

S.I.F.A.

Società Consortile p.A.

Sede legale in Venezia Mestre, Viale Sansovino n. 7

Capitale Sociale: Euro 20.000.000,00

C.F. e n. iscrizione al R.I. di Venezia 03628140273

* * *

Bilancio al 31 dicembre 2009

NOTA INTEGRATIVA

Gli importi presenti sono espressi in unità di euro

Signori Azionisti,

viene sottoposto alla Vostra approvazione il bilancio di esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2009, formato, come previsto dall'articolo 2423 del Codice Civile, dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa, nella quale vengono fornite le informazioni ed i dettagli supplementari richiesti dalla legge e vengono illustrati i criteri di valutazione utilizzati per l'iscrizione delle singole voci di Bilancio.

Come noto, in data 31 dicembre 2003, le società Delta Po S.p.a., Impresa di costruzioni Ing. E. Mantovani S.p.a. e Vesta-Venezia Servizi Territoriali Ambientali S.p.a., in forma di costituenda Associazione Temporanea di Imprese, hanno presentato una Proposta ai sensi dell'art. 37-bis della Legge 11 febbraio 1994 n. 109 per la realizzazione e gestione del Progetto Integrato Fusina denominato PIF, loro aggiudicato dalla Giunta Regionale del Veneto con deliberazione n.1562 del 28 giugno 2005.

In data 1° luglio 2005, le medesime società hanno costituito con atto n. 90690 di repertorio e n.18353 di raccolta del Notaio Carlo Candiani di Venezia, la società S.I.F.A. soc. consortile per azioni, quale società di progetto che è subentrata a tutti gli effetti di legge all'ATI aggiudicataria, sottoscrivendo il giorno 6 luglio 2005 la relativa Concessione con atto di rep. n. 5785, raccolta 5125 dell'Ufficiale Rogante della Regione Veneto.

Tale Concessione, integrata da vari allegati, in particolare dal piano economico finanziario approvato dalla Regione Veneto, ha costituito nei primi anni di vita della società il documento di riferimento dell'intera attività di S.I.F.A. s.c.p.a..

L'art. 3, oggi superato, stabiliva che la stessa avrebbe avuto durata di 29 anni e 3 mesi (dal 6 luglio 2005 al 6 ottobre 2034), di cui 4 anni e 3 mