati in notevole aumento.

La produzione effettuata nell'anno 2021 è stata di circa € 3 milioni.

Kosovo - Miglioramento della strada di accesso alla città di Ferizaj, Lotto 2

La commessa, 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 nel dicembre 2020 e dopo la consegna effettuata nel febbraio 2021 i lavori sono stati sospesi per poter definire alcuni aspetti tecnici. La produzione è formalmente ripartita solo a novembre ma, di fatto, è stata pressochè nulla a causa della carenza dei materiali di costruzione e ancora oggi procede molto lentamente.

ALTRI APPALTI SUI MERCATI ESTERI

Ormai dal 2017 la società ha potenziato le proprie attività all'estero, finalizzate all'avvio del processo di internazionalizzazione dell'azienda. 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. Purtroppo, nel biennio 2020-2021, le conseguenze negative dell'emergenza pandemica causata dal Covid-19, hanno rallentato il processo di espansione sui mercati esteri.

Paesi del Sudamerica e USA

In Argentina la branch locale della INC, costituita a suo tempo per la gestione del contratto di *Concessione del Corridoio Viario A*, per volontà unilaterale del governo argentino, la INC ha dovuto firmare un atto di "risoluzione consensuale", la branch rimane ancora attiva al fine di seguire l'incasso dei TPI (*Titulos Por Inversiones - titoli statali argentini*), ossia dei titoli consegnati in pagamento dei lavori eseguiti prima della risoluzione contrattuale. Questi titoli sono espressi in dollari USA, hanno una durata decennale e il pagamento avviene ogni 6 mesi. Ad oggi tutte le rate sono regolarmente pagate dal governo argentino. Attualmente non sono in corso altre gare in Argentina, tuttavia lo staff della Branch (ridotto a 2 Italiani e 1 Argentino), si sta occupando delle pratiche amministrative per la chiusura della concessionaria e di alcune nuove iniziative da sviluppare in altri paesi del Sudamerica.

In Brasile e in Florida sono state costituite due branch per l'acquisizione di nuove commesse, considerati i rilevanti investimenti in infrastrutture che questi due paesi hanno programmato per i prossimi anni. L'esperienza maturata, i contatti e le collaborazioni avviate, faranno da volano per le attività della INC su questi due mercati.

ALTRE ATTIVITA' DI COSTRUZIONE

Nel corso dell'anno 2021 sono proseguiti i lavori di ampliamento e ristrutturazione del complesso alberghiero in Serralunga d'Alba di proprietà della Boscareto Srl con una produzione di € 2,7 milioni, e quelli per la ristrutturazione e adeguamento del complesso industriale di Montà d'Alba, di proprietà della capogruppo FININC SpA, dove sono in corso di realizzazione nuovi locali produttivi che saranno destinati sia alla INC che alla società impiantistica del gruppo Officine Chiarlone.

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*", Nodo di Palermo Scpa, con accordo siglato con RFI nel gennaio 2019, aveva accettato la risoluzione del contratto, confermando nello stesso contesto le Riserve iscritte in contabilità e l'intendimento di coltivarle in sede giudiziale.

NDP, adempiendo all'accordo, si era prodigata con ogni mezzo per realizzare le varianti concordate che però non avevano trovato tempestiva convalida da parte di RFI, costringendo così NDP a chiedere un maggior termine per l'esecuzione e il completamento dei lavori rispetto a quello originariamente fissato nell'accordo.

Per effetto dell'inadempimento di RFI, Nodo di Palermo Scpa aveva attivato due giudizi di cognizione davanti al Tribunale di Roma finalizzati all'accertamento e alla declaratoria di validità ed efficacia del recesso in relazione alla quota di lavorazioni residue previste e, sempre sulla scorta dei profili di inadempimento posti in essere da RFI in relazione agli accordi sottoscritti, erano state avanzate richieste risarcitorie e riserve per circa € 300 milioni. Il contenzioso legale è tutt'ora in corso e non si prevedono tempi brevi per la sua conclusione.

Per quanto riguarda invece la controversia SIS / ANAS, anch'essa avviata presso il Tribunale di Roma, attinente alla richiesta da parte SIS delle riserve iscritte in contabilità per cause produttive di anomalo andamento dell'appalto ANAS DG48, il Tribunale, in primo grado, 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 in appello auspicando, sulla base delle ragioni di fatto e di diritto nonché dei conformi pareri resi dai legali incaricati, in un esito positivo della controversia che hanno indotto a ritenere legittimo, esigibile e congruo il credito iscritto in bilancio per riserve per l'importo di € 116 milioni dove la quota INC ammonta a circa € 60 milioni.

PARTECIPAZIONE A GARE DI APPALTO E CONCESSIONI

Nel 2016 SIS 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 2017 il Consiglio di Stato aveva designato il TAR

di Napoli che, con sentenza dell'11 luglio 2018 aveva respinto il ricorso e, nonostante l'appello promosso da SIS, il Tribunale del gravame aveva definitivamente pronunciato respingendo il ricorso con la sentenza del 25 febbraio 2019. Per effetto della pronuncia del Consiglio di Stato, 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. Il 27 novembre 2020 è stata costituita la società *Salerno Pompei Napoli S.p.A.*, società di progetto ai sensi e per gli effetti dell'art. 184 del D.lgs. n. 50/2016. Nel 2021 si sono concluse tutte le procedure per il subentro nella concessione, che è stata firmata il 29 luglio 2021, definitivamente confermata il 29/11/2021 mentre la gestione della concessione è iniziata all'inizio del mese di aprile del 2022.

Alla data della presente relazione, il Consorzio Stabile SIS Scpa ha elaborato e consegnato l'offerta per la partecipazione alla seguente gara d'appalto che risulta in corso di valutazione:

- *Parco della Salute di Torino* – gara per l'affidamento di un contratto di PPP per la realizzazione del Parco della Salute, della Ricerca e dell'Innovazione della Città di Torino.

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, il Consorzio Stabile SIS resta in attesa della decisione da parte del Concedente il quale, in esito al giudizio emesso dalla Suprema Corte, dovrebbe rifare la procedura di gara per l'assegnazione della concessione.

Nel gennaio 2022 INC SpA è risultata aggiudicataria della "*Gara europea a procedura aperta per l'appalto: MI 184/20 "Intervento sulla SS 38 "dello Stelvio" – Accessibilità Valtellina - Lotto 4: Nodo di Tirano. Tratta "A" (Svincolo di Bianzone – Svincolo La Ganda) e tratta "B" (Svincolo La Ganda – Campione in Tirano) e relativo servizio di monitoraggio ambientale in corso d'opera*", e nel mese di marzo 2022 ha firmato il contratto di appalto con ANAS.

La commessa ha un valore di € 120 milioni e una durata di 63 mesi.

La **SIPAL SpA** ha chiuso il bilancio 2021 con un utile netto di circa € 731 mila rispetto ad un volume di ricavi di € 40 milioni e un EBITDA di € 2 milioni.

Nonostante la difficile situazione sanitaria, Sipal ha proseguito nello sviluppo delle attività in essere nel 2021 con i suoi clienti storici, rinforzando la sua posizione di rilievo nel mercato nazionale dell'ingegneria logistica, della progettazione e della produzione chiavi in mano di AGE, MGSE, Manufacturing, Assembly & Testing equipment.

Grazie anche all'acquisizione nel 2020 dell'azienda Chiarlone Officine Srl, Sipal ha ampliato il suo impegno al fianco dei suoi più importanti clienti del settore Spazio. Nel corso del primo semestre sono state acquisite direttamente, o per tramite della propria subsidiary company rumena (*Sipal 3D Technology Srl*), importanti commesse per la fornitura chiavi in mano di MGSE e attrezzature per la saldatura con tecnologia FSW destinati a contribuire ad alcuni dei più importanti programmi spaziali globali in essere (*HLS, AXIOM, HALO, GALILEO GTS, SPACERIDER*). Questa nuova capacità di Sipal di offrire ai suoi clienti un servizio turn-key, comprensivo della progettazione e della costruzione di attrezzature, le ha permesso di diventare fornitrice per questa tipologia di prodotto, in ambito automotive, oltre che di IVECO Defence di Bolzano, anche di IVECO Ente Ricambi di Torino.

L'esigenza di alcuni fra i suoi importanti clienti storici di poter contare su fornitori – partner globali, capaci di assolvere fra l'altro a necessità di "*offset discharge*", ha rappresentato l'elemento propulsivo all'avvio del processo di qualifica della controllata Indiana di SIPAL (*SIPAL Technologies India Private Limited*), da parte di Thales, quale fornitore chiavi in mano di attrezzature meccaniche.

Sipal e la sua controllata Chiarlone officine Srl hanno avanzato con successo la loro candidatura verso Thales Alenia Space quale potenziale fornitore di Flight Hardware.

Sipal ha mantenuto sostanzialmente stabile la sua presenza a fianco dei principali player italiani negli ambiti dell'Elettronica per la Difesa, dell'Aerospace, dell'Automotive, dell'Aeronautica e dell'Ingegneria Civile e ha incrementato il suo impegno nel settore della cybersecurity. Questa sua presenza stabile a supporto del Gruppo Leonardo le ha permesso di ottenere, a fine 2021, il rinnovo dell'Accordo Quadro biennale con LGS per le attività di Ingegneria e Supporto logistico e di firmarne uno con Telespazio, anch'esso per la durata di due anni.

Sipal ha inoltre vinto una gara con GE AVIO tornando ad essere, dopo molti anni, sua fornitrice per la realizzazione della documentazione tecnica. Per questo importante cliente ha siglato anche il rinnovo dei contratti in essere nel 2020 nel settore dell'ingegneria e del supporto al Manufacturing per gli stabilimenti di Brindisi, Pomigliano e Rivalta.

Nel settore automotive SIPAL si è affacciata su una nuova area di business acquisendo internamente risorse di alto profilo con una pluriennale esperienza nel mercato della produzione di modelli e prototipi di autovetture di futura industrializzazione e commercializzazione.

Già a fine 2021 SIPAL ha acquisito un importante ordine dal prestigioso gruppo automobilistico *Jaguar-Land Rover*.

Sipal ha partecipato a diverse gare per forniture TEMPEST e per misurazioni (*TEMPEST Zoning*), acquisendo importanti commesse con enti civili e militari e a dicembre 2021 ha sottoscritto con LGS un importante Contratto triennale per la fornitura di Hardware TEMPEST. Sipal inoltre, dal 2021 è l'unica azienda italiana ad essere annoverata dalla NATO tra i "*Certified Tempest Vendors*" quale fornitrice di materiale TEMPEST.

A giugno 2021 Sipal S.p.A. ha concluso con esito positivo l'accreditamento del proprio Centro di Valutazione (*Ce.Va.*) presso il DIS – Ufficio Centrale per la Segretezza. Oltre alle usuali abilitazioni di sicurezza Sipal S.p.A. può ora contare, presso la propria sede di via Olivetti in Roma, su personale con adeguate e comprovate qualificazioni professionali operante all'interno di un laboratorio omologato per l'effettuazione delle valutazioni previste ai fini della sicurezza informatica.

Tale *Ce.Va.* risulta essere quindi ufficialmente a disposizione della nostra clientela per fornire servizi di supporto alla valutazione di sicurezza di prodotti o sistemi ICT.

Per poter affrontare il mercato Nazionale e NATO con una produzione TEMPEST più "*industriale*" e competitiva, a dicembre 2021 Sipal ha incorporato la controllata (100%) Assotec Srl, una società italiana produttrice di apparecchiature informatiche sia customizzate che "*in serie*", acquisita nell'esercizio.

La fusione, perfezionata il 17/12/2021, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1.1.2021, ha consuntivato un disavanzo integralmente appostato quale avviamento ammortizzato in dieci anni.

In merito alla società **Chiarlone Officine Srl**, nell'esercizio 2021 è proseguito l'impatto del cambiamento della compagine sociale attraverso l'acquisizione, in data 27.2.2020, dell'intero capitale sociale da parte della Sipal SpA.

Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali della Sipal e Chiarlone officine 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) ha infatti contribuito ad elevare in modo rilevante la capacità complessiva per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della società, da proporre e mettere a disposizione di tutti i suoi importanti clienti; ciò ha consentito di incrementare il volume di affari da € 8.4 milioni a € 14 milioni.

La **IGO Srl**, controllata tramite la INC SpA, ha realizzato un fatturato a € 5,3 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%.

Grazie agli appalti commissionati alla VIS dal Consorzio Stabile SIS Scpa e all'appalto di gestione e manutenzione della rete stradale della società concessionaria *Superstrada Pedemontana Veneta SpA*, la società, rispetto all'esercizio precedente, ha conseguito un maggior volume di ricavi che comprende anche i ricavi degli appalti già commissionati nei passati esercizi di pulizia, servizi di mensa, trasporti e noleggi sui cantieri di costruzione della Superstrada Pedemontana Veneta.

La **Concessioni Italiane SpA**, nel 2021 non ha svolto attività, evidenziando un risultato negativo.

Settore vitivinicolo

Dati al 31/12/2021 (Euro)	VITIVINICOLO				TOTALI
	BATASIOLO SPA	BENI DI BATASIOLO SPA	TERRE SRL	MONDIAL WINE LTD	
valore della produzione	14.721.546	2.099.507	437.164	2.454.335	19.712.552
marginale operativo netto	534.489	92.940	41.095	(23.963)	644.561
EBITDA	1.264.487	202.438	41.095	(4.137)	1.503.883
utile (perdita) netto	41.267	40.882	32.023	25.901	140.073
attivo immobilizzato	11.944.873	419.786.411	0	79.947	431.811.231
capitale circolante netto (+ -)	11.621.639	961.242	96.125	1.164.618	13.843.624
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	(2.293.602)	(1.371.581)	275.259	(48.275)	(3.438.199)
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	(5.881.083)	(86.242)	0	0	(5.967.325)
fondi rischi e tfr (-)	(703.591)	(176.738)	0	0	(880.329)
imposte differite nette (- +)	(286.675)	(97.439.330)	0	0	(97.726.005)
patrimonio netto	14.401.561	321.673.762	371.384	1.196.290	337.642.997
di cui capitale sociale	7.315.000	66.965.000	15.000	3.353.716	77.648.716

I principali fattori che hanno caratterizzato la gestione 2021 della **Batasiolo SpA**, vanno attribuiti sostanzialmente al ripristino dei livelli delle vendite conseguiti nei passati esercizi (*ante Covid-19*), grazie alle quali la Batasiolo ha ottimizzato le politiche di prodotto collegate all'attività commerciale volte a valorizzare principalmente la produzione dei vini di maggior pregio delle Langhe, in particolare del Barolo grazie agli oltre 100 ettari di vigneti coltivati e di proprietà della società del gruppo Beni di Batasiolo fornitrice delle uve.

L'effetto pandemico che ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, nell'esercizio in esame ha ridotto sensibilmente la sua influenza permettendo una generale ripresa, ma poiché la pandemia aveva interessato negativamente le vendite relative a tutte le tipologie di vino, è irrilevante l'analisi dell'andamento del caso specifico sia per Paese che per tipologia di vino venduto.

La diretta conseguenza di tale ripresa è stato un aumento generale rispetto al 2020 di tutti i comparti, si è rilevato infatti un incremento del fatturato del 23% sul mercato domestico e del 35% sul mercato internazionale. Tale ripartizione è in parte frutto del fatto che sul territorio nazionale le vendite attribuite alla Grande Distribuzione abbiano solo rallentato mentre le chiusure imposte dalle misure di contenimento dal contagio che i diversi Paesi hanno dovuto assumere avevano penalizzato drasticamente le vendite rivolte all'estero.

Il fatturato è stato realizzato per il 59% all'Estero e per il 41% in Italia, segno comunque del fatto che, nonostante la ripresa, le misure restrittive in Italia siano state applicate con maggior intensità e durata rispetto alla maggior parte degli altri Paesi.

Qui di seguito viene riportata una ulteriore suddivisione per maggiore chiarezza di analisi:

ITALIA

- 80% Grande Distribuzione Organizzata con il key account Esselunga, Gruppo Metro, NEOS e Gruppo Selex
- 11% HORECA tra cui gli Agenti zone Roma, Torino e Cuneo
- 5% Vendite Dirette e E-Commerce
- 4% Infragruppo

ESTERO

43% NORD AMERICA. L'aumento del fatturato del 45% rispetto al 2020 è sostanzialmente dipeso dalla forte contrazione del mercato USA durante la pandemia. Le vendite in Canada sono infatti rimaste pressoché costanti in entrambi gli esercizi.

30% EUROPA. Il mercato europeo ha risentito di diverse oscillazioni all'interno dei Paesi europei ma risulta evidente tra di essi che la ripresa denota tratti comuni consentendo un aumento delle vendite più uniforme. Rimane saldo il predominio del mercato tedesco mentre si ritiene opportuno, a fronte dei recenti fatti di cronaca che vedono protagonista il conflitto Russia-Ucraina, evidenziare che il fatturato generato sul mercato russo rimane pressoché omogeneo rispetto all'anno precedente.

15% SUD-EST ASIATICO. La Thailandia rimane il mercato principale ma risultano in aumento le vendite sui mercati di Dubai, Giappone e Korea; in calo invece il mercato di Singapore e del Qatar.

- 9% CENTRO-SUD AMERICA. Si evidenzia la ripresa più elevata + 67% se si raffrontano le vendite 2021 con quelle dell'esercizio precedente ed il Brasile riprende la sua posizione di maggior mercato nell'area.
- 3% Infragrappo. Realizzato tramite le società del gruppo Mondial Wine (UK) e Batasiolo USA.

Si ritiene necessario inoltre portare in evidenza quanto l'aumento generalizzato delle vendite non sia solo il frutto della ripresa delle normali attività a seguito della battuta d'arresto segnata dalla pandemia, ma in parte anche il risultato di un'attenta analisi da parte del nuovo staff commerciale sulle marginalità delle diverse tipologie di vino sui diversi canali distributivi, che ha portato ad una revisione al rialzo dei listini e pertanto contribuito alla risalita del fatturato.

Per quanto riguarda la tipologia di vendita dei vini, il Barolo rimane sempre il prodotto di punta che con il Moscato, coprono circa la metà dell'intero comparto vendite.

Come premesso non si ritiene significativo soffermarsi sull'analisi di comparazione dei singoli vini rispetto all'esercizio precedente, ma si ritiene opportuno e di considerevole importanza portare in evidenza quanto questi due prodotti di punta siano cresciuti, sia in termini di volumi che di fatturato, rispetto ai risultati realizzati nel 2019 nonostante l'adeguamento dei prezzi proposto nell'esercizio in esame. L'incremento del fatturato, se confrontato sul 2019, è stato del 10% per il Barolo e del 15% per il Moscato.

In merito all'attività della **Beni di Batasiolo SpA**, nonostante le criticità climatiche, dovute in particolare alla sommatoria di vari fenomeni atmosferici, dalle gelate tardive alle grandinate estive, dai caldi impegnativi di agosto ai lunghi periodi di mancanza di precipitazioni, la vendemmia 2021, dal punto di vista qualitativo, è caratterizzata da uve di qualità eccellente e con quantità comprese nei limiti dei disciplinari di produzione, addirittura in aumento rispetto le aspettative regionali di settore; infatti nel 2021 sono stati raccolti 9.048 quintali rispetto ai 7.918 della vendemmia 2020 registrando un aumento del 14%. Si conferma la preponderanza delle uve Nebbiolo da Barolo, che rappresentano oltre il 50%, in termini quantitativi, della capacità produttiva dei terreni della società.

Sul versante dei prezzi si è assistito ad un generale aumento che ha riguardato in particolare le uve Chardonnay e Dolcetto, più contenuto l'aumento dei prezzi delle uve Nebbiolo da Barolo, a differenza invece dei nebbioli delle sottozone a menzione geografica (c.d. CRU) il cui prezzo è rimasto pressoché invariato rispetto l'annata precedente.

Di conseguenza il fatturato è aumentato a € 1,8 milioni rispetto ai € 1,3 milioni del 2020 (*ed anche rispetto ai € 1,7 milioni del 2019*) con un incremento del 43% che ha portato la società ad un risultato positivo.

Terre Srl, l'esercizio 2021 è stato caratterizzato da una ripresa, seppur graduale, del fatturato di vendita dei vini, che è stato di € 423 mila rispetto ad € 391 mila del 2020, ma con un discreto utile commerciale che ha mantenuto su buoni livelli la redditività delle vendite. Nel corso dell'esercizio i ricavi delle vendite realizzati nei confronti delle altre società del Gruppo di appartenenza sono stati di € 230 mila mentre le spese per acquisti di vino sostenute nei confronti della società del Gruppo Batasiolo SpA sono stati di € 180 mila.

Grazie comunque alla graduale riduzione degli effetti prodotti dalla pandemia da COVID-19 e alla ripresa delle normali attività, ivi compresa quella di Batasiolo USA in particolare, il risultato operativo realizzato è stato di € 41 mila rispetto a € 34 mila del 2020.

Anche la società inglese di commercializzazione vini **Mondial Wine Ltd**, ha registrato una graduale ripresa del fatturato di vendita, che è stato di € 2,4 milioni rispetto ad € 1,2 milioni del 2020, ma con un sensibile aumento dell'utile commerciale che ha fatto emergere un risultato netto in sostanziale pareggio.

Settore alberghiero e trasporti

Dati al 31/12/2021 (Euro)	ALBERGHIERO		TRAPORTI	TOTALI
	IL BOSCARETO RESORT SRL	BOSCARETO SRL	TRANSALP AVIATION SRL	
valore della produzione	205.722	1.217.111	795.243	2.218.076
marginale operativo netto	(1.590.091)	456.618	134.943	(998.530)
EBITDA	(1.578.049)	1.107.773	235.244	(235.032)
utile (perdita) netto	(1.167.474)	208.745	95.588	(863.141)
attivo immobilizzato	294.179	17.544.357	429.693	18.268.229
capitale circolante netto (+ -)	320.551	(9.701.838)	1.702.148	(7.679.139)
indebitamento finanziario netto a breve (- +)	(138.819)	(412.434)	49.822	(501.431)
indebitamento finanziario netto a medio lungo (-)	0	(3.381.109)	0	(3.381.109)
fondi rischi e tfr (-)	(91.705)	(43.378)	0	(135.083)
imposte differite nette (- +)	19.351	0	0	19.351
patrimonio netto	403.557	4.005.598	2.181.663	6.590.818
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**, con la situazione di emergenza da COVID-19 sorta nel 2020, ha deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività e, al contempo, realizzare così alcune modifiche alla struttura, già programmate da tempo. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società Boscareto Srl, anch'essa controllata dalla capogruppo FININC, sono in fase di ultimazione 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. I lavori di ampliamento hanno inoltre interessato la costruzione di un nuovo parcheggio interrato, così da poter dare maggior risalto al sito con un più efficace impatto ambientale rispetto al paesaggio circostante.

La società **Boscareto Srl** svolge attività esclusivamente di gestione immobiliare che si concretizza nella locazione del complesso alberghiero, comprensivo degli arredi, alla società del gruppo Il Boscareto Resort Srl. Ha chiuso il bilancio 2021 con un utile di circa € 200 mila.

I ricavi derivanti dall'attività della **Transalp Aviation Srl**, come previsto dal contratto di concessione in esercizio, sono stati di € 300.000 e in base a detta convenzione sono state addebitate alla società conduttrice le spese di manutenzione dell'aereo di € 482 mila. Nel corso dell'anno 2020 il contratto di concessione era stato rivisto e aggiornato in ragione del raggiungimento dei 12 anni di età dell'aeromobile, anzianità da cui decorre una serie corposa di interventi dovuti alla revisione e alla sostituzione di alcuni dispositivi avionici con maggiore frequenza rispetto alle tempistiche ordinarie previste per la normale manutenzione. L'aereo dovrà infatti rispettare dei periodi di fermo maggiori, elementi che sotto l'aspetto dell'utilità economica hanno reso necessaria, e giustificato, la riduzione del canone annuo di esercizio.

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)	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni	980.383.660	952.365.473	28.018.187
Immobilizzazioni materiali	27.195.403	21.195.731	5.999.672
Immobilizzazioni immateriali	30.491	11.976	18.515
Partecipazioni	953.157.766	931.157.766	22.000.000
Altre attività non correnti	808.452	812.146	(3.694)
Attività fiscali differite	808.452	812.146	(3.694)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	981.192.112	953.177.619	28.014.493
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
Attività commerciali correnti	79.783	60.199	19.584
Crediti commerciali	79.783	60.199	19.584
Altre attività correnti	16.263.407	11.158.507	5.104.900
Attività fiscali correnti	1.361.474	27.824	1.333.650
Altre attività correnti	14.901.933	11.130.683	3.771.250
Passività commerciali correnti	(1.241.472)	(1.040.769)	(200.703)
Debiti commerciali	1.241.472	1.040.769	200.703
Altre passività correnti	(20.767.394)	(20.104.493)	(662.901)
Altre passività correnti	5.898.525	3.073.245	2.825.280
Passività fiscali correnti	14.868.869	17.031.248	(2.162.379)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)	(5.665.676)	(9.926.556)	4.260.880
Passività non correnti	(19.071.336)	(19.637.363)	566.027
Fondi per rischi ed oneri e TFR	(1.207.604)	(1.082.371)	(125.233)
Passività fiscali differite	(15.363.732)	(16.054.992)	691.260
Altre passività non correnti	(2.500.000)	(2.500.000)	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	(19.071.336)	(19.637.363)	566.027
CAPITALE INVESTITO NETTO (A + B + D)	956.455.100	923.613.700	32.841.400
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto	928.787.171	908.235.874	20.551.297
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	
Riserva legale	3.896.019	3.890.754	5.265
Altre riserve	609.702.233	609.739.503	(37.270)
Utili (Perdite) a nuovo	221.460.165	200.641.531	20.818.634
Utile/(perdita) d'esercizio	(130.041)	105.291	(235.332)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (E)	928.787.171	908.235.874	20.551.297
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
Posizione finanziaria netta non corrente	14.712.576	17.522.996	(2.810.420)
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	15.149.251	14.303.288	845.963
Debiti per locazioni finanziarie	7.012.293	3.471.657	3.540.636
Altre immobilizzazioni finanziarie	(7.448.968)	(251.949)	(7.197.019)
Posizione finanziaria netta corrente	13.380.970	161.943	13.219.027
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	5.447.466	4.401.357	1.046.109
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	708.296	354.417	353.879
Altre passività finanziarie correnti	10.190.934	3.373.179	6.817.755
Altre attività finanziarie correnti	(2.965.726)	(7.967.010)	5.001.284
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(425.617)	(2.307.113)	1.881.496
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (F)	27.667.929	15.377.826	12.290.103
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (E + F)	956.455.100	923.613.700	32.841.400

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

Il *Capitale investito netto* della società ammonta a € 956 milioni (€ 924 milioni nel 2020) ed è rappresentato fondamentalmente dal valore delle partecipazioni nelle società controllate che sono valutate al “*fair value*”, il cui valore ammonta a € 953 milioni, e dal patrimonio immobiliare il cui valore, al netto degli ammortamenti, ammonta a più di € 23 milioni. Il capitale investito è coperto dal capitale proprio di € 929 milioni e dall’indebitamento finanziario (*Posizione Finanziaria Netta*) di € 28 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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
Indipendenza finanziaria	92,1%	93,2%	-1,1%
Copertura delle immobilizzazioni	93,9%	95,3%	-1,3%
Indice di indebitamento (Leverage)	1,03	1,02	0,01
Indice delle disponibilità correnti (current test ratio)	0,51	0,73	-0,22

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)	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
RICAVI OPERATIVI			
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.357.265	8.444.947	912.318
Altri proventi	218.638	101.721	116.917
TOTALE RICAVI	9.575.903	8.546.668	1.029.235
COSTI OPERATIVI			
Acquisti, servizi e altri oneri	(3.312.261)	(2.849.458)	(462.803)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(75.467)	(118.186)	42.719
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(2.762.371)	(2.401.826)	(360.545)
Altri costi operativi	(474.423)	(329.446)	(144.977)
Costi per il personale	(4.349.131)	(3.750.842)	(598.289)
TOTALE COSTI OPERATIVI	(7.661.392)	(6.600.300)	(1.061.092)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.914.511	1.946.368	(31.857)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.187.381)	(856.133)	(331.248)
	(1.187.381)	(856.133)	(331.248)
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	727.130	1.090.235	(363.105)
Proventi finanziari	680.647	536.807	143.840
Oneri finanziari	(1.373.198)	(1.304.800)	(68.398)
Effetto valutazione Partecipazioni	36.087	25.691	10.396
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(656.464)	(742.302)	85.838
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	70.666	347.933	(277.267)
Oneri fiscali	(200.707)	(242.642)	41.935
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(130.041)	105.291	(235.332)

La gestione dei servizi di holding ha prodotto un margine operativo lordo (EBITDA) di € 1,9 milioni, in linea con quello del 2020. 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 € -656 mila tra i proventi e gli oneri finanziari rispetto a € -742 mila del 2020.

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 € 241 mila in parte assorbita dai redditi e dalle perdite trasferite dalle società che hanno aderito al consolidato fiscale, per un corrispondente beneficio Ires di € 123 mila.

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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
R.O.I.	0,1%	0,1%	0,0%
M.O.L.	20,0%	22,8%	-2,8%

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)	31/12/2021	31/12/2020
Utile (perdita) dell’esercizio	(130.041)	105.291
Ammortamenti e svalutazioni	1.187.381	856.133
Altri (proventi) / oneri non monetari	61.728	284.340
(Proventi) / oneri finanziari	692.551	767.993
Variazione del Circolante Netto	(5.174.211)	(4.748.574)
Interessi / (oneri) finanziari	(692.551)	(767.993)
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' OPERATIVA	(4.055.143)	(3.502.810)
Investimenti netti in immob.ni materiali e immateriali	(7.205.568)	(1.748.504)
Investimenti netti in immob.ni finanziarie	(8.226.411)	(2.817.072)
Dividendi da partecipate	0	0
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(15.431.979)	(4.565.576)
Altre variazioni del Patrimonio Netto	0	0
FLUSSO FINANZIARIO CAPITALE PROPRIO		
Variazione finanziamenti bancari e altri finanziamenti	5.786.587	9.485.785
Variazione altre attività / passività finanziarie	11.819.039	468.124
FLUSSO NETTO ATTIVITA' FINANZIARIA	17.605.626	9.953.909
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(1.881.496)	1.885.523
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIO ESERCIZIO	2.307.113	421.590
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINE ESERCIZIO	425.617	2.307.113

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.

Riguardo invece alla recente esplosione del conflitto Russia-Ucraina si segnala che la società non ha rapporti economici con questi stati ma l'incertezza sulla durata del conflitto e sulle sue possibili evoluzioni, non consentono di valutarne con sufficiente approssimazione quali potranno essere gli effetti sull'evoluzione generale dell'economia.

Si dà atto infine che gli assetti amministrativi, organizzativi e contabili ed il loro funzionamento sono adeguati alla dimensione della società e alle attività svolte. Pertanto non si prevedono spese straordinarie tali da alterare l'equilibrio economico-finanziario acquisito.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del codice civile, ai fini di una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento della gestione e del suo risultato, si ritiene non 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 se non quelle già precedentemente commentate.

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, terzo comma dell'art. 2428 del codice civile si precisa che i rapporti con le società controllate, collegate e del Gruppo, sono riportati nelle note esplicative al bilancio, a cui si fa espresso rinvio anche per quanto riguarda i rapporti con le altre parti correlate.

Alla data di chiusura del bilancio i rapporti di natura patrimoniale intercorsi con le società consociate vengono riassunti nei seguenti prospetti:

Crediti verso le consociate iscritti nelle altre immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazione assoluta
Credito per finanziamento Circuitus Capital LLP (Regno Unito)	251.949	251.949	
Credito per finanziamento Batasiolo SpA	4.171.530		4.171.530
Credito per finanziamento SIPAL SpA	3.025.489		3.025.489
Valore di bilancio	7.448.968	251.949	7.197.019

Crediti verso le consociate iscritti nelle attività finanziarie correnti

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazione assoluta
Credito Vs collegata FINSA Srl (controllo congiunto)	95.505	89.505	6.000
Credito Vs controllata Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)		5.171.530	(5.171.530)
Credito Vs controllata Beni di Batasiolo SpA (finanziamento intercompany)	295.000	150.000	145.000
Valore di bilancio	390.505	5.411.035	(5.020.530)

Crediti verso le consociate iscritti nelle altre attività correnti

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazione assoluta
Crediti Vs imprese collegate (controllo congiunto)	6.127.633	1.266.801	4.860.832
Crediti Vs imprese controllate	4.690.003	4.805.436	(115.433)
Crediti Vs imprese collegate	3.825.000	3.774.000	51.000
Valore di bilancio	14.642.636	9.846.237	4.796.399

Debiti verso le consociate iscritti nelle passività finanziarie correnti

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazione assoluta
Debiti Vs controllata INC SpA (finanziamento intercompany)	8.962.549	2.153.179	6.809.370
Debiti Vs controllata Transalp Aviation Srl (finanziamento intercompany)	1.228.385	1.220.000	8.385
Valore di bilancio	10.190.934	3.373.179	6.817.755

Debiti verso le consociate iscritti nelle altre passività correnti

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazione assoluta
Debiti Vs imprese controllate	4.064.924	1.478.363	2.586.561
Valore di bilancio	4.064.924	1.478.363	2.586.561

I rapporti di natura economica intercorsi con le società consociate 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	3.399.399	3.993.896	7.393.295
Ricavi per affitti	48.980		48.980
Altri proventi operativi	1.851	84.836	86.687
Proventi finanziari	608.682	70.280	678.962
Proventi per oneri imposta trasferiti (consolidato fiscale)	552.659		552.659
Valore di bilancio	4.611.571	4.149.012	8.760.583

Costi ed oneri verso consociate nell'esercizio

Descrizione	Società direttamente controllate e collegate	Società indirettamente controllate e collegate	Totale
Costi per servizi e godimento beni di terzi	273.453		273.453
Altri oneri operativi	1.851	84.836	86.687
Oneri finanziari	151.326		151.326
Oneri per perdite fiscali trasferite (consolidato fiscale)	430.034		430.034
Valore di bilancio	856.664	84.836	941.500

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 2021.

Riguardo invece alla recente esplosione del conflitto Russia-Ucraina si rinvia alle considerazioni sopra riportate.

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 31/12/2021 di € 600.000 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 € 4.132 riportata nell'apposito fondo del passivo dello stato patrimoniale.

La società non è esposta ad alcun rischio di prezzo e 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 2021 unitamente alle Note esplicative e alla presente Relazione che lo accompagnano e a coprire la perdita d'esercizio di € 130.041 mediante utilizzo per pari importo della Riserva per utili a nuovo, in conformità con la proposta formulata nelle Note esplicative al bilancio.

Torino, 30 maggio 2022

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 31.12.2021
(ex art. 2429 co. 2 Cod. Civ.)**

Signori Azionisti,

la società FININC S.p.A. è una holding che, in una articolazione di “gruppo”, 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 appartenenti al “GRUPPO FININC”.

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, 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 IFRS emanati dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) ed omologati dalla Commissione Europea.

Il Collegio Sindacale dà atto che il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2021:

- è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) ed omologati dalla Commissione Europea;
- è stato approvato dall’organo amministrativo e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal

- rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto ed è corredato dalla relazione sulla gestione;
- 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;

**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 2021 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 27 giugno 2022, 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.

Circa il contenuto della presente relazione tutte le decisioni del Collegio Sindacale sono state assunte collegialmente e all'unanimità.

Con riferimento al sistema dei controlli si dà atto che 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, dando altresì atto che la società ha un “rating di legalità” di **++ .

Nel corso dell’esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri.

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 non aver ricevuto alcuna segnalazione da parte dell'ODV circa l'adeguatezza del Modello Organizzativo 231/2001, alla sua efficace attuazione ed al suo aggiornamento con riferimento all'inserimento dei nuovi reati presupposto;
- 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 2021, 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 all'unico contratto derivato di tipo OTC in essere;
- 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 mantenuti ed implementati gli adempimenti ai fini della sicurezza sul lavoro già intrapresi nel corso del 2020 e, allo stato attuale, non emergono effetti economici significativi;
- alle possibili conseguenze che potrebbero generare dal conflitto tra Russia e Ucraina sia sulle sorti dell'economia mondiale e sia, in particolare, sull'aumento dei costi e sull'approvvigionamento di taluni materiali per le imprese del settore delle costruzioni (*in particolare dell'acciaio e del cemento*) e dell'energia, fattori che potrebbero condizionare il risultato del 2022.

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 2021 così come è stato redatto, che evidenzia un risultato negativo di € 130.041 e il Collegio concorda con la proposta di copertura del risultato d'esercizio formulata dagli Amministratori.

Torino, 27 giugno 2022

Il Collegio Sindacale

Frascinelli dott. Roberto (Presidente)

Settepani dott. Gianluca (Sindaco Effettivo)

Sollazzo dott. Francesco (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
2021

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 2021, 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 2021, 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.**

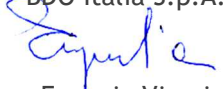
Gli amministratori della FININC S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della FININC S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità 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 2021 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 2021 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, 27 giugno 2022

BDO Italia S.p.A.

Eugenio Vicari
Socio



FININC SpA

Sede Legale Torino, corso Vittorio Emanuele II n. 94

Capitale sociale al 31 dicembre 2021 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 2021

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	14
6. Garanzie prestate e ricevute ed altri impegni	27
7. Composizione delle variazioni delle voci del conto economico	28
ALLEGATI:	
I Dettaglio intercompany Gruppo	33
II Area di consolidamento del Gruppo	35
III Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ai sindaci dell'impresa controllante ed alla società di revisione	36

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Euro)	Nota	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
Attività				
Attività immobilizzate				
Immobilizzazioni materiali	5.1	391.379.333	382.232.254	9.147.079
Immobilizzazioni immateriali	5.2	302.618.249	327.540.132	(24.921.883)
Partecipazioni	5.3	254.562.138	247.352.872	7.209.266
Altre immobilizzazioni finanziarie	5.4	99.081.112	75.968.651	23.112.461
Totale attività immobilizzate		1.047.640.832	1.033.093.909	14.546.923
Altre attività non correnti				
Crediti commerciali non correnti	5.5	582.022	582.022	
Attività fiscali differite	5.6	2.135.451	1.813.728	321.723
Altre attività non correnti	5.7	2.005.661	1.918.798	86.863
Totale altre attività non correnti		4.723.134	4.314.548	408.586
Attività correnti				
Rimanenze	5.8	20.409.996	20.597.213	(187.217)
Lavori in corso su ordinazione	5.9	156.677.368	116.468.135	40.209.233
Crediti commerciali correnti	5.10	29.165.143	24.948.030	4.217.113
Crediti correnti verso società del gruppo	5.11	157.623.494	77.706.430	79.917.064
Attività fiscali correnti	5.12	3.409.237	1.840.484	1.568.753
Altre attività correnti	5.13	8.930.861	8.696.435	234.426
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.14	67.486.350	21.552.050	45.934.300
Totale attività correnti		443.702.449	271.808.777	171.893.672
Totale attività		1.496.066.415	1.309.217.234	186.849.181

(Euro)	Nota	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
Passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale		93.858.795	93.858.795	
Riserva legale		3.896.019	3.890.754	5.265
Altre riserve		610.157.330	610.224.344	(67.014)
Utili (Perdite) a nuovo		223.875.037	214.790.374	9.084.663
Utile/(perdita) d'esercizio		739.184	9.368.366	(8.629.182)
Totale patrimonio netto di gruppo	5.15	932.526.365	932.132.633	393.732
Capitale e riserve di Terzi		488.106	470.575	17.531
Totale patrimonio netto	5.15	933.014.471	932.603.208	411.263
Passività non correnti				
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	5.16	112.971.063	91.320.914	21.650.149
Debiti per locazioni finanziarie non correnti	5.17	8.871.504	5.251.105	3.620.399
Fondo per benefici ai dipendenti	5.18	4.562.323	4.281.032	281.291
Fondi rischi ed oneri	5.19	800.000	850.000	(50.000)
Passività fiscali differite	5.20	28.315.663	24.331.960	3.983.703
Altre passività non correnti	5.21	2.541.185	2.531.995	9.190
Totale passività non correnti		158.061.738	128.567.006	29.494.732
Passività correnti				
Quota corrente di prestiti obbligazionari	5.22		1.000.000	(1.000.000)
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	5.16	49.039.290	29.755.440	19.283.850
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	5.23	1.967.727	1.539.685	428.042
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	5.24	64.529	91.868	(27.339)
Debiti commerciali verso fornitori	5.25	26.712.838	19.237.233	7.475.605
Debiti correnti verso società del gruppo	5.26	252.111.518	156.627.495	95.484.023
Quota corrente delle passività fiscali	5.27	18.481.229	20.942.571	(2.461.342)
Altre passività correnti	5.28	56.613.075	18.852.728	37.760.347
Totale passività correnti		404.990.206	248.047.020	156.943.186
Totale patrimonio netto e passività		1.496.066.415	1.309.217.234	186.849.181

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro)	Nota	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
Ricavi				
Ricavi		252.450.390	301.473.932	(49.023.542)
Altri proventi		4.377.590	3.167.801	1.209.789
Totale ricavi	7.1	256.827.980	304.641.733	(47.813.753)
Costi				
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.2	(19.189.122)	(11.795.161)	(7.393.961)
Altre spese operative	7.3	(165.144.846)	(208.864.736)	43.719.890
Costi del personale	7.4	(55.034.516)	(55.809.051)	774.535
		Personale diretto (36.922.113)	(33.729.096)	(3.193.017)
		Personale indiretto (18.112.403)	(22.079.955)	3.967.552
Ammortamenti e svalutazioni	7.5	(5.949.198)	(5.232.439)	(716.759)
Totale costi		(245.317.682)	(281.701.387)	36.383.705
Risultato operativo		11.510.298	22.940.346	(11.430.048)
Proventi ed oneri finanziari				
Risultato delle partecipazioni	7.6	(13.912)	15.704	(29.616)
Proventi (oneri) finanziari	7.7	(10.315.715)	(6.340.021)	(3.975.694)
Utile (perdite) su cambi	7.8	44.308	(872.328)	916.636
Totale proventi ed oneri finanziari		(10.285.319)	(7.196.645)	(3.088.674)
Risultato prima delle imposte		1.224.979	15.743.701	(14.518.722)
Imposte				
Imposte del periodo		(980.131)	(6.309.944)	5.329.813
Imposte relative a esercizi precedenti		157.236	(169.154)	326.390
Imposte differite e anticipate		354.631	151.881	202.750
Totale imposte dell'esercizio	7.9	(468.264)	(6.327.217)	5.858.953
Risultato netto del Gruppo e dei terzi		756.715	9.416.484	(8.659.769)
Risultato netto di competenza di terzi	5.15	17.531	48.118	(30.587)
Risultato netto del Gruppo		739.184	9.368.366	(8.629.182)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro)	31/12/2021	31/12/2020
Risultato del periodo	756.715	9.416.484
Componenti riclassificabili nel risultato d'esercizio di periodi successivi al netto dell'effetto fiscale:	234.704	97.670.871
Utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)	291.903	0
Effetto fiscale su utili (perdite) da partecipazioni valutate al fair value (IFRS 9)	(3.856)	
Utili (perdite) da titoli valutati al fair value (IFRS 9)	0	101.283.824
Effetto fiscale su utili (perdite) da titoli valutati al fair value (IFRS 9)	0	(3.665.569)
Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)	(86.020)	42.929
Effetto fiscale su Utili/(Perdite) Attuariali DBO (IAS 19)	32.677	9.687
Risultato economico complessivo del periodo	991.419	107.087.355
Di cui di pertinenza di Gruppo	973.888	107.039.237
Di cui di pertinenza di Terzi	17.531	48.118

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro)	31/12/2021	31/12/2020
Gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	756.715	9.416.484
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.256.230	728.599
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.476.080	4.134.114
Variazione dei fondi rischi e oneri	(50.000)	50.000
Variazione del fondo per benefici ai dipendenti	281.291	607.588
Altre variazioni non monetarie		
Differenze di riserve del Gruppo e di terzi (*)	(345.452)	(4.436.468)
Totale conto economico	6.374.864	10.500.317
Variazione delle rimanenze e lavori in corso	(40.022.016)	10.587.922
Variazione crediti commerciali	(4.217.113)	2.383.494
Variazione crediti verso società del Gruppo	(79.917.064)	(26.774.515)
Variazione attività fiscali	(1.890.476)	(90.778)
Variazione altri crediti ed attività	(321.289)	(2.921.307)
Variazione passività fiscali	1.522.361	4.249.109
Variazione commerciali verso fornitori	7.475.605	(899.303)
Variazione debiti verso società del Gruppo	95.484.023	(7.285.318)
Variazione debiti per locazioni finanziarie	4.048.441	(610.936)
Variazione derivati ed altre pass. finanziarie	(27.339)	(59.404)
Variazione altre passività	37.769.537	3.384.363
Totale cash flow operativo	19.904.670	(18.036.673)
Liquidità generata (assorbita) gestione reddituale	26.279.534	(7.536.356)
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	23.665.653	(5.352.014)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(13.623.159)	(3.765.445)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(30.321.727)	(42.364.257)
Liquidità generata (assorbita) attività di investimento	(20.279.233)	(51.481.716)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) prestiti obbligazionari	(1.000.000)	(830.000)
Incremento (decremento) scoperti bancari e finanziamenti a breve	19.283.850	(1.011.407)
Incremento (decremento) finan.ti bancari e altri finanziamenti	21.650.149	67.534.152
Liquidità generata (assorbita) attività di finanziamento	39.933.999	65.692.745
Aumento (diminuzione) liquidità	45.934.300	6.674.673
Variazioni delle disponibilità		
Disponibilità liquide	21.552.050	14.877.377
Totale disponibilità a inizio esercizio	21.552.050	14.877.377
Disponibilità liquide	67.486.350	21.552.050
Totale disponibilità a fine esercizio	67.486.350	21.552.050

(*) 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 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
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio precedente		5.265						0	9.363.101	(9.368.366)	0		0
Variazione riserva da differenze di traduzione				(13.671)				(13.671)			(13.671)		(13.671)
Variazione riserva per valutazioni in base al Fair value (IFRS 9)								0	288.047		288.047		288.047
Variazione riserva per IFRS 16 (leasing)								0	(295.644)		(295.644)		(295.644)
Altre variazioni						(53.343)		(53.343)	(270.841)		(324.184)		(324.184)
Risultato netto d'esercizio								0		739.184	739.184	17.531	756.715
31 dicembre 2021	93.858.795	3.896.019	325.977	(333.153)	24.376.030	(55.644)	585.844.120	610.157.330	223.875.037	739.184	932.526.365	488.106	933.014.471

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PARTE GENERALE

1. PREMESSA

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 2021, 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 *Differenza di consolidamento* 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 2021 Cambio ultimo	31 dicembre 2021 Cambio medio	31 dicembre 2020 Cambio ultimo	31 dicembre 2020 Cambio medio
Lira Sterlina / Euro	0,84028	0,84875	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 2021 e la controllata INC SpA nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, hanno adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS valutando al "fair value" le proprie partecipazioni detenute rispettivamente in imprese controllate e in quelle a controllo congiunto.

Il valore di fair value delle partecipazioni di maggiore rilevanza (*INC SpA e Consorzio Stabile SIS Scpa*) è stato aggiornato al 2021 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 dicembre 2021, 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 delle partecipazioni di controllo (*indiretto tramite la SIPAL SpA*) nella società Chiarlone Officine Srl e S.M.C. Srl acquisita nel corso del 2021; 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 2021.

In data 13 gennaio 2021 è stata omologato il documento riguardante la riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – fase 2 (modifiche all’IFRS 9, allo IAS 39, all’IFRS 7, all’IFRS 4 e all’IFRS 16). In data 30 agosto 2021 è stato omologato il documento relativo alle concessioni sui canoni connesse al COVID-19 successivo al 30 giugno 2021 (modifica al IFRS 16). Infine, in data 15 dicembre 2021 vi è stata l’omologazione circa la proroga dell’estensione temporanea dell’applicazione dell’IFRS 9 (modifiche all’IFRS 4).

Per il bilancio 2021 le modifiche sopra riportate non hanno comportato impatti per la società.

Gli IAS/IFRS e le relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2021, sono i seguenti:

- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020);
- Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell’uso previsto (modifiche allo IAS 16);
- Contratti onerosi – costi necessari all’adempimento di un contratto (modifiche allo IAS 37);
- Riferimento al Quadro Concettuale (modifiche all’IFRS 3);
- Contratti assicurativi (IFRS 17).

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 insidenza 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 migliori 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, Chiarlone Officine Srl e SMC 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. La partecipazione nel *Consorzio Stabile SIS Scpa (quota 51% tramite INC SpA e Sipal SpA)* la cui funzione è strettamente strumentale all'esercizio dell'attività di costruzione e di gestione delle infrastrutture in concessione, è stata valutata anch'essa al fair value, ai sensi del IFRS 9, poiché a sua volta possiede le partecipazioni nelle società di progetto *Concessionarie Superstrada Pedemontana Veneta – SPV SpA (quota 30%)* e *Salerno Pompei Napoli – SPN SpA (quota 99,5%)*, costituite entrambe ai sensi dell'art. 156 del codice degli appalti a seguito dell'aggiudicazione rispettivamente del contratto per la progettazione, costruzione e gestione in concessione della Superstrada a pedaggio di collegamento tra le Autostrade A4 e A27 nella Regione Veneto e di quello per la gestione e manutenzione in concessione del collegamento autostradale A3 Napoli – Pompei – Salerno.

Le *altre attività finanziarie non correnti* sono costituite dalle obbligazioni sottoscritte dalla controllata INC SpA nella Vitruvio SPV Srl, e dalla detenzione, sempre da parte di INC SpA, con finalità diverse dalla negoziazione, dell'investimento nelle quote del *Fondo Circuitus Real Asset I Scsp*, iscritte al costo rilevato alla data di regolamento e valutate a fine esercizio al loro fair value ai sensi del IFRS 9, con rilevazione delle successive variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo.

Le altre attività finanziarie correnti sono costituite da impieghi finanziari e iscritte al costo rilevato alla data di regolamento in quanto rappresentativo del loro fair value, ai sensi del IFRS 9. Successivamente alla contabilizzazione iniziale, tali attività finanziarie sono valutate al fair value con rilevazione degli effetti nel conto economico d'esercizio.

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 positiva o negativa tra il valore eseguito dei contratti e quello degli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della situazione patrimoniale finanziaria, tenuto anche conto delle eventuali svalutazioni effettuate a fronte dei rischi connessi al mancato riconoscimento dei lavori eseguiti per conto dei committenti. Tale criterio prevede che i ricavi contrattuali ed i costi siano riconosciuti come ricavi e costi nel conto economico nel periodo nel quale l'opera viene realizzata.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le varianti, le revisioni dei prezzi, nonché eventuali claim nella misura in cui la loro quantificazione e manifestazione è ragionevolmente certa nei limiti del prudente

apprezzamento, considerando l'eventuale rivalutazione del loro valore. Di conseguenza, tali ulteriori corrispettivi vengono iscritti quando sono sostanzialmente proposti o approvati dal committente e, nel caso non vi sia ancora l'approvazione, supportati da valutazioni effettuate da consulenti esterni o da altri organismi, quali ad esempio collegi arbitrali.

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 un'obiettivo 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 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 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 viene destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l’INPS e, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, può rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti.

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 conseguenza di un evento possibile o probabile, con 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.

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. 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 se 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 valore iscritto risulta al netto del relativo effetto fiscale differito o anticipato.

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 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
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni	10.406.160	828.095	1.464.225	688.068	4.234.220	17.620.768
Dismissioni/decrementi	(1.357.020)	(38.161)	(443.050)	(111.551)	(2.519.319)	(4.469.101)
Utilizzo Fondo ammortamento/adeguamenti	2.007	(206.478)	445.483	225.480	5.000	471.492
Ammortamento dell'esercizio	(2.267.423)	(931.097)	(589.615)	(687.945)		(4.476.080)
Totale variazioni	6.783.724	(347.641)	877.043	114.052	1.719.901	9.147.079
31 dicembre 2021						
Costo	152.866.057	15.946.072	10.177.687	16.210.892	5.569.762	200.770.470
Rivalutazioni dei valori al fair value	253.933.902					253.933.902
Fondo ammortamento	(29.696.460)	(12.443.679)	(7.644.638)	(13.545.262)	5.000	(63.325.039)
Valore di bilancio	377.103.499	3.502.393	2.533.049	2.665.630	5.574.762	391.379.333

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 2021 ha capitalizzato gli oneri di ristrutturazione dell'immobile sito in Torino, detenuto tramite contratto di leasing.

Per quanto concerne le altre variazioni delle altre immobilizzazioni materiali, queste hanno sostanzialmente riguardato la normale rotazione dei beni strumentali.

Nelle *immobilizzazioni in corso e acconti* rilevano soprattutto i lavori di ampliamento del complesso alberghiero a Serralunga d'Alba (CN) posseduto tramite la società Boscareto Srl, e quelli sostenuti nell'esercizio dalla *Fininc SpA* per la costruzione/ristrutturazione dell'area in Montà d'Alba (CN).

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	Avviamento e Differenze di valutazione fair value - patrimonio netto	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
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
Variazioni nell'esercizio						
Acquisizioni (dismissioni) riclassifiche	500.020	(35.271)	203.048	(26.202.813)	1.869.363	(23.665.653)
Ammortamento dell'esercizio / svalutazioni	(1.033.147)	(110)	(129.263)		(93.710)	(1.256.230)
Totale variazioni	(533.127)	(35.381)	73.785	(26.202.813)	1.775.653	(24.921.883)
31 dicembre 2021						
Costo	8.165.465	3.471.697	738.495	294.508.465	3.941.467	310.825.589
Ammortamenti / svalutazioni	(2.080.585)	(3.361.794)	(615.247)		(2.149.714)	(8.207.340)
Valore di bilancio	6.084.880	109.903	123.248	294.508.465	1.791.753	302.618.249

La sostanziale variazione dei *Costi di sviluppo*, derivano dalle controllate *SIPAL SpA* e *Chiarlone Officine Srl*, le quali hanno capitalizzato i costi relativi allo sviluppo di alcuni progetti di sviluppo industriale, tra i quali quelli 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*, *Chiarlone Officine Srl* e *INC SpA*.

La voce *Avviamento e differenze di valutazione fair value – patrimonio netto* nell'esercizio 2021 ha rilevato le seguenti variazioni:

- La Sipa SpA ha rilevato il "Disavanzo" derivante dalla fusione per incorporazione con atto del 28/12/2021 della società Assotec Srl con effetto fiscale in data 01/01/2021. Il disavanzo di fusione di € 536.065 è stato allocato alla voce "Avviamento".

- A seguito dell'ingresso nell'area di consolidamento della partecipazione S.M.C. Srl (controllata al 100% da Sipal SpA), in sede di annullamento della partecipazione con il corrispondente valore del Patrimonio Netto è emersa una "Differenza da valutazione al fair value" di € 167.167.
- Il maggior valore dell'attività finanziaria detenuta dalla INC SpA nel Fondo Circuitus è stato oggetto di riclassifica dalla voce Differenza di consolidamento alla voce Altre immobilizzazioni finanziarie.

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 controllate e a controllo congiunto consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Sis Scpa (50,90% detenuta da Inc Spa)	250.631.600	243.600.000	7.031.600
Sis Scpa (0,10% detenuta da Sipal Spa)	15.000	15.000	
Vis Scpa (51% detenuta da IGO Srl)	76.499	76.499	
SPN SpA (0,2545% detenuta da Inc Spa)	330.850		330.850
SPN SpA (0,0005% detenuta da Sipal Spa)	650		650
FINSA Srl (51% detenuta da FININC SpA)	80.944	80.944	
BATASIOLO USA (Batasiolo)	42.375		42.375
SIPAL 3D TECHNOLOGY SRL (100% detenuta da Sipal SpA)	9.650		9.650
SIPAL USA LLC (100% detenuta da Sipal SpA)	907		907
SIPAL TECHNOLOGIES INDIA PVT LTD (100% detenuta da Sipal SpA)	226.697		226.697
Valore di bilancio	251.415.172	243.772.443	7.642.729

Investimenti in Imprese collegate	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
NGC Consultoria LTDA (quota 50% detenuta da SIPAL SpA)	245.000	245.000	
PENCO SRL (quota 50% detenuta da SIPAL SpA)	5.897		5.897
Concessionaria Vial Cruz del Sur SA (quota 33,33% detenuta da INC SpA)	285.704	399.716	(114.012)
Valore di bilancio	536.601	644.716	(108.115)

Investimenti in altre imprese	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Bcc Benevagienna (Sipal SpA)	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	
WAY FORWARD SRL (quota 20% detenuta da SIPAL SpA)	2.000	2.000	
Ex Assotec (Sipal SpA)	385		385
S-India Eng.Ser.LTD (Sipal SpA)		226.697	(226.697)
Sipal USA (Sipal SpA)		907	(907)
3D est srl (Sipal SpA)		70.000	(70.000)
SIPAL PENCO SRL (quota 50% detenuta da SIPAL SpA)		5.000	(5.000)
Bcc Carrù e Monregalese (Fininc)	214	214	
Bcc Benevagienna (Fininc)	2.582	2.582	
Banco Popolare (Fininc)	64.906	46.600	18.306
Banco Valsabbina (Fininc)	940		940
Bcc Cherasco (Fininc)	6.579	6.579	
Socotras Spa (14,88% Fininc)	2.500.000	2.500.000	
BATASIOLO USA (Batasiolo)		42.375	(42.375)
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	
Valore di bilancio	2.610.365	2.935.713	(325.348)

Totale	254.562.138	247.352.872	7.209.266
---------------	--------------------	--------------------	------------------

Gli Investimenti in imprese controllate e a controllo congiunto consolidate con il metodo del Patrimonio Netto sono valutati al fair value, ai sensi del IFRS 9, in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto della quota di pertinenza della partecipante.

In merito alla valutazione della partecipazione nel *Consorzio Stabile SIS Scpa*, consolidata con una interessenza del 51% (*INC SpA 50,90% + SIPAL SpA del 0,10%*), si specifica che l'incremento nell'esercizio di € 7.031.600 è stato determinato sulla base della stima di valore al 31/12/2021 effettuata da esimi docenti universitari indipendenti che hanno aggiornato la precedente perizia del 2020. Il Consorzio SIS a sua volta possiede le partecipazioni nelle società di progetto concessionarie *Superstrada Pedemontana Veneta – SPV SpA (quota 30%)* e *Salerno Pompei Napoli – SPN SpA (quota 99,5%)*, costituite entrambe ai sensi dell'art. 156 del codice degli appalti a seguito dell'aggiudicazione rispettivamente del contratto per la progettazione, costruzione e gestione in concessione della Superstrada a pedaggio di collegamento tra le Autostrade A4 e A27 nella Regione Veneto e di quello per la gestione e manutenzione in concessione del collegamento autostradale A3 Napoli – Pompei – Salerno.

Di seguito sono riportati i dati al 31/12/2021, delle partecipazioni detenute direttamente dal *Consorzio Stabile SIS Scpa*:

Superstrada Pedemontana Veneta SpA
Sede legale: Torino, via Inverio 24/A
Data di costituzione: 22 dicembre 2009
Capitale sociale: Euro 200.000.000 di cui versato Euro 200.000.000
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021: Euro 183.929.925
Percentuale capitale sociale posseduta: 29,999%
Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 59.999.990

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 2021: Euro 40.000.000
Percentuale capitale sociale posseduta: 99,80%
Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 39.920.000

Salerno Pompei Napoli SpA
Sede legale: Torino, corso Vittorio Emanuele II 178
Data di costituzione: 27 novembre 2020
Capitale sociale: Euro 130.000.000 di cui versato Euro 32.650.000
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021: Euro 129.885.006
Percentuale capitale sociale posseduta: 99,50%
Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 129.350.000

La *Superstrada Pedemontana Veneta – SPV S.p.A.* è una società di progetto concessionaria subentrata al raggruppamento formato tra il Consorzio Stabile SIS S.c.p.a. e la società spagnola Itinere Infraestructuras S.A. nel contratto per la realizzazione e gestione in concessione per 39 anni dall'entrata in esercizio dell'intera Superstrada Pedemontana Veneta con Concedente la Regione Veneto.

La *Nodo di Palermo S.c.p.a.*, ha anch'essa la funzione di società di progetto essendo subentrata al raggruppamento formato tra il Consorzio Stabile SIS S.c.p.a. e le società Geodata Engineering S.p.a. e Sintagma S.r.l. aggiudicatarie del contratto d'appalto a contraente generale per la realizzazione dell'appalto a contraente generale del Nodo Ferroviario di Palermo commissionato da RFI, ormai concluso.

La società *Salerno Pompei Napoli – SPN S.p.A.* è una società di progetto costituita il 27 novembre 2020 ai sensi e per gli effetti dell'art. 184 del D.lgs. n. 50/2016 dal Consorzio Stabile SIS S.c.p.a. in qualità di aggiudicatario per il subentro, nel rapporto di concessione, della durata di anni 25 per l'esercizio e la manutenzione del collegamento autostradale a pedaggio "A-3 Napoli Pompei Salerno" di Km 51,6. La convenzione di affidamento in concessione è stata sottoscritta con il Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili il 29 luglio 2021 e il 29 novembre 2021 è stato emesso il decreto ministeriale MIMS-MEF di approvazione della Convenzione.

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.

Di seguito i dati al 31/12/2021, 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
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021: Euro 337.410
Percentuale capitale sociale posseduta: 50,999%
Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 76.499

FINSA Srl è stata costituita in associazione con il gruppo spagnolo *SACYR* e detiene la partecipazione nella società collegata di diritto inglese *Circuitus Capital Infrastructure LTD (quota 50%)*.

Di seguito i dati al 31/12/2021, della società controllata direttamente dalla dalla *FININC SpA*:

FINSA Srl
Sede legale: Torino, via Inverio 24/A
Data di costituzione: 5 maggio 2014
Capitale sociale: Euro 90.000 interamente versato
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021: Euro 92.255
Percentuale capitale sociale posseduta: 51%
Valore della partecipazione iscritto in bilancio: Euro 80.944

La *SIPAL 3D Technology Srl*, già detenuta al 50% dalla stessa *Sipal Spa*, è divenuta controllata al 100%, a seguito dell'acquisizione delle quote residue di capitale sociale. L'operazione ha permesso l'acquisizione sia diretta che per il tramite della società controllata, di importanti commesse per la fornitura chiavi in mano di MGSE e attrezzature per la saldatura con tecnologia FSW destinati a contribuire ad alcuni dei più importanti programmi spaziali globali in essere.

La *SIPAL USA LLC* è stata costituita dalla controllata *Sipal SpA* già dal 2019 con l'apertura di un nuovo ufficio a Detroit, e attualmente svolge attività in ambito HMI a favore di diversi clienti in territorio statunitense.

La *SIPAL Technologies India Pvt LTD*, controllata da *SIPAL* al 99,999%, oltre a gestire le tradizionali commesse proprie dell'ingegneria documentale sul territorio indiano, sta sviluppando le sue competenze in altri settori, primo fra tutti il manufacturing in ambito automotive.

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

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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Altri crediti immobilizzati	437.893	363.294	74.599
Altre attività finanziarie non correnti	98.643.219	75.605.357	23.037.862
Valore di bilancio	99.081.112	75.968.651	23.112.461

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 2020*), mentre il residuo si riferisce ad altri crediti immobilizzati.

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 2021 sono state sottoscritte ulteriori quote del fondo per € 1.561.575 che, al 31 dicembre 2021, porta il valore nominale di sottoscrizione, al netto delle commissioni, a complessivi € 59.545.789 a cui è stata aggiunto, per la valutazione al fair value, il valore del *net asset value* (NAV) di € 33.528.665 quale "*Unrealized gain*", sulla base delle risultanze di calcolo effettuate al 31/12/2021 dalla banca agente State Street Bank International GmbH. La voce comprende inoltre l'importo relativo alle obbligazioni sottoscritte dalla controllata INC SpA (€ 4.049.984 e € 1.518.781) 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

La voce non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Crediti commerciali non correnti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs clienti	582.022	582.022	
Valore di bilancio	582.022	582.022	

5.6 Attività fiscali differite

Al 31 dicembre 2021 la voce ammonta ad € 2.135.451 (€ 1.813.728 nel 2020) 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 2021 di € 2.005.661, per € 1.995.060 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 riportate la suddivisione dei valori delle voci con le relative variazioni.

Rimanenze	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.864.347	1.642.994	221.353
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.534.107	15.526.200	(1.992.093)
Prodotti finiti e merci	5.011.542	3.428.019	1.583.523
Valore di bilancio	20.409.996	20.597.213	(187.217)

Il valore delle rimanenze di *Materie prime, sussidiarie e di consumo* di € 1.864.347 deriva, in maggior parte, dalla *Batasiolo*

SpA (€ 1.022.130), ed è riferito ai materiali di confezionamento ed altri prodotti sussidiari e di consumo impiegati nella produzione dei vini. L'importo di € 376.331 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*, per € 13.505.295 si riferiscono alla *Batasiolo SpA* e riguardano i vini in invecchiamento, sia sfusi che parzialmente confezionati, mentre l'importo restante è relativo a rimanenze di semilavorati della *Chiarlone Officine Srl*.

I *Prodotti finiti e merci* per € 2.946.338 si riferiscono ai vini destinati alla vendita della *Batasiolo SpA*, *Terre Srl* e della *Mondial Wine LTD*. L'importo residuo di € 2.065.204 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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Lavori in corso su ordinazione	156.677.368	116.468.135	40.209.233
INC SpA	150.593.491	112.631.480	37.962.011
SIPAL SpA	5.555.848	2.827.526	2.728.322
Chiarlone Officine Srl	528.029	1.009.129	(481.100)
Valore di bilancio	156.677.368	116.468.135	40.209.233

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.

I lavori in corso 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	31/12/2020		
	Valore crediti V/clienti	F.do Svalutazione crediti	Valore crediti al netto del fondo
Crediti verso i clienti	26.203.321	(1.255.291)	24.948.030
Valore di bilancio	26.203.321	(1.255.291)	24.948.030

Crediti commerciali correnti	31/12/2021					
	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	30.449.519	(1.255.291)	(109.405)	80.320	(1.284.376)	29.165.143
Valore di bilancio	30.449.519	(1.255.291)	(109.405)	80.320	(1.284.376)	29.165.143

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2021 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 società controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti Vs Sipal USA (Sipal SpA)	75.013		75.013
Crediti Vs SIPAL 3D TECNOLOGY SRL (Sipal SpA)	349.204		349.204
Valore di bilancio	424.217		424.217

Crediti correnti verso società a controllo congiunto consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti correnti verso Consorzio Stabile SIS Scpa	151.806.602	65.093.259	86.713.343
Crediti correnti verso Consorzio Stabile VIS Scpa	1.467.130	8.749.666	(7.282.536)
Crediti correnti verso FINSA Srl	95.505	89.505	6.000
Crediti Vs Superstrada Pedemontana Veneta SpA	3.660		3.660
Crediti Vs Salerno Pompei Napoli SpA	1.086		1.086
Crediti Vs Nodo di Palermo Scpa SpA	294		294
Circuitus Real Asset I GP Sàrl	3.825.000	3.774.000	51.000
Valore di bilancio	157.199.277	77.706.430	79.492.847

Totale	157.623.494	77.706.430	79.917.064
--------	-------------	------------	------------

In relazione ai *Crediti verso Società controllate e a controllo congiunto consolidate con il metodo del Patrimonio Netto*, 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.

5.12 Attività fiscali correnti

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

Attività fiscali correnti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Crediti v/Erario per IVA	2.493.429	513.279	1.980.150
Crediti per IRES	13.191	1.734	11.457
Crediti per IRAP	73.743	53.574	20.169
Altri crediti tributari	828.874	1.271.897	(443.023)
Valore di bilancio	3.409.237	1.840.484	1.568.753

Tra gli *altri crediti tributari* le voci più rilevanti sono relative al credito di Sipal SpA di € 638.202 riferito al credito 2021 per la ricerca scientifica e la formazione (R&S).

5.13 Altre attività correnti

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

Altre attività correnti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Altri crediti diversi	4.188.428	5.998.330	(1.809.902)
Ratei/Risconti attivi	3.157.938	894.979	2.262.959
Crediti V/Sipal Penco Srl (SIPAL) - collegata	201.128	132.025	69.103
Crediti Vs Sipal USA (Sipal SpA)		110.697	(110.697)
Crediti Vs SIPAL 3D TECHNOLOGY SRL (Sipal SpA)		57.422	(57.422)
Crediti V/Batasiolo USA (Batasiolo)		119.615	(119.615)
Crediti V/INC SpA branch Albania-Kosovo	800.003	800.003	
Crediti V/INC SpA branch Argentina	583.364	583.364	
Valore di bilancio	8.930.861	8.696.435	234.426

5.14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2021 ammontano a € 67.486.350 e sono dettagliate per società nella seguente tabella:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Sipal S.p.A.	3.086.763	2.779.418	307.345
Terre S.r.l.	275.259	168.811	106.448
Batasiolo S.p.A.	1.077.583	1.925.262	(847.679)
Beni di Batasiolo S.p.A.	592.038	740.246	(148.208)
Transalp Aviation S.p.A.	49.822	17.257	32.565
Mondial Wine LTD	3.954	30.521	(26.567)
Boscareto S.r.l.	25.233	85.090	(59.857)
IGO Srl	476	10.059	(9.583)
INC S.p.A.	61.010.602	11.494.541	49.516.061
Chiarlone Officine Srl	885.297	1.950.397	(1.065.100)
SMC Srl	23.631		23.631
Il Boscareto Resort S.r.l.	28.981	40.433	(11.452)
Concessioni italiane S.p.A.	1.094	2.902	(1.808)
Fininc S.p.A.	425.617	2.307.113	(1.881.496)
Valore di bilancio	67.486.350	21.552.050	45.934.300

Patrimonio netto

5.15 Patrimonio netto

Il patrimonio netto di competenza del Gruppo al 31 dicembre 2021 ammonta a € 932.526.365 rispetto € 932.132.633 del 31 dicembre 2020.

La quota di patrimonio di competenza di terzi al 31 dicembre 2021 ammonta a € 488.106 rispetto € 470.575 del 31 dicembre 2020.

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 € 610.157.330 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 € 223.875.037 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 2021, rispetto al 2020, di € 288.047 è dettagliato nel prospetto che segue:

DETTAGLIO VARIAZIONI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IFRS 9	
Descrizione	31/12/2021
Valutazione partecipazione IGO Srl (su INC SpA)	317.438
Valutazione partecipazione Il Boscareto Resort Srl (su FININC SpA)	(29.391)
Totale variazione risultato netto del gruppo e dei terzi	288.047

Passività non correnti

5.16 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 2022).

Finanziamenti a medio-lungo termine	31/12/2021	Correnti	Non correnti	31/12/2020	Correnti	Non correnti
Sipal S.p.A.	10.675.592	959.255	9.716.337	7.616.048		7.616.048
INC S.p.A.	98.018.141	19.354.217	78.663.924	66.652.357	9.174.876	57.477.481
Batasiolo S.p.A.	5.189.646	1.731.432	3.458.214	6.269.797	2.295.107	3.974.690
Beni di Batasiolo S.p.A.	252.701	166.459	86.242	475.159	222.458	252.701
Chiarlone Officine Srl				1.879.584	982.127	897.457
Fininc S.p.A.	18.430.964	4.219.476	14.211.488	14.971.449	2.722.884	12.248.565
Valore di bilancio	132.567.044	26.430.839	106.136.205	97.864.394	15.397.452	82.466.942

Mutui ipotecari	31/12/2021	Correnti	Non correnti	31/12/2020	Correnti	Non correnti
Boscareto S.r.l.	3.818.776	437.667	3.381.109	4.245.914	427.138	3.818.776
Batasiolo S.p.A.	2.979.327	556.458	2.422.869	3.596.699	616.226	2.980.473
Chiarlone Officine Srl	106.574	13.457	93.117	30.557	30.557	
Fininc S.p.A.	2.054.723	1.116.960	937.763	3.600.518	1.545.795	2.054.723
Valore di bilancio	8.959.400	2.124.542	6.834.858	11.473.688	2.619.716	8.853.972

Scoperti di c/c a breve termine	31/12/2021	Correnti	Non correnti	31/12/2020	Correnti	Non correnti
INC SPA	8.560.141	8.560.141		2.713.612	2.713.612	
SIPAL SPA	6.463.796	6.463.796		4.794.504	4.794.504	
BATASIOLO SPA	1.083.295	1.083.295		2.515.681	2.515.681	
BENI BATASIOLO	1.797.160	1.797.160		1.553.009	1.553.009	
IL BOSCARETO RESORT	167.800	167.800		318	318	
CHIARLONE OFFICINE SRL	2.060.807	2.060.807		28.470	28.470	
Mondial Wine Ltd	52.229	52.229				
SMC Srl	187.651	187.651				
FININC SPA	111.030	111.030		132.678	132.678	
Valore di bilancio	20.483.909	20.483.909		11.738.272	11.738.272	

Totale	162.010.353	49.039.290	112.971.063	121.076.354	29.755.440	91.320.914
---------------	--------------------	-------------------	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------

5.17 Debiti per locazioni finanziarie non correnti

I debiti per locazioni finanziarie al 31 dicembre 2021 ammontano, per la componente non corrente, a € 8.871.504.

5.18 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:

	31/12/2021	31/12/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,98%	0,34%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,80%	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	31/12/2020	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Altre variazioni dell'esercizio	31/12/2021
	4.281.032	1.421.243	(1.148.247)	8.295	4.562.323
Valore di bilancio	4.281.032	1.421.243	(1.148.247)	8.295	4.562.323

5.19 Fondi rischi e oneri

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori iscritti dalle diverse società e le relative variazioni.

Fondo rischi ed oneri	31/12/2020	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Altre variazioni dell'esercizio	31/12/2021
INC SpA	700.000				700.000
Batasiolo SpA	50.000		(50.000)		
FININC SpA	100.000				100.000
Valore di bilancio	850.000		(50.000)		800.000

5.20 Passività fiscali differite

La voce di complessivi di € 28.315.663 (€ 24.331.960 nel 2020) è costituita sia dalle imposte differite passive di € 23.987.789 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 € 4.327.874 che saranno pagate o tramite ravvedimento o al ricevimento degli avvisi bonari.

5.21 Altre passività non correnti

Al 31 dicembre 2021 ammontano a € 2.541.185 (€ 2.531.995 nel 2020) e comprendono i compensi da pagare all'Organo Amministrativo.

Passività correnti

5.22 Prestiti obbligazionari quota corrente

Al 31 dicembre 2020 erano iscritte le 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.

5.23 Quota corrente dei debiti per locazioni finanziarie

La quota corrente dei debiti per locazioni finanziarie al 31 dicembre 2021 è di € 1.967.827.

5.24 Derivati ed altre passività finanziarie correnti

La voce al 31 dicembre 2021 ammonta ad € 64.529 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	1.848.513	(43.378)
BANCO BPM finanziamento a lungo termine (stipulato da INC S.p.A.)	19/01/2021	30/06/2026	Euro	42.857.143	(17.019)
B.P.N. finanziamento a lungo termine (stipulato da FININC S.p.A.)	30/06/2009	10/04/2022	Euro	1.504.000	(4.132)
Valore di bilancio				46.209.656	(64.529)

5.25 Debiti commerciali verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a € 26.712.838 rispetto a € 19.237.233 del 31 dicembre 2020.

5.26 Debiti correnti verso società del gruppo

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

Debiti correnti verso società controllate e a controllo congiunto consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti correnti verso Consorzio Stabile SIS Scpa	251.045.538	148.316.997	102.728.541
Debiti correnti verso Consorzio Stabile VIS Scpa	818.224	8.310.498	(7.492.274)
Debiti Vs Salerno Pompei Napoli SpA	247.756		247.756
Valore di bilancio	252.111.518	156.627.495	95.484.023
Totale	252.111.518	156.627.495	95.484.023

5.27 Passività fiscali correnti

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

Passività fiscali correnti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti v/Erario per IVA	535.615	507.313	28.302
Debiti per IRES	14.254.689	15.859.370	(1.604.681)
Debiti per IRAP	1.759.203	834.201	925.002
Debiti v/Erario per Irpef dipendenti-professionisti	1.575.931	1.053.544	522.387
Altri debiti tributari	355.791	2.688.143	(2.332.352)
Valore di bilancio	18.481.229	20.942.571	(2.461.342)

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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Acconti da clienti	40.970.608	2.305.098	38.665.510
Valore di bilancio	40.970.608	2.305.098	38.665.510

Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti v/Inps	1.247.302	1.166.134	81.168
Debiti v/Previdai	172.169	140.352	31.817
Debiti v/Inail	3.855	4.540	(685)
Debiti v/INARCASSA	254.399	283.712	(29.313)
Debiti v/Istituti previdenziali c/ferie e permessi	717.769	615.176	102.593
Altri debiti v/Istituti previdenziali	199.215	273.736	(74.521)
Valore di bilancio	2.594.709	2.483.650	111.059

Altre passività correnti	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Debiti verso amministratori	3.192.672	2.924.020	268.652
Debiti verso collegio sindacale	40.880	40.408	472
Debiti verso dipendenti e assimilati	4.027.585	3.854.447	173.138
Debiti diversi	4.322.645	5.156.695	(834.050)
Altri ratei/risconti passivi	1.463.976	2.088.410	(624.434)
Valore di bilancio	13.047.758	14.063.980	(1.016.222)

Totale	56.613.075	18.852.728	37.760.347
---------------	-------------------	-------------------	-------------------

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 2021:

	BATASIOLO SPA	BENI BATASIOLO SPA	BOSCARETO SRL	FININC SPA (*)	TOTALE GRUPPO
Fidejussioni concesse					
- a favore di imprese consociate e del gruppo	50.613	6.850.000		249.723.960	256.624.573
Totale	50.613	6.850.000	0	249.723.960	256.624.573
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		58.728			58.728
Totale	10.500.000	58.728	0	0	10.558.728
TOTALE	22.550.613	41.650.728	12.000.000	253.143.960	329.345.301

(*) 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 2021 ha prodotto *Ricavi* per € 256.827.980; nel 2020 i ricavi erano stati invece di € di € 304.641.733.

La seguente tabella riporta la composizione della voce e le relative variazioni rispetto al 2020.

Ricavi	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	211.110.708	308.920.110	(97.809.402)
Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(866.922)	(3.699.569)	2.832.647
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	40.238.044	(6.232.146)	46.470.190
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.968.560	2.485.537	(516.977)
Altri ricavi e proventi	4.377.590	3.167.801	1.209.789
Valore di bilancio	256.827.980	304.641.733	(47.813.753)

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	31/12/2021		
	Ricavi "legal entity" con sede in Italia	Ricavi "legal entity" con sede all'estero	Totale RICAVI
INC SPA	162.592.093	13.714.736	176.306.829
SIPAL SPA	38.921.766		38.921.766
IGO SRL	5.258.036		5.258.036
BATASIOLO SPA	14.107.807		14.107.807
BENI DI BATASIOLO SPA	256.710		256.710
TERRE SRL	437.164		437.164
MONDIAL WINE LTD		2.452.812	2.452.812
IL BOSCARETO RESORT SRL	205.722		205.722
TRANSALP AVIATION SRL	795.243		795.243
CHIARLONE OFFICINE SRL	11.878.619		11.878.619
SMC SRL	196.082		196.082
FININC SPA	6.011.190		6.011.190
Valore di bilancio	240.660.432	16.167.548	256.827.980

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 a € 19.189.122 rispetto € 11.795.161 dell'esercizio 2020.

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 infragruppo, sono riferiti alla Batasiolo SpA per € 5.940.586, alla Sipal SpA per € 4.614.139 e a Chiarlone Officine Srl per € 5.959.692.

7.3 Altre spese operative

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

Altre spese operative	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Costi per servizi	36.876.416	30.041.999	6.834.417
Ribaltamento costi da Consorzio Stabile SIS Scpa	121.072.647	170.205.862	(49.133.215)
Ribaltamento costi da Consorzio Stabile VIS Scpa	3.092.198	2.644.332	447.866
Costi per godimento beni di terzi	1.758.211	1.482.656	275.555
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(263.191)	219.036	(482.227)
Oneri diversi di gestione	2.608.565	4.270.851	(1.662.286)
Valore di bilancio	165.144.846	208.864.736	(43.719.890)

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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Salari e stipendi	24.728.402	22.351.787	2.376.615
Oneri sociali	7.324.153	6.851.957	472.196
Trattamento di fine rapporto e quiescenza	1.461.466	1.287.746	173.720
Ribaltamento costi personale indiretto da Consorzio Stabile SIS Scpa	16.400.088	20.989.058	(4.588.970)
Ribaltamento costi personale indiretto da Consorzio Stabile VIS Scpa	1.712.315	1.090.897	621.418
Altri costi del personale	3.408.092	3.237.606	170.486
Valore di bilancio	55.034.516	55.809.051	(774.535)

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	31/12/2021		
	Costi personale "legal entity" con sede in Italia	Costi personale "legal entity" con sede all'estero	Totale Costi del Personale
INC SPA	4.977.152	1.602.014	6.579.166
INC SpA - Personale indiretto da Consorzio SIS Scpa	16.400.088		16.400.088
SIPAL SPA	20.997.968		20.997.968
IGO SRL - Personale indiretto da Consorzio VIS Scpa	1.712.315		1.712.315
BATASIOLO SPA	1.524.116		1.524.116
BENI DI BATASIOLO SPA	443.198		443.198
MONDIAL WINE LTD		428.262	428.262
IL BOSCARETO RESORT SRL	110.818		110.818
CHIARLONE OFFICINE SRL	2.498.833		2.498.833
SMC SRL	6.248		6.248
FININC SPA	4.349.131		4.349.131
Valore di bilancio	53.004.240	2.030.276	55.034.516

Nelle tabelle seguenti è riportato il dettaglio dei dipendenti in forza nel Gruppo FININC al 31 dicembre 2021:

COSTRUZIONI, ENGINEERING E MULTI-UTILITY	INC SpA	SIPAL SpA	Chiarlone Officine Srl	SIS Scpa	VIS Scpa
<u>Personale Italia</u>					
Dirigenti	9	6		1	
Impiegati	39	415	26	139	39
Operai	29	3	24	486	48
Totale Italia	77	424	50	626	87
<u>Personale estero</u>					
Dirigenti	2				
Impiegati	3				
Operai					
Totale estero	5				
Totale generale	82	424	50	626	87
1.269					

VITIVINICOLO	Batasiolo SpA	Mondial Wine LTD	Beni di Batasiolo SpA
<u>Personale Italia</u>			
Dirigenti	1		
Impiegati	13		
Operai	14		11
Totale Italia	28		11
<u>Personale estero</u>			
Dirigenti		1	
Impiegati		10	
Operai		3	
Totale estero		14	
Totale generale	28	14	11
53			

ALBERGHIERO, SERVIZI, FINANZA E TRASPORTI	Il Boscareto Resort Srl	FININC SpA
<u>Personale Italia</u>		
Dirigenti		12
Impiegati	4	47
Operai	1	
Totale Italia	5	59
<u>Personale estero</u>		
Dirigenti		
Impiegati		
Operai		
Totale estero		
Totale generale	5	59
64		

Gruppo FININC	TOTALE PERSONALE DIRETTO	TOTALE PERSONALE INDIRETTO	TOTALE GENERALE
<u>Personale Italia</u>			
Dirigenti	28	1	29
Impiegati	544	178	722
Operai	82	534	616
Totale Italia	654	713	1.367
<u>Personale estero</u>			
Dirigenti	3		3
Impiegati	13		13
Operai	3		3
Totale estero	19		19
Totale generale	673	713	1.386

Il *Personale diretto*, ovvero assunto dalle società consolidate col metodo “integrale” al 31 dicembre 2021 era pari a 673 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 713 unità.

7.5 Ammortamenti e svalutazioni

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

Ammortamenti e svalutazioni	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.256.230	728.599	527.631
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.476.080	4.134.114	341.966
Svalutazione dei crediti del circolante e delle disponibilità liquide	216.888	369.726	(152.838)
Valore di bilancio	5.949.198	5.232.439	716.759

7.6 Risultato delle partecipazioni

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

Risultato delle partecipazioni	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Rettifica valore altri titoli non partecipazioni (su FININC SpA)	36.088	25.692	10.396
Rettifica valore partecipazione SIPAL Penco (su SIPAL SpA)	(50.000)		(50.000)
Rettifica valore partecipazione INC RU. (su INC SpA)		(9.988)	9.988
Valore di bilancio	(13.912)	15.704	(29.616)

7.7 Proventi (oneri) finanziari

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

Proventi (oneri) finanziari	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Proventi finanziari	1.190.686	884.005	306.681
Interessi ed oneri finanziari	(11.506.401)	(7.224.026)	(4.282.375)
Valore di bilancio	(10.315.715)	(6.340.021)	(3.975.694)

La voce *Interessi ed altri oneri finanziari* comprende gli interessi ed altri oneri finanziari netti derivanti dal ribaltamento da Consorzio Stabile SIS Scpa di € 5.680.630. Al fine di migliorarne la comparabilità si è ritenuto di riclassificare tale voce anche per il 2020 (€ 6.250.251) che nel bilancio precedente erano stati ricompresi tra i *Costi per servizi*.

7.8 Utili e perdite su cambi

Le differenze di cambio nette nell'esercizio 2021 risultano positive di € 44.308 rispetto al dato negativo del 2020 di € (872.328).

7.9 Imposte

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

Imposte	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni nell'esercizio
Imposte del periodo	(980.131)	(6.309.944)	5.329.813
Imposte relative a esercizi precedenti	157.236	(169.154)	326.390
Imposte differite e anticipate	354.631	151.881	202.750
Valore di bilancio	(468.264)	(6.327.217)	5.858.953

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, 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													32.673
	BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													4.969.135
	BENI DI BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													384.823
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													4.824.118
	INC SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													1.192.145
	IGO SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													138.032
	TRANSALP AVIATION SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													77.838
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CREDITI V/CONTROLLATE													3.122
	BOSCARETO SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													453.384
	TERRE SRL	CREDITI V/CONTROLLATE													39.365
	CHIARLONE OFFICINE SRL	CREDITI V/CONTROLLATE				122.599									
	FININC SPA	CREDITI V/CONTROLLANTE	6.980	55.570	225.882	212.255		1.389.250	11.790.706			431.520	30.444		
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLANTE												866.000	
	BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	1.611.672			30.814			5.490						
	BENI DI BATASIOLO SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		678					35.929						
	TERRE SRL	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		55.978											
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE							2.928						
	SIPAL SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		59.362					19.958						
	MONDIAL WINE	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		405.530											
	BOSCARETO SRL	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE				118.739			9.007.768						
IL BOSCARETO RESORT SRL	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	12.034	4.841		5.675					202.883					
INC SPA	CREDITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	19.874	41.590		347.067										
			1.650.560	623.549	225.882	837.149		1.389.250	20.862.779		202.883	431.520	30.444	866.000	12.114.635
															Totale elisioni
															39.234.651

		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													
	BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													55.570
	BENI DI BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													6.980
	TRANSALP AVIATION SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													1.389.250
	INC SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													11.790.706
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													212.255
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	DEBITI V/CONTROLLATE													30.444
	IL BOSCARETO RESORT SRL	DEBITI V/CONTROLLATE													431.520
	MONDIAL WINE	DEBITI V/CONTROLLATE													225.882
	CHIARLONE OFFICINE SRL	DEBITI V/CONTROLLATE				866.000									
	FININC SPA	DEBITI V/CONTROLLANTE	384.823	4.969.135		4.824.118	39.365	77.838	1.192.145	138.032	453.384	32.673	3.122		
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLANTE												122.599	
	SIPAL SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		30.814					347.067		118.739	5.675			
	BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	678		405.530	59.362	55.978		41.590			4.841			
	BENI DI BATASIOLO SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE		1.611.672					19.874			12.034			
	TERRE SRL	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE													
	INC SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE	35.929	5.490		19.958					9.007.768		2.928		
	CONCESSIONI ITALIANE SPA	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE													
	BOSCARETO SRL	DEBITI V/CONTROLLATE DA CONTROLLANTE										202.883			
				421.430	6.617.111	405.530	5.769.438	95.343	77.838	1.600.676	138.032	9.579.891	258.106	6.050	122.599
															Totale elisioni
															39.234.651

		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	
BATASIOLO SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	1.807.333			30.814									352.940	
BENI DI BATASIOLO SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI													152.055	
TERRE SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		180.798											28.000	
FININC SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		39.452		247.310										
INC SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		34.842		278.660									1.316.903	
IGO SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI													13.075	
CONCESSIONI ITALIANE SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI													6.000	
CHIARLONE OFFICINE SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		9.171		247.198										
SIPAL SPA	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		48.657		274.294			40.575					2.027.274	1.554.744	
TRANSALP AVIATION SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI													26.000	
MONDIAL WINE	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		272.725												
IL BOSCARETO RESORT SRL	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		4.094							1.217.111				113.996	
BATASIOLO SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	1.341		1.523											
BENI DI BATASIOLO SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	3						36.134						1.000	
IL BOSCARETO RESORT SRL	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	25.778			5.675										
SIPAL SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI							10.392							
CHIARLONE OFFICINE SRL	RICAVI E PROVENTI DIVERSI							26.843							
FININC SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI		24.000												
INC SPA	RICAVI E PROVENTI DIVERSI	8.342													
SIPAL SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI												13.530		
BATASIOLO SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	15.677												252.777	
BENI DI BATASIOLO SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI		127											10.104	
INC SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI													231.290	
FININC SPA	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	6.612						138.888							
BOSCARETO SRL	PROVENTI FINANZIARI DIVERSI							76.997						10.347	
		1.865.086	613.866	1.523	1.083.951			329.829		1.217.111			2.040.804	4.069.231	
														Totale elisioni	11.221.401

		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	
BATASIOLO SPA	COSTI MATERIE PRIME					180.798									
BENI DI BATASIOLO SPA	COSTI MATERIE PRIME		1.807.333												
SIPAL SPA	COSTI MATERIE PRIME												247.198		
FININC SPA	COSTI PER SERVIZI	152.055	352.940		1.554.744	28.000	26.000	1.278.646	13.075		113.996	6.000			
BATASIOLO SPA	COSTI PER SERVIZI	3	24.000												
INC SPA	COSTI PER SERVIZI				40.575										
SIPAL SPA	COSTI PER SERVIZI		30.814					278.660			5.675		274.294	247.310	
CHIARLONE OFFICINE SRL	COSTI PER SERVIZI				2.027.274										
BOSCARETO SRL	COSTI GODIMENTO BENI TERZI										1.217.111				
BENI DI BATASIOLO SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI		1.341					8.342			25.778				
INC SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI	36.134			10.392								26.532		
MONDIAL WINE	COSTI GODIMENTO BENI TERZI		1.523												
FININC SPA	COSTI GODIMENTO BENI TERZI	1.000						38.257							
INC SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE												311		
BATASIOLO SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE			272.725	48.657			34.842			4.094		9.171	39.452	
SIPAL SPA	ONERI DIVERSI DI GESTIONE														
BENI DI BATASIOLO SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI		15.677											6.612	
BATASIOLO SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI	127													
INC SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI									76.997				138.888	
CHIARLONE OFFICINE SRL	ONERI FINANZIARI DIVERSI														
FININC SPA	ONERI FINANZIARI DIVERSI	10.104	252.777					231.290		10.347					
		199.423	2.486.405	272.725	3.695.172	208.798	26.000	1.870.037	13.075	87.344	1.366.654	6.000	557.506	432.262	
														Totale elisioni	11.221.401

ALLEGATO II
Area di consolidamento del Gruppo

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE
FININC SPA	Corso Vittorio Emanuele II, 94 - Torino (TO) - ITALIA

Società controllate consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE VERSATO (EURO)	% DI INTERESSENZA GRUPPO	
BATASIOLO SPA	Frazione Annunziata, 87 La Morra (CN) - ITALIA	7.315.000	100%	
BENI DI BATASIOLO SPA	Frazione Annunziata, 95 La Morra (CN) - ITALIA	66.965.000	100%	
IGO SRL	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	15.000	100%	
TRANSALP AVIATION SRL	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	100.000	100%	
INC SPA	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	30.000.000	100%	
SIPAL SPA	Corso Vittorio Emanuele II, 178 - Torino (TO) - ITALIA	2.000.000	97,78%	
TERRE SRL	Via Bosio, 5/A - Alba (CN) - ITALIA	15.000	100%	
BOSCARETO SRL	Frazione Annunziata, 87 La Morra (CN) - ITALIA	20.000	100%	
IL BOSCARETO RESORT SRL	Strada Roddino, 21 - Serralunga d'Alba (CN) - ITALIA	50.000	100%	
CONCESSIONI ITALIANE SPA	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	200.000	75,50%	
MONDIAL WINE LTD	Robert Denholm House, Bletchingley Road - Nutfield Surrey - GRAN BRETAGNA	GBP	3.570.238	93,80%
CHIARLONE OFFICINE SRL	Corso Vittorio Emanuele II, 178 - Torino (TO) - ITALIA	250.000	97,78%	
S.M.C. SRL	Via Cavriana, 7 - Milano (MI) - ITALIA	25.000	97,78%	

Società controllate e a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE VERSATO (EURO)	% DI INTERESSENZA GRUPPO	
CONSORZIO STABILE SIS SCPA	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	15.000.000	51,00%	
CONSORZIO STABILE VIS SCPA	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	150.000	51,00%	
NODO DI PALERMO SCPA	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	10.000.000	50,90%	
SALERNO POMPEI NAPOLI SPA	Corso Vittorio Emanuele II, 178 - Torino (TO) - ITALIA	32.650.000	51,00%	
FINSA SRL	Via Inverio, 24/A - Torino (TO) - ITALIA	90.000	51,00%	
BATASIOLO USA LLC	1619 NW 84 Ave Doral FL - Miami - STATI UNITI	USD	42.375	100,00%
SIPAL 3D TECHNOLOGY SRL	Marsa Str. Uzinei, 1 - Jud. Sibiu - ROMANIA	LEU	9.342	97,78%
SIPAL USA LLC (USA)	Liberty Center, 100 W Big Beaver Rd Suite 200 - Troy - STATI UNITI	USD	815	97,78%
SIPAL TECHNOLOGIES INDIA PVT LTD (INDIA)	Flat No. 12, Shashank Soc, 444, Manmala Tank Road Mahim - Mumbai - INDIA	INR	168.607	97,78%

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 2021 un compenso di € 500.000.

Il compenso assegnato al Collegio Sindacale della capogruppo nel 2021 è stato di € 91.000.

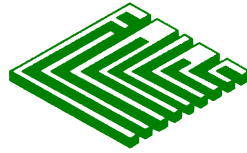
Il compenso deliberato a favore della società di revisione incaricata della revisione legale per l'anno 2021 ammonta ad € 31.000.

Torino, 30 maggio 2022

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 2021 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 2021

Premesse

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 chiude con un utile netto di competenza del gruppo di euro 739.184 (euro 9.368.366 nell'esercizio 2020).

La parte dell'utile di competenza di terzi è euro 17.531.

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. Tali principi contabili non presentano novità rispetto a quelli adottato per la predisposizione del bilancio del precedente esercizio 2020.

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.

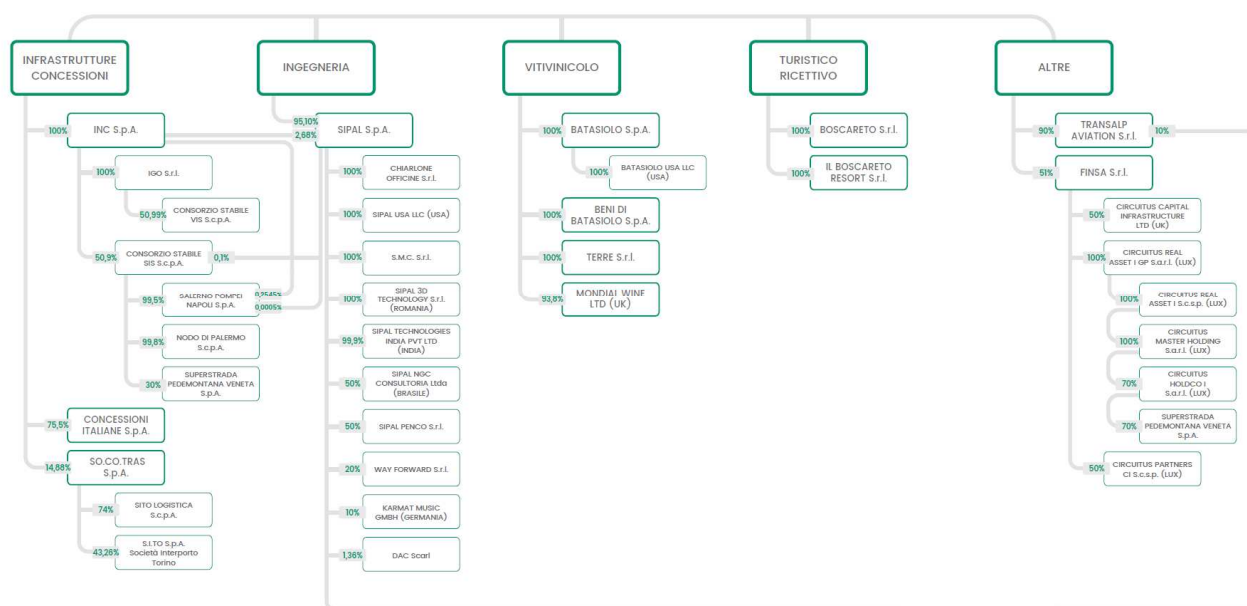
In relazione all'organigramma societario delle partecipazioni controllate e collegate del gruppo FININC, si segnala che la partecipazione nella società inglese denominata *Circuitus Capital Infrastructure Ltd*, il 30 aprile 2021 è subentrata alla preesistente *Circuitus Capital LLP* nei servizi di gestione patrimoniale, in particolare nella raccolta di fondi per il Fondo di Investimento Alternativo (AIF) denominato "*Circuitus Real Asset I Scsp*". La società *Circuitus Capital Infrastructure Ltd*, con sede a Londra (UK), è posseduta da Finsa Srl (controllata al 51% dalla FININC) con una quota del 50%.

Nel corso del 2021 Finsa Srl ha acquisito la totalità delle quote della società *Circuitus Real Asset I GP Srl*.

La Sipal, nel 2021, ha acquisito il 100% delle quote della *S.M.C. Srl*, che ha per oggetto principale la fornitura di servizi e la consulenza per l'organizzazione di eventi nel campo della moda, dello spettacolo e dell'intrattenimento. Inoltre, la Sipal ha acquistato il 100% della partecipazione *SIPAL 3D Technology Srl* (già detenuta al 50%).

Sempre nel 2021 la Sipal, per poter affrontare il mercato Nazionale e NATO con una produzione TEMPEST più "industriale" e competitiva, ha incorporato la controllata (100%) *Assotec Srl*, una società italiana produttrice di apparecchiature informatiche sia customizzate che "in serie", acquisita nell'esercizio. La fusione è stata perfezionata il 17/12/2021, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1.1.2021.

Viene di seguito fornito l'organigramma del Gruppo FININC aggiornato alla data del 31 dicembre 2021.



Fatti di particolare rilievo

Emergenza COVID-19

Durante l'esercizio 2021, tutte le attività sono state condotte nel pieno rispetto delle indicazioni provenienti dagli Organi competenti per la prevenzione della diffusione del virus Covid 19. La società FININC, nella propria sede operativa di Torino, Corso Vittorio Emanuele II, 178, anche nel 2021 ha mantenuto tutte le misure di protezione necessarie, introdotte già nel 2020 (*mascherine, gel igienizzanti, termoscanner, purificatore dell'aria, sanificazione degli ambienti*), implementandole con ulteriori accorgimenti come, per esempio, l'istituzione di calendari per la presenza a rotazione, consentendo a tutto il personale di svolgere le proprie mansioni anche in presenza, alternando la modalità del "lavoro agile".

Le società del *Settore costruzioni e concessioni* facenti capo alla INC SpA, hanno continuato a mettere in atto gli accorgimenti ai fini della sicurezza sul lavoro e, allo stato attuale, si segnala che a causa delle conseguenze negative della pandemia, l'attività di costruzione ha subito ritardi, derivanti soprattutto delle continue interruzioni degli approvvigionamenti da parte dei fornitori, principalmente dovuti alla carenza delle materie prime, i cui costi sono risultati in notevole aumento.

Il *Settore Engineering* rappresentato dalla SIPAL SpA, durante l'esercizio 2021, ha condotto tutte le attività nel pieno rispetto delle indicazioni provenienti dagli Organi competenti per la prevenzione della diffusione del virus Covid 19. Le misure introdotte già nel 2020 e implementate con ulteriori accorgimenti come, per esempio, l'istituzione di calendari per la presenza a rotazione, hanno consentito a parte del personale di svolgere le proprie mansioni anche in presenza.

Al contempo, è proseguita l'attività in modalità *smart working* dei dipendenti operanti da remoto: il sistema implementato dal dipartimento IT di SIPAL all'inizio della pandemia, si è confermato perfettamente operativo.

Il *Settore Alberghiero*, gestito tramite la controllata *Il Boscareto Resort Srl*, con la situazione di emergenza da COVID-19 sorta nel 2020, ha deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività e, al contempo, realizzare così alcune modifiche alla struttura, già programmate da tempo. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società *Boscareto Srl*, anch'essa controllata dalla capogruppo FININC, sono in fase di ultimazione 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. I lavori di ampliamento hanno inoltre interessato la 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*, si è registrato il ripristino dei livelli delle vendite conseguiti nei passati esercizi (*ante Covid-19*). L'effetto pandemico che ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, nell'esercizio in esame ha ridotto sensibilmente la sua influenza permettendo una generale ripresa.

Passando ad una più approfondita analisi dei dati di bilancio consolidato 2021 confrontato con quello del 2020, vengono forniti i prospetti che evidenziano le seguenti componenti:

Stato patrimoniale	2021	2020	Differenza
Attività immobilizzate	1.047.640.832	1.033.093.909	14.546.923
Altre attività non correnti	4.723.134	4.314.548	408.586
Attività correnti	443.702.449	271.808.777	171.893.672
Totale attività	1.496.066.415	1.309.217.234	186.849.181
Patrimonio netto	933.014.471	932.603.208	411.263
Passività non correnti	158.061.738	128.567.006	29.494.732
Passività correnti	404.990.206	248.047.020	156.943.186
Totale patrimonio netto e passività	1.496.066.415	1.309.217.234	186.849.181

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 2021, rispetto a quello del 2020, ha registrato le seguenti variazioni:

Patrimonio Netto	2021	2020	Differenza
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	0
Riserve e utili (perdite) portate a nuovo	837.928.386	828.905.472	9.022.914
Utile (perdita) dell'esercizio	739.184	9.368.366	(8.629.182)
Totale patrimonio netto di gruppo	932.526.365	932.132.633	393.732
Capitale e riserve di Terzi	488.106	470.575	17.531
Totale patrimonio netto	933.014.471	932.603.208	411.263

Il conto economico della gestione consolidata di gruppo 2021, raffrontato con quello del 2020, è di seguito riassunto:

Conto Economico	2021	2020	Differenza
Ricavi	256.827.980	304.641.733	(47.813.753)
Costi	(245.317.682)	(281.701.387)	36.383.705
Risultato operativo	11.510.298	22.940.346	-11.430.048
Proventi ed oneri finanziari	(10.285.319)	(7.196.645)	(3.088.674)
Risultato prima delle imposte	1.224.979	15.743.701	(14.518.722)
Imposte	(468.264)	(6.327.217)	5.858.953
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	756.715	9.416.484	(8.659.769)
Risultato netto di competenza di terzi	17.531	48.118	(30.587)
Risultato netto di competenza del Gruppo	739.184	9.368.366	-8.629.182

I Ricavi dell'esercizio registrano una diminuzione di euro 47,8 M rispetto al 2020, sostanzialmente dovuta ai rallentamenti sulla commessa di maggior impatto economico (*Superstrada Pedemontana Veneta*) nel settore delle "Costruzioni, engineering, concessioni e multi utility".

Questo soprattutto a causa delle conseguenze negative del *Covid-19*, che hanno determinato ritardi derivanti dalle riduzioni delle produzioni dovute alle difficoltà di approvvigionamento dei materiali di costruzione, i cui costi sono risultati in notevole aumento.

Conseguentemente i costi d'esercizio, seppur diminuiti di euro 36,4 M rispetto al 2020, hanno avuto una maggiore incidenza, evidenziando un risultato operativo di euro 11,5 M (*marginale del 4,5%*) rispetto a euro 22,9 M del 2020 (*marginale del 7,5%*).

Dopo l'assorbimento degli oneri della gestione finanziaria (- euro 10,3 M) e di quella fiscale (- euro 468 mila), il risultato netto di competenza del Gruppo è stato di euro 739 mila.

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 2021, raffrontato con quello del 2020, evidenzia, in sintesi, le seguenti risultanze:

Rendiconto finanziario	2021	2020	Differenza
Utile netto d'esercizio	756.715	9.416.484	(8.659.769)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti e (utilizzi)	5.963.601	5.520.301	443.300
Altre variazioni non monetarie di Patrimonio Netto	(345.452)	(4.436.468)	4.091.015
<i>Conto economico</i>	<i>6.374.864</i>	<i>10.500.317</i>	<i>(4.125.454)</i>
Diminuzione (aumento) delle attività	(126.367.958)	(16.815.184)	(109.552.774)
(Diminuzione) aumento delle passività	146.272.628	(1.221.489)	147.494.117
<i>Totale cash flow operativo</i>	<i>19.904.670</i>	<i>(18.036.673)</i>	<i>37.941.343</i>
Liquidità generata (assorbita) gestione reddituale	26.279.534	(7.536.356)	33.815.890
Liquidità generata (assorbita) attività di investimento	(20.279.233)	(51.481.716)	31.202.483
Liquidità generata (assorbita) attività di finanziamento	39.933.999	65.692.745	(25.758.746)
Aumento (diminuzione) liquidità	45.934.300	6.674.673	39.259.627
Totale disponibilità a inizio esercizio	21.552.050	14.877.377	6.674.673
Totale disponibilità a fine esercizio	67.486.350	21.552.050	45.934.300

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 €)	2021	2020
Principali dati economici		
Ricavi	256,8	304,6
EBITDA	17,5	28,2
EBIT	11,5	22,9
EBIT / Totale ricavi (%)	4,48%	7,53%
Utile netto del Gruppo	0,7	9,4
Utile netto / Totale ricavi (%)	0,29%	3,08%
Principali dati patrimoniali		
Immobilizzazioni	1.047,6	1.033,1
Capitale investito netto	939,4	964,0
Posizione finanziaria netta	6,3	31,4
Patrimonio netto	933,0	932,6

Altri indici di bilancio		
(M €)	2021	2020
ROI (risultato operativo/capitale investito netto)	1,23%	2,38%
EBITDA/ONERI FINANZIARI	1,5	3,9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/EBITDA	0,4	1,1
ROE (risultato netto/mezzi propri)	0,08%	1,01%
PRIMARIO DI STRUTTURA (mezzi propri/attivo fisso)	0,89	0,90
INDEBITAMENTO (posizione finanziaria netta/mezzi propri)	0,01	0,03
INDIPENDENZA FINANZIARIA (mezzi propri/PFN)	147,01	29,66
Posizione finanziaria netta		
(M €)	2021	2020
Indebitamento		
Debiti finanziari correnti	(51,1)	(32,4)
Debiti finanziari non correnti	(22,8)	(20,6)
Totale indebitamento	(73,8)	(53,0)
Disponibilità		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	67,5	21,6
Totale disponibilità	67,5	21,6
Posizione finanziaria netta	(6,3)	(31,4)

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

INDICE	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
Indipendenza finanziaria	62,3%	71,2%	-8,9%
Copertura delle immobilizzazioni	89,0%	90,2%	-1,2%
Indice di indebitamento (Leverage)	1,01	1,03	0,03
Debt Equity ratio	0,01	0,03	0,03
Indice delle disp. correnti (current test ratio)	1,06	1,16	0,10
Oneri finanziari su fatturato	4,5%	2,4%	2,1%

Principali indicatori della situazione economica

INDICE	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
R.O.E.	0,1%	1,0%	-0,9%
R.O.I.	1,2%	2,4%	-1,2%
R.O.S.	4,5%	7,5%	-3,0%
M.O.L.	6,8%	9,2%	-2,4%

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 2021 raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni	948.559.720	957.125.258	(8.565.538)
Immobilizzazioni materiali	391.379.333	382.232.254	9.147.079
Immobilizzazioni immateriali	302.618.249	327.540.132	(24.921.883)
Partecipazioni	254.562.138	247.352.872	7.209.266
Altre attività non correnti	4.723.134	4.314.548	408.586
Altre attività non correnti	2.005.661	1.918.798	86.863
Altre immobilizzazioni finanziarie	582.022	582.022	
Attività fiscali differite	2.135.451	1.813.728	321.723
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	953.282.854	961.439.806	(8.156.952)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
Attività commerciali correnti	206.252.507	162.013.378	44.239.129
Rimanenze	20.409.996	20.597.213	(187.217)
Lavori in corso su ordinazione	156.677.368	116.468.135	40.209.233
Crediti commerciali	29.165.143	24.948.030	4.217.113
Altre attività correnti	169.963.592	88.243.349	81.720.243
Attività fiscali correnti	3.409.237	1.840.484	1.568.753
Crediti Vs società controllate e a controllo congiunto consolidate a PN	157.640.365	77.706.430	79.933.935
Altre attività correnti	8.913.990	8.696.435	217.555
Passività commerciali correnti	(26.712.838)	(19.237.233)	(7.475.605)
Debiti commerciali	26.712.838	19.237.233	7.475.605
Altre passività correnti	(327.205.822)	(196.422.794)	(130.783.028)
Altre passività correnti	56.613.075	18.852.728	37.760.347
Debiti Vs società controllate e a controllo congiunto consolidate a PN	252.111.518	156.627.495	95.484.023
Passività fiscali correnti	18.481.229	20.942.571	(2.461.342)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)	22.297.439	34.596.700	(12.299.261)
Passività non correnti			
Trattamento fine rapporto	(4.562.323)	(4.281.032)	(281.291)
Fondi rischi ed oneri	(800.000)	(850.000)	50.000
Passività fiscali differite	(28.315.663)	(24.331.960)	(3.983.703)
Altre passività non correnti	(2.541.185)	(2.531.995)	(9.190)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	(36.219.171)	(31.994.987)	(4.224.184)
CAPITALE INVESTITO NETTO (A + B + D)	939.361.122	964.041.519	(24.680.397)
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	93.858.795	93.858.795	
Riserva legale	3.896.019	3.890.754	5.265
Altre riserve	610.157.330	610.224.344	(67.014)
Utili (Perdite) a nuovo	223.875.037	214.790.374	9.084.663
Utile/(perdita) d'esercizio	739.184	9.368.366	(8.629.182)
Capitale e riserve di Terzi	488.106	470.575	17.531
TOTALE PATRIMONIO NETTO (E)	933.014.471	932.603.208	411.263
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
Posizione finanziaria netta non corrente	22.761.455	20.603.368	2.158.087
Finanziamenti bancari ed altri finanziamenti	112.971.063	91.320.914	21.650.149
Debiti per locazioni finanziarie	8.871.504	5.251.105	3.620.399
Altre immobilizzazioni finanziarie	(99.081.112)	(75.968.651)	(23.112.461)
Posizione finanziaria netta corrente	51.071.546	32.386.993	18.684.553
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	49.039.290	29.755.440	19.283.850
Quota corrente di prestiti obbligazionari		1.000.000	(1.000.000)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	1.967.727	1.539.685	428.042
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	64.529	91.868	(27.339)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.486.350)	(21.552.050)	(45.934.300)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (F)	6.346.651	31.438.311	(25.091.660)
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (E + F)	939.361.122	964.041.519	(24.680.397)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Differenza
RICAVI OPERATIVI			
Ricavi delle vendite e prestazioni	252.450.390	301.473.932	(49.023.542)
Altri proventi	4.377.590	3.167.801	1.209.789
TOTALE RICAVI	256.827.980	304.641.733	(47.813.753)
COSTI OPERATIVI			
Acquisti, servizi e altri oneri	(184.333.968)	(220.659.897)	36.325.929
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(19.189.122)	(11.795.161)	(7.393.961)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(165.144.846)	(208.864.736)	43.719.890
Costi per il personale	(55.034.516)	(55.809.051)	774.535
Personale diretto	(36.922.113)	(33.729.096)	(3.193.017)
Personale indiretto	(18.112.403)	(22.079.955)	3.967.552
TOTALE COSTI OPERATIVI	(239.368.484)	(276.468.948)	37.100.464
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	17.459.496	28.172.785	(10.713.289)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.949.198)	(5.232.439)	(716.759)
Accantonamenti			
Ammortamenti e svalutazioni	(5.949.198)	(5.232.439)	(716.759)
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	11.510.298	22.940.346	(11.430.048)
Risultato delle partecipazioni	(13.912)	15.704	(29.616)
Proventi (oneri) finanziari	(10.315.715)	(6.340.021)	(3.975.694)
Utile (perdite) su cambi	44.308	(872.328)	916.636
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(10.285.319)	(7.196.645)	(3.088.674)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.224.979	15.743.701	(14.518.722)
Oneri fiscali	(468.264)	(6.327.217)	5.858.953
Imposte del periodo	(980.131)	(6.309.944)	5.329.813
Imposte relative a esercizi precedenti	157.236	(169.154)	326.390
Imposte differite e anticipate	354.631	151.881	202.750
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	756.715	9.416.484	(8.659.769)
Risultato netto di competenza di terzi	17.531	48.118	(30.587)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	739.184	9.368.366	(8.629.182)

Attività di Ricerca & Sviluppo

Le società del gruppo che operano in tale ambito, sono la SIPAL SpA e la Chiarlone Officine Srl, le cui attività presuppongono forti componenti di ricerca e sviluppo, finalità da sempre ricercata dalle aziende 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 2021, la SIPAL ha portato avanti 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 metodologica in ottica 4.0 di processi aziendali interni.
- Attività 4 Innovazione tecnologica di base propedeutica ai settori aziendali di riferimento per l'attività d'ingegneria.
- Attività 5 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.

La Chiarlone Officine Srl nel corso dell'esercizio 2021 ha portato avanti attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

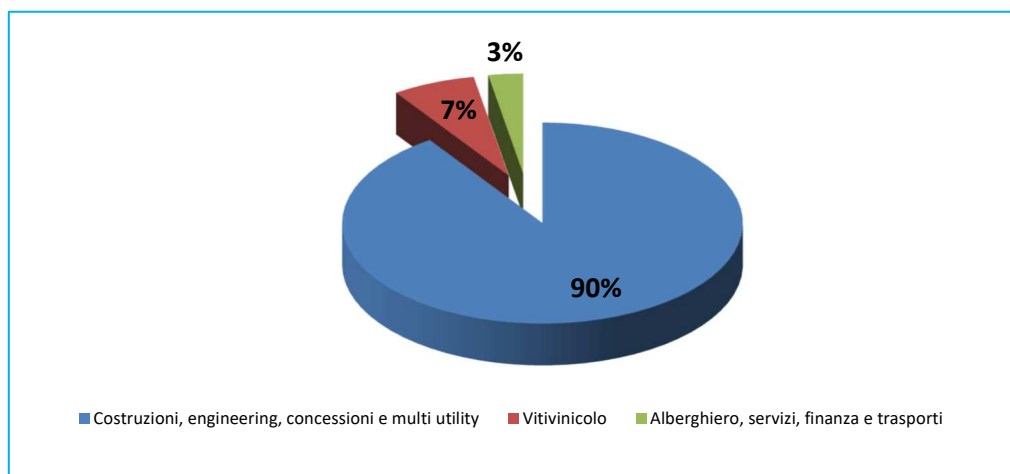
- Attività 1 RICERCA E SVILUPPO DI NUOVE ED INNOVATIVE SOLUZIONI PER MACCHINE OPERATRICI
- Attività 2 INNOVAZIONE TECNOLOGICA DI APPARECCHIATURE

I progetti sono stati svolti nello stabilimento di Cornigliano D'Alba (CN), Località Vendole n. 1.

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 €)	2021	2020	2019
Costruzioni, engineering, concessioni e multi utility	232,4	284,9	247,6
Vitivinicolo	17,3	9,7	19,6
Alberghiero, servizi, finanza e trasporti	7,2	10,0	8,1
Totale	256,8	304,6	275,3



I dati consolidati evidenziano, come già rilevato, una diminuzione della produzione del settore *Costruzioni, engineering e multi utility*, che passa da euro 285 M del 2020 a euro 232 M del 2021. Si registra un aumento dei ricavi del settore *Vitivinicolo* rivolto al ripristino dei livelli delle vendite conseguiti nei passati esercizi.

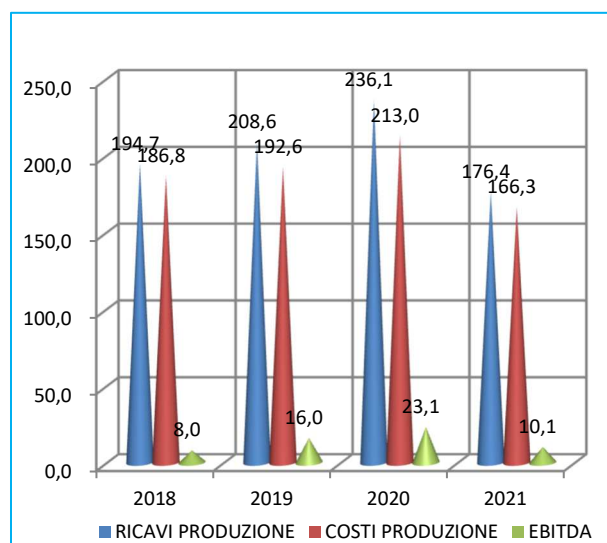
Vengono di seguito illustrati i dati relativi ai singoli settori di attività, precisando che essi non tengono conto delle elisioni operate in fase di rettifica delle operazioni intersocietarie.

Settore delle costruzioni, engineering, concessioni e multi-utility

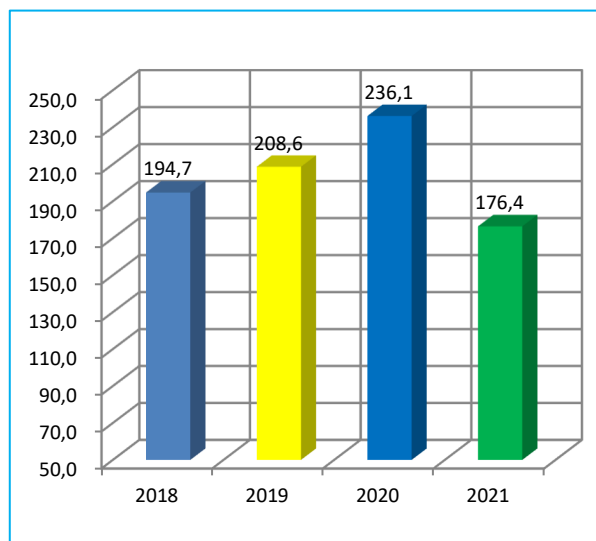
Settore	COSTRUZIONI, ENGINEERING, CONCESSIONI E MULTI UTILITY					
(Euro)	INC SPA	SIPAL SPA	CHIARLONE OFFICINE SRL	IGO SRL	CONCESSIONI ITALIANE	TOTALI
Valore della produzione	176.420.773	40.005.717	13.905.893	5.258.036	0	235.590.419
Margine operativo netto	9.211.132	441.139	1.173.556	429.154	(25.585)	11.229.396
EBITDA	10.148.521	2.123.637	1.415.467	429.154	(25.585)	14.091.194
Utile (perdita) netto	798.628	731.045	766.424	309.420	(25.585)	2.579.932
Attivo immobilizzato	256.496.437	16.417.534	974.079	76.499	0	273.964.549
Capitale circolante netto	59.419.843	(3.826.094)	1.747.876	347.688	(3.044)	57.686.269
Indebitamento finanziario a breve	27.914.358	7.423.051	2.074.264	0	0	37.411.673
Indebitamento finanziario a medio lungo	78.663.924	9.716.337	93.117	0	0	88.473.378
Fondi e tfr	13.212.010	1.667.273	607.678	0	0	15.486.961
Imposte differite nette	(55.125)	918.295	(4.366)	0	0	858.804
Patrimonio netto	307.881.314	11.675.289	2.247.441	424.247	146.956	322.375.247
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 2021 con un utile netto di € 799 mila.

Nel corso dell'esercizio 2021 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

In relazione all'attività di EPC Contractor, svolta tramite il Consorzio Stabile SIS Scpa, si segnala che a causa delle conseguenze negative del Covid-19, l'attività di costruzione della superstrada ha subito ritardi derivanti dalle riduzioni delle produzioni dovute alle difficoltà di approvvigionamento dei materiali di costruzione, e i cui costi sono risultati in notevole aumento.

La Concedente Regione Veneto ha chiesto quindi di dare priorità alla costruzione dell'ultima parte del Lotto 3 (*Montebelluna-Spresiano*) al fine di garantirne il completamento poichè la tratta è strategica essendo contigua a quelle già aperte per la sua vicinanza alla zona industriale di Treviso, dove si registrano consistenti volumi di traffico.

In conseguenza di ciò, a causa dell'evidente crisi della filiera produttiva, unita all'urgenza di concentrare la forza lavoro e i materiali nei luoghi dove è stato richiesto di portare a termine le attività, il Concedente e SPV (*quest'ultima in consultazione con il Consulente Tecnico incaricato dagli obbligazionisti di SPV*) hanno concordato nel mese di dicembre 2021 un nuovo cronoprogramma di costruzione.

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 Stabile SIS Scpa 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: infatti 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 la 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 del 2020 è stata incassata l'anticipazione contrattuale del 20% di circa € 19 milioni e nel mese di luglio sono iniziate le attività di cantierizzazione e produzione e, terminata la bonifica dell'area a cura della Committenza a fine agosto 2021 sono ripresi i lavori che attualmente procedono nel rispetto del nuovo cronoprogramma.

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

VARIANTE ALLA TREMEZZINA

Il 18 novembre 2020 il Consorzio Stabile SIS Scpa è risultato aggiudicatario della gara di appalto per la progettazione esecutiva e l'esecuzione dei lavori della "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".

La carreggiata prevista è la C2 con corsie da 3,5 m e banchina da 1,25 m, per una larghezza complessiva di carreggiata di 9,5 m.

Le Opere Principali in sotterraneo sono:

- Galleria Comacina (Asse principale) – Lungh. 3.538,00 m;
- Galleria di Servizio Comacina – Lungh. 3.514,00 m;
- Galleria di Svincolo (Colunno) – Lungh. 216,00 m;
- Galleria Perlana (Asse principale) – Lungh. 1.998,00 m
- Galleria di Servizio Perlana – Lungh. 2.100,00 m;
- Galleria Tremezzina (Asse principale) – Lungh. 2.650,00 m
- Galleria di Servizio Tremezzina – Lungh. 2.995,00 m;
- Galleria di Svincolo (Griante) – Lungh. 320,00 m.

Le Opere Principali all'aperto sono:

- Ponte di Servizio Perlana – Lungh. 16,00;
- Ponte Perlana – Lungh. 25,00;
- Ponte Azzano – Lungh. 55,00.

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

Con la consegna parziale dei lavori, del solo svincolo Colunno, avvenuta il 29 novembre 2021, sono iniziati i lavori di cantierizzazione del sito e la produzione rilevata nell'esercizio è stata di circa € 5,9 milioni (*quota INC circa € 3 milioni*).

ANAS - INTERVENTO SULLA SS 16 Adriatica – VARIANTE DI ANCONA

Il contratto di affidamento del valore di € 167,8 milioni, è stato firmato tra ANAS e INC nel luglio 2021.

L'opera in progetto ha una lunghezza complessiva di circa 7,2 Km ed interessa i territori comunali di Falconara Marittima e Ancona. L'inizio e la fine della costruzione della strada sono ubicati in corrispondenza degli svincoli di Falconara e di Torrette sulla S.S. 16.

Lungo il tracciato sono presenti 4 Viadotti (Barcaglione, Falconara II, Orciani e Taglio I) e 2 Gallerie Naturali (Barcaglione e Orciani) posizionati in corrispondenza di altrettante opere esistenti di cui si prevede, nel caso dei viadotti, il parziale riutilizzo o la demolizione e la sostituzione con opere nuove.

I lavori sono iniziati nell'ottobre 2021 e la produzione dell'anno è stata di circa € 1 milione.

ALBANIA - KOSOVO

Albania - Strada Fiume Valona, Lotto 3 - Ponte Laskos - Qeparo

La commessa, del valore di circa 23 milioni di euro, consiste 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. Il contratto di appalto è stato firmato 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).

La INC, nel corso del 2021 ha proseguito regolarmente i lavori e la produzione effettuata nell'anno è stata di circa € 10 milioni.

Albania - Riabilitazione della linea ferroviaria Durazzo – Tirana e collegamento ferroviario con l'Aeroporto di Tirana (TIA)

La commessa 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 alla INC.

A inizio anno 2021 è stato firmato il contratto e sono iniziati i lavori per i quali è stata incassata un'anticipazione contrattuale di circa € 7 milioni. A causa delle conseguenze negative del Covid-19, l'attività di costruzione sin da subito ha subito ritardi significativi, soprattutto derivanti dalle interruzioni degli approvvigionamenti da parte dei fornitori, principalmente dovuti alla carenza delle materie prime i cui costi sono risultati in notevole aumento.

La produzione effettuata nell'anno 2021 è stata di circa € 3 milioni.

Kosovo - Miglioramento della strada di accesso alla città di Ferizaj, Lotto 2

La commessa, 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 nel dicembre 2020 e dopo la consegna effettuata nel febbraio 2021 i lavori sono stati sospesi per poter definire alcuni aspetti tecnici. La produzione è formalmente ripartita solo a novembre ma, di fatto, è stata pressochè nulla a causa della carenza dei materiali di costruzione e ancora oggi procede molto lentamente.

ALTRI APPALTI SUI MERCATI ESTERI

Ormai dal 2017 la società ha potenziato le proprie attività all'estero, finalizzate all'avvio del processo di internazionalizzazione dell'azienda. 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. Purtroppo, nel biennio 2020-2021, le conseguenze negative dell'emergenza pandemica causata dal Covid-19, hanno rallentato il processo di espansione sui mercati esteri.

Paesi del Sudamerica e USA

In Argentina la branch locale della INC, costituita a suo tempo per la gestione del contratto di *Concessione del Corridoio Viario A*, per volontà unilaterale del governo argentino, la INC ha dovuto firmare un atto di "risoluzione consensuale", la branch rimane ancora attiva al fine di seguire l'incasso dei TPI (*Titulos Por Inversiones - titoli statali argentini*), ossia dei titoli consegnati in pagamento dei lavori eseguiti prima della risoluzione contrattuale. Questi titoli sono espressi in dollari

USA, hanno una durata decennale e il pagamento avviene ogni 6 mesi. Ad oggi tutte le rate sono regolarmente pagate dal governo argentino. Attualmente non sono in corso altre gare in Argentina, tuttavia lo staff della Branch (ridotto a 2 Italiani e 1 Argentino), si sta occupando delle pratiche amministrative per la chiusura della concessionaria e di alcune nuove iniziative da sviluppare in altri paesi del Sudamerica.

In Brasile e in Florida sono state costituite due branch per l'acquisizione di nuove commesse, considerati i rilevanti investimenti in infrastrutture che questi due paesi hanno programmato per i prossimi anni. L'esperienza maturata, i contatti e le collaborazioni avviate, faranno da volano per le attività della INC su questi due mercati.

ALTRE ATTIVITA' DI COSTRUZIONE

Nel corso dell'anno 2021 sono proseguiti i lavori di ampliamento e ristrutturazione del complesso alberghiero in Serralunga d'Alba di proprietà della Boscareto Srl con una produzione di € 2,7 milioni, e quelli per la ristrutturazione e adeguamento del complesso industriale di Montà d'Alba, di proprietà della capogruppo FININC SpA, dove sono in corso di realizzazione nuovi locali produttivi che saranno destinati sia alla INC che alla società impiantistica del gruppo Officine Chiarlone.

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*", Nodo di Palermo Scpa, con accordo siglato con RFI nel gennaio 2019, aveva accettato la risoluzione del contratto, confermando nello stesso contesto le Riserve iscritte in contabilità e l'intendimento di coltivarle in sede giudiziale.

NDP, adempiendo all'accordo, si era prodigata con ogni mezzo per realizzare le varianti concordate che però non avevano trovato tempestiva convalida da parte di RFI, costringendo così NDP a chiedere un maggior termine per l'esecuzione e il completamento dei lavori rispetto a quello originariamente fissato nell'accordo.

Per effetto dell'inadempimento di RFI, Nodo di Palermo Scpa aveva attivato due giudizi di cognizione davanti al Tribunale di Roma finalizzati all'accertamento e alla declaratoria di validità ed efficacia del recesso in relazione alla quota di lavorazioni residue previste e, sempre sulla scorta dei profili di inadempimento posti in essere da RFI in relazione agli accordi sottoscritti, erano state avanzate richieste risarcitorie e riserve per circa € 300 milioni. Il contenzioso legale è tutt'ora in corso e non si prevedono tempi brevi per la sua conclusione.

Per quanto riguarda invece la controversia SIS / ANAS, anch'essa avviata presso il Tribunale di Roma, attinente alla richiesta da parte SIS delle riserve iscritte in contabilità per cause produttive di anomalo andamento dell'appalto ANAS DG48, il Tribunale, in primo grado, 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 in appello auspicando, sulla base delle ragioni di fatto e di diritto nonché dei conformi pareri resi dai legali incaricati, in un esito positivo della controversia che hanno indotto a ritenere legittimo, esigibile e congruo il credito iscritto in bilancio per riserve per l'importo di € 116 milioni dove la quota INC ammonta a circa € 60 milioni.

PARTECIPAZIONE A GARE DI APPALTO E CONCESSIONI

Nel 2016 SIS 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 2017 il Consiglio di Stato aveva designato il TAR di Napoli che, con sentenza dell'11 luglio 2018 aveva respinto il ricorso e, nonostante l'appello promosso da SIS, il Tribunale del gravame aveva definitivamente pronunciato respingendo il ricorso con la sentenza del 25 febbraio 2019. Per effetto della pronuncia del Consiglio di Stato, 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. Il 27 novembre 2020 è stata costituita la società *Salerno Pompei Napoli S.p.A.*, società di progetto ai sensi e per gli effetti dell'art. 184 del D.lgs. n. 50/2016. Nel 2021 si sono concluse tutte le procedure per il subentro nella concessione, che è stata firmata il 29 luglio 2021, definitivamente confermata il 29/11/2021 mentre la gestione della concessione è iniziata all'inizio del mese di aprile del 2022.

Alla data della presente relazione, il Consorzio Stabile SIS Scpa ha elaborato e consegnato l'offerta per la partecipazione alla seguente gara d'appalto che risulta in corso di valutazione:

- *Parco della Salute di Torino* – gara per l'affidamento di un contratto di PPP per la realizzazione del Parco della Salute, della Ricerca e dell'Innovazione della Città di Torino.

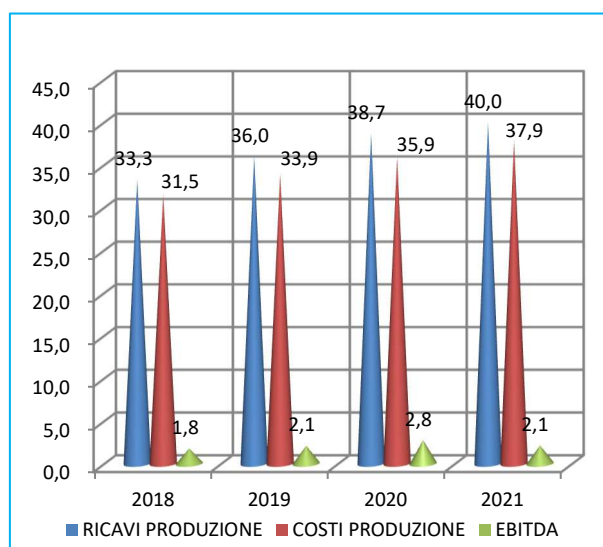
Infine, in merito alla ormai annosa vicenda della concessione per la costruzione e gestione dell'Autostrada Roma-Latina e del collegamento Cisterna-Valmontone del valore di € 2,7 miliardi, già ampiamente descritta nelle note ai precedenti bilanci d'esercizio, il Consorzio Stabile SIS resta in attesa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

Nel gennaio 2022 INC SpA è risultata aggiudicataria della "Gara europea a procedura aperta per l'appalto: MI 184/20 "Intervento sulla SS 38 "dello Stelvio" – Accessibilità Valtellina - Lotto 4: Nodo di Tirano. Tratta "A" (Svincolo di Bianzone – Svincolo La Ganda) e tratta "B" (Svincolo La Ganda – Campione in Tirano) e relativo servizio di monitoraggio ambientale in corso d'opera", e nel mese di marzo 2022 ha firmato il contratto di appalto con ANAS.

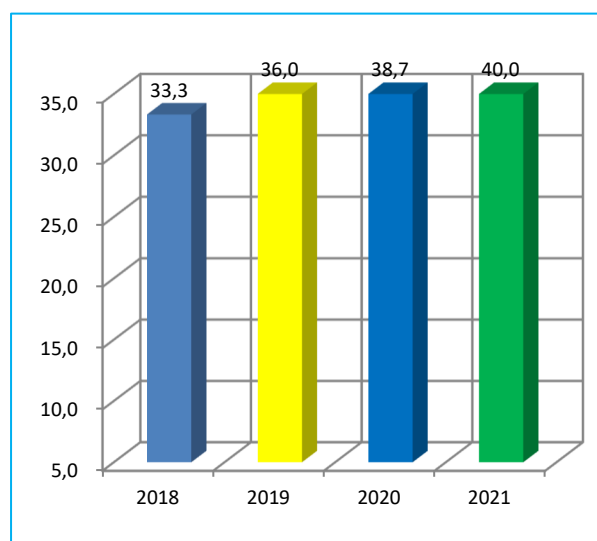
La commessa ha un valore di € 120 milioni e una durata di 63 mesi.

SIPAL SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



La **SIPAL SpA** ha chiuso il bilancio 2021 con un utile netto di circa € 731 mila rispetto ad un volume di ricavi di € 40 milioni e un EBITDA di € 2 milioni.

Nonostante la difficile situazione sanitaria, Sipal ha proseguito nello sviluppo delle attività in essere nel 2021 con i suoi clienti storici, rinforzando la sua posizione di rilievo nel mercato nazionale dell'ingegneria logistica, della progettazione e della produzione chiavi in mano di AGE, MGSE, Manufacturing, Assembly & Testing equipment.

Grazie anche all'acquisizione nel 2020 dell'azienda Chiarlone Officine Srl, Sipal ha ampliato il suo impegno al fianco dei suoi più importanti clienti del settore Spazio. Nel corso del primo semestre sono state acquisite direttamente, o per tramite della propria subsidiary company rumena (*Sipal 3D Technology Srl*), importanti commesse per la fornitura chiavi in mano di MGSE e attrezzature per la saldatura con tecnologia FSW destinati a contribuire ad alcuni dei più importanti programmi spaziali globali in essere (*HLS, AXIOM, HALO, GALILEO GTS, SPACERIDER*). Questa nuova capacità di Sipal di offrire ai suoi clienti un servizio turn-key, comprensivo della progettazione e della costruzione di attrezzature, le ha permesso di diventare fornitrice per questa tipologia di prodotto, in ambito automotive, oltre che di IVECO Defence di Bolzano, anche di IVECO Ente Ricambi di Torino.

L'esigenza di alcuni fra i suoi importanti clienti storici di poter contare su fornitori – partner globali, capaci di assolvere fra l'altro a necessità di "offset discharge", ha rappresentato l'elemento propulsivo all'avvio del processo di qualifica della controllata Indiana di SIPAL (SIPAL Technologies India Private Limited), da parte di Thales, quale fornitore chiavi in mano di attrezzature meccaniche.

Sipal e la sua controllata Chiarlone officine Srl hanno avanzato con successo la loro candidatura verso Thales Alenia Space quale potenziale fornitore di Flight Hardware.

Sipal ha mantenuto sostanzialmente stabile la sua presenza a fianco dei principali player italiani negli ambiti dell'Elettronica per la Difesa, dell'Aerospace, dell'Automotive, dell'Aeronautica e dell'Ingegneria Civile e ha incrementato

il suo impegno nel settore della cybersecurity. Questa sua presenza stabile a supporto del Gruppo Leonardo le ha permesso di ottenere, a fine 2021, il rinnovo dell'Accordo Quadro biennale con LGS per le attività di Ingegneria e Supporto logistico e di firmarne uno con Telespazio, anch'esso per la durata di due anni.

Sipal ha inoltre vinto una gara con GE AVIO tornando ad essere, dopo molti anni, sua fornitrice per la realizzazione della documentazione tecnica. Per questo importante cliente ha siglato anche il rinnovo dei contratti in essere nel 2020 nel settore dell'ingegneria e del supporto al Manufacturing per gli stabilimenti di Brindisi, Pomigliano e Rivalta.

Nel settore automotive SIPAL si è affacciata su una nuova area di business acquisendo internamente risorse di alto profilo con una pluriennale esperienza nel mercato della produzione di modelli e prototipi di autovetture di futura industrializzazione e commercializzazione.

Già a fine 2021 SIPAL ha acquisito un importante ordine dal prestigioso gruppo automobilistico *Jaguar-Land Rover*.

Sipal ha partecipato a diverse gare per forniture TEMPEST e per misurazioni (*TEMPEST Zoning*), acquisendo importanti commesse con enti civili e militari e a dicembre 2021 ha sottoscritto con LGS un importante Contratto triennale per la fornitura di Hardware TEMPEST. Sipal inoltre, dal 2021 è l'unica azienda italiana ad essere annoverata dalla NATO tra i "*Certified Tempest Vendors*" quale fornitrice di materiale TEMPEST.

A giugno 2021 Sipal S.p.A. ha concluso con esito positivo l'accreditamento del proprio Centro di Valutazione (*Ce.Va.*) presso il DIS – Ufficio Centrale per la Segretezza. Oltre alle usuali abilitazioni di sicurezza Sipal S.p.A. può ora contare, presso la propria sede di via Olivetti in Roma, su personale con adeguate e comprovate qualificazioni professionali operante all'interno di un laboratorio omologato per l'effettuazione delle valutazioni previste ai fini della sicurezza informatica.

Tale Ce.Va. risulta essere quindi ufficialmente a disposizione della nostra clientela per fornire servizi di supporto alla valutazione di sicurezza di prodotti o sistemi ICT.

Per poter affrontare il mercato Nazionale e NATO con una produzione TEMPEST più "*industriale*" e competitiva, a dicembre 2021 Sipal ha incorporato la controllata (100%) Assotec Srl, una società italiana produttrice di apparecchiature informatiche sia customizzate che "*in serie*", acquisita nell'esercizio.

La fusione, perfezionata il 17/12/2021, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1.1.2021, ha consuntivato un disavanzo integralmente appostato quale avviamento ammortizzato in dieci anni.

In merito alla società **Chiarlone Officine Srl**, nell'esercizio 2021 è proseguito l'impatto del cambiamento della compagine sociale attraverso l'acquisizione, in data 27.2.2020, dell'intero capitale sociale da parte della Sipal SpA.

Tale acquisizione, grazie alle competenze congiunte ultra quarantennali della Sipal e Chiarlone officine 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) ha infatti contribuito ad elevare in modo rilevante la capacità complessiva per la realizzazione di progetti "chiavi in mano" della società, da proporre e mettere a disposizione di tutti i suoi importanti clienti; ciò ha consentito di incrementare il volume di affari da € 8.4 milioni a € 14 milioni.

La **IGO Srl**, controllata tramite la INC SpA, ha realizzato un fatturato a € 5,3 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%.

Grazie agli appalti commissionati alla VIS dal Consorzio Stabile SIS Scpa e all'appalto di gestione e manutenzione della rete stradale della società concessionaria *Superstrada Pedemontana Veneta SpA*, la società, rispetto all'esercizio precedente, ha conseguito un maggior volume di ricavi che comprende anche i ricavi degli appalti già commissionati nei passati esercizi di pulizia, servizi di mensa, trasporti e noleggi sui cantieri di costruzione della Superstrada Pedemontana Veneta.

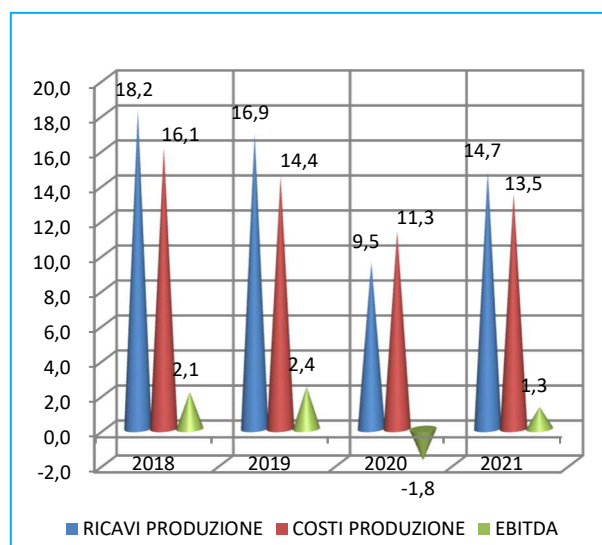
La **Concessioni Italiane SpA**, nel 2021 non ha svolto attività, evidenziando un risultato negativo.

Settore vitivinicolo

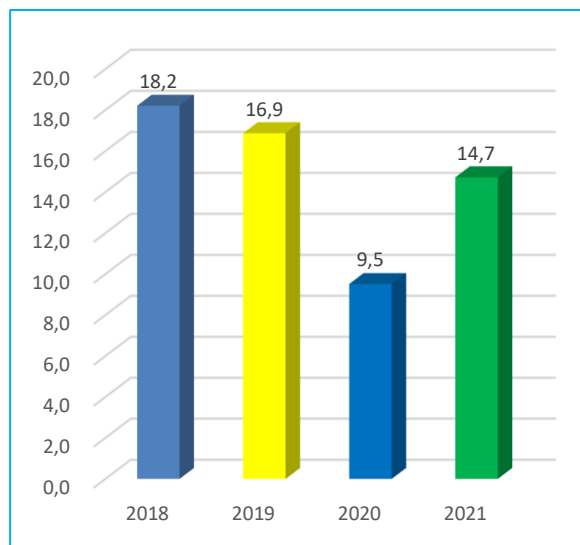
Settore	VITIVINICOLO				TOTALI
	BATASIOLO SPA	BENI DI BATASIOLO SPA	TERRE SRL	MONDIAL WINE LTD	
(Euro)					
Valore della produzione	14.721.546	2.099.507	437.164	2.454.335	19.712.552
Margine operativo netto	534.489	92.940	41.095	(23.963)	644.561
EBITDA	1.264.487	202.438	41.095	(4.137)	1.503.883
Utile (perdita) netto	41.267	40.882	32.023	25.901	140.073
Attivo immobilizzato	11.911.873	419.786.411	0	79.947	431.778.231
Capitale circolante netto	3.680.528	(496.581)	371.384	1.116.343	4.671.674
Indebitamento finanziario a breve	3.371.185	1.963.619	0	52.229	5.387.033
Indebitamento finanziario a medio lungo	5.881.083	86.242	0	0	5.967.325
Fondi e tfr	1.190.840	97.616.068	0	0	98.806.908
Imposte differite nette	286.675	97.439.330	0	0	97.726.005
Patrimonio netto	14.401.561	321.673.762	371.384	1.196.290	337.642.997
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)



I principali fattori che hanno caratterizzato la gestione 2021 della **Batasiolo SpA**, vanno attribuiti sostanzialmente al ripristino dei livelli delle vendite conseguiti nei passati esercizi (*ante Covid-19*), grazie alle quali la Batasiolo ha ottimizzato le politiche di prodotto collegate all'attività commerciale volte a valorizzare principalmente la produzione dei vini di maggior pregio delle Langhe, in particolare del Barolo grazie agli oltre 100 ettari di vigneti coltivati e di proprietà della società del gruppo Beni di Batasiolo fornitrice delle uve.

L'effetto pandemico che ha coinvolto tutti i canali distributivi, sia a livello nazionale che internazionale, nell'esercizio in esame ha ridotto sensibilmente la sua influenza permettendo una generale ripresa, ma poiché la pandemia aveva interessato negativamente le vendite relative a tutte le tipologie di vino, è irrilevante l'analisi dell'andamento del caso specifico sia per Paese che per tipologia di vino venduto.

La diretta conseguenza di tale ripresa è stato un aumento generale rispetto al 2020 di tutti i comparti, si è rilevato infatti un incremento del fatturato del 23% sul mercato domestico e del 35% sul mercato internazionale. Tale ripartizione è in parte frutto del fatto che sul territorio nazionale le vendite attribuite alla Grande Distribuzione abbiano solo rallentato

mentre le chiusure imposte dalle misure di contenimento dal contagio che i diversi Paesi hanno dovuto assumere avevano penalizzato drasticamente le vendite rivolte all'estero.

Il fatturato è stato realizzato per il 59% all'Estero e per il 41% in Italia, segno comunque del fatto che, nonostante la ripresa, le misure restrittive in Italia siano state applicate con maggior intensità e durata rispetto alla maggior parte degli altri Paesi.

Qui di seguito viene riportata una ulteriore suddivisione per maggiore chiarezza di analisi:

ITALIA

- 80% Grande Distribuzione Organizzata con il key account Esselunga, Gruppo Metro, NEOS e Gruppo Selex
- 11% HORECA tra cui gli Agenti zone Roma, Torino e Cuneo
- 5% Vendite Dirette e E-Commerce
- 4% Infragruppo

ESTERO

- 43% NORD AMERICA. L'aumento del fatturato del 45% rispetto al 2020 è sostanzialmente dipeso dalla forte contrazione del mercato USA durante la pandemia. Le vendite in Canada sono infatti rimaste pressoché costanti in entrambi gli esercizi.
- 30% EUROPA. Il mercato europeo ha risentito di diverse oscillazioni all'interno dei Paesi europei ma risulta evidente tra di essi che la ripresa denota tratti comuni consentendo un aumento delle vendite più uniforme. Rimane saldo il predominio del mercato tedesco mentre si ritiene opportuno, a fronte dei recenti fatti di cronaca che vedono protagonista il conflitto Russia-Ucraina, evidenziare che il fatturato generato sul mercato russo rimane pressoché omogeneo rispetto all'anno precedente.
- 15% SUD-EST ASIATICO. La Thailandia rimane il mercato principale ma risultano in aumento le vendite sui mercati di Dubai, Giappone e Korea; in calo invece il mercato di Singapore e del Qatar.
- 9% CENTRO-SUD AMERICA. Si evidenzia la ripresa più elevata + 67% se si raffrontano le vendite 2021 con quelle dell'esercizio precedente ed il Brasile riprende la sua posizione di maggior mercato nell'area.
- 3% Infragruppo. Realizzato tramite le società del gruppo Mondial Wine (UK) e Batasiolo USA.

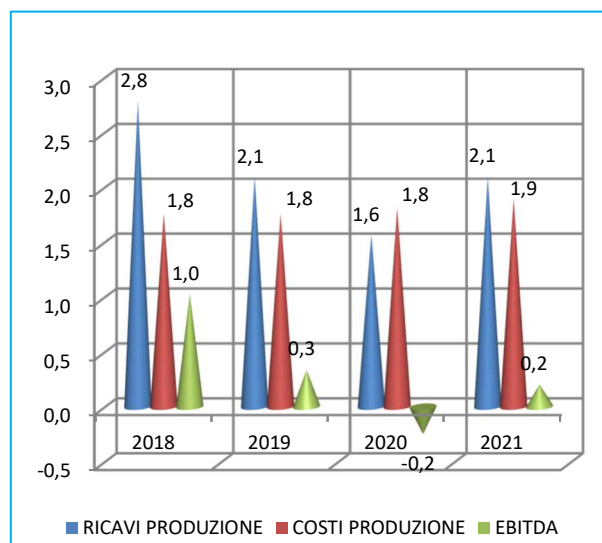
Si ritiene necessario inoltre portare in evidenza quanto l'aumento generalizzato delle vendite non sia solo il frutto della ripresa delle normali attività a seguito della battuta d'arresto segnata dalla pandemia, ma in parte anche il risultato di un'attenta analisi da parte del nuovo staff commerciale sulle marginalità delle diverse tipologie di vino sui diversi canali distributivi, che ha portato ad una revisione al rialzo dei listini e pertanto contribuito alla risalita del fatturato.

Per quanto riguarda la tipologia di vendita dei vini, il Barolo rimane sempre il prodotto di punta che con il Moscato, coprono circa la metà dell'intero comparto vendite.

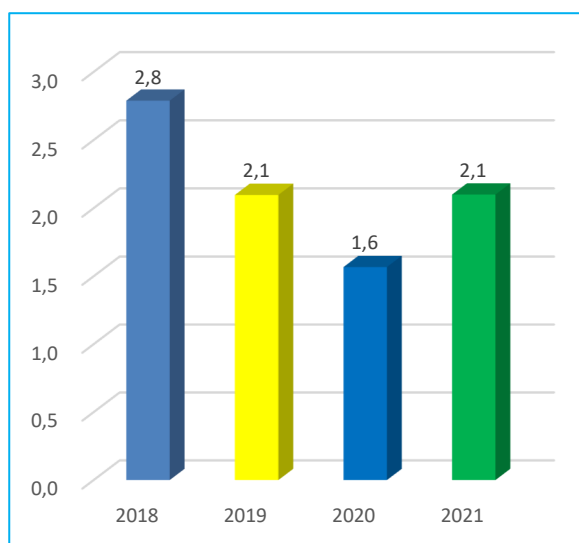
Come premesso non si ritiene significativo soffermarsi sull'analisi di comparazione dei singoli vini rispetto all'esercizio precedente, ma si ritiene opportuno e di considerevole importanza portare in evidenza quanto questi due prodotti di punta siano cresciuti, sia in termini di volumi che di fatturato, rispetto ai risultati realizzati nel 2019 nonostante l'adeguamento dei prezzi proposto nell'esercizio in esame. L'incremento del fatturato, se confrontato sul 2019, è stato del 10% per il Barolo e del 15% per il Moscato.

BENI DI BATASIOLO SpA

Proventi, oneri e EBITDA (€ M)



Valore della produzione (€ M)



In merito all'attività della **Beni di Batasiolo SpA**, nonostante le criticità climatiche, dovute in particolare alla sommatoria di vari fenomeni atmosferici, dalle gelate tardive alle grandinate estive, dai caldi impegnativi di agosto ai lunghi periodi di mancanza di precipitazioni, la vendemmia 2021, dal punto di vista qualitativo, è caratterizzata da uve di qualità eccellente e con quantità comprese nei limiti dei disciplinari di produzione, addirittura in aumento rispetto le aspettative regionali di settore; infatti nel 2021 sono stati raccolti 9.048 quintali rispetto ai 7.918 della vendemmia 2020 registrando un aumento del 14%. Si conferma la preponderanza delle uve Nebbiolo da Barolo, che rappresentano oltre il 50%, in termini quantitativi, della capacità produttiva dei terreni della società.

Sul versante dei prezzi si è assistito ad un generale aumento che ha riguardato in particolare le uve Chardonnay e Dolcetto, più contenuto l'aumento dei prezzi delle uve Nebbiolo da Barolo, a differenza invece dei nebbioli delle sottozone a menzione geografica (c.d. CRU) il cui prezzo è rimasto pressoché invariato rispetto l'annata precedente.

Di conseguenza il fatturato è aumentato a € 1,8 milioni rispetto ai € 1,3 milioni del 2020 (*ed anche rispetto ai € 1,7 milioni del 2019*) con un incremento del 43% che ha portato la società ad un risultato positivo.

Terre Srl, l'esercizio 2021 è stato caratterizzato da una ripresa, seppur graduale, del fatturato di vendita dei vini, che è stato di € 423 mila rispetto ad € 391 mila del 2020, ma con un discreto utile commerciale che ha mantenuto su buoni livelli la redditività delle vendite. Nel corso dell'esercizio i ricavi delle vendite realizzati nei confronti delle altre società del Gruppo di appartenenza sono stati di € 230 mila mentre le spese per acquisti di vino sostenute nei confronti della società del Gruppo Batasiolo SpA sono stati di € 180 mila.

Grazie comunque alla graduale riduzione degli effetti prodotti dalla pandemia da COVID-19 e alla ripresa delle normali attività, ivi compresa quella di Batasiolo USA in particolare, il risultato operativo realizzato è stato di € 41 mila rispetto a € 34 mila del 2020.

Anche la società inglese di commercializzazione vini **Mondial Wine Ltd**, ha registrato una graduale ripresa del fatturato di vendita, che è stato di € 2,4 milioni rispetto ad € 1,2 milioni del 2020, ma con un sensibile aumento dell'utile commerciale che ha fatto emergere un risultato netto in sostanziale pareggio.

Settore alberghiero, servizi, finanza e trasporti

Settore	ALBERGHIERO, SERVIZI, FINANZA E TRASPORTI				TOTALI
	IL BOSCARETO RESORT SRL	BOSCARETO SRL	FININC SpA	TRANSALP AVIATION SRL	
(Euro)					
Valore della produzione	205.722	1.217.111	9.575.903	795.243	11.793.979
Margine operativo netto	(1.590.091)	456.618	727.130	134.943	(271.400)
EBITDA	(1.578.049)	1.107.773	1.914.511	235.244	1.679.479
Utile (perdita) netto	(1.167.474)	208.745	(130.041)	95.588	(993.182)
Attivo immobilizzato	294.179	17.544.357	980.635.609	429.693	998.903.838
Capitale circolante netto	201.083	(13.495.381)	(39.274.933)	1.751.970	(50.817.261)
Indebitamento finanziario a breve	167.800	437.667	5.447.466	0	6.052.933
Indebitamento finanziario a medio lungo	0	3.381.109	15.149.251	0	18.530.360
Fondi e tfr	91.705	43.378	12.573.505	0	12.708.588
Imposte differite nette	(19.351)	0	401.614	0	382.263
Patrimonio netto	403.557	4.005.598	928.787.171	2.181.663	935.377.989
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**, con la situazione di emergenza da COVID-19 sorta nel 2020, ha deciso di sospendere per tutto il 2020 e il 2021 ogni attività e, al contempo, realizzare così alcune modifiche alla struttura, già programmate da tempo. D'accordo con la proprietà del complesso immobiliare che fa capo alla società Boscareto Srl, anch'essa controllata dalla capogruppo FININC, sono in fase di ultimazione 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. I lavori di ampliamento hanno inoltre interessato la costruzione di un nuovo parcheggio interrato, così da poter dare maggior risalto al sito con un più efficace impatto ambientale rispetto al paesaggio circostante.

La società **Boscareto Srl** svolge attività esclusivamente di gestione immobiliare che si concretizza nella locazione del complesso alberghiero, comprensivo degli arredi, alla società del gruppo Il Boscareto Resort Srl. Ha chiuso il bilancio 2021 con un utile di circa € 200 mila.

I ricavi derivanti dall'attività della **Transalp Aviation Srl**, come previsto dal contratto di concessione in esercizio, sono stati di € 300.000 e in base a detta convenzione sono state addebitate alla società conduttrice le spese di manutenzione dell'aereo di € 482 mila. Nel corso dell'anno 2020 il contratto di concessione era stato rivisto e aggiornato in ragione del raggiungimento dei 12 anni di età dell'aeromobile, anzianità da cui decorre una serie corposa di interventi dovuti alla revisione e alla sostituzione di alcuni dispositivi avionici con maggiore frequenza rispetto alle tempistiche ordinarie previste per la normale manutenzione. L'aereo dovrà infatti rispettare dei periodi di fermo maggiori, elementi che sotto l'aspetto dell'utilità economica hanno reso necessaria, e giustificato, la riduzione del canone annuo di esercizio.

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.

Riguardo invece alla recente esplosione del conflitto Russia-Ucraina si segnala che le società del gruppo non hanno particolari rapporti economici con questi stati, ma l'incertezza sulla durata del conflitto e sulle sue possibili evoluzioni, non consentono di valutarne con sufficiente approssimazione quali potranno essere gli effetti sull'evoluzione generale dell'economia.

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 2021, si dà atto che:

- 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 30 maggio 2022

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 2021

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 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021 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 2021 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, 27 giugno 2022

BDO Italia S.p.A.

Eugenio Vicari
Socio



N. PRA/116525/2022/CTOAUTO

TORINO, 14/07/2022

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: 31/12/2021 |
| 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI | DT.ATTO: 07/07/2022 |

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B	DEPOSITO BILANCIO
S RIQ 03	ELENCO SOCI
S RIQ 04	INDICAZIONE ANALITICA VARIAZIONI QUOTE, AZIONI, SOCI CONSORZI

DATA DOMANDA: 14/07/2022 DATA PROTOCOLLO: 14/07/2022

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DGLNNN59M04A124T-DOGLIANI ANTONINO-SEGRET

Estremi di firma digitale

Digitally signed by CLAUDIA SAVIO
Date: 14/07/2022 12:26:39 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
DIGITALIA



TORIPRA



0001165252022



N. PRA/116525/2022/CTOAUTO

TORINO, 14/07/2022

VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,00**	14/07/2022 12:26:34
IMPOSTA DI BOLLO	CASSA AUTOMATICA	**65,00**	14/07/2022 12:26:34

RISULTANTI ESATTI PER:

BOLLI	**65,00**	CASSA AUTOMATICA
DIRITTI	**62,00**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO **127,00**	

*** 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 AVVERRA' IN BASE AI DATI PRESENTI SUGLI APPOSITI MODULI.

.

Data e ora di protocollo: 14/07/2022 12:26:34

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 14/07/2022 12:26:35

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



0001165252022



N. PRA/116615/2022/CTOAUTO

TORINO, 14/07/2022

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) 713 BILANCIO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

DT.ATTO: 31/12/2021

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO BILANCIO

DATA DOMANDA: 14/07/2022 DATA PROTOCOLLO: 14/07/2022

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DGLNNN59M04A124T-DOGLIANI ANTONINO-SEGRET

Estremi di firma digitale

Digitally signed by CLAUDIA SAVIO
Date: 14/07/2022 14:20:28 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
DIGITALIA



TORIPRA



0001166152022



N. PRA/116615/2022/CTOAUTO

TORINO, 14/07/2022

DETTAGLIO DI TUTTE LE OPERAZIONI EFFETTUATE SUGLI IMPORTI	IMPORTI	DATA/ORA
VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**0,00** 14/07/2022 14:20:23

RISULTANTI ESATTI PER:

DIRITTI		**0,00**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**0,00**	

*** 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 AVVERRA' IN BASE AI DATI PRESENTI SUGLI APPOSITI MODULI.

Data e ora di protocollo: 14/07/2022 14:20:23

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 14/07/2022 14:20:24

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



0001166152022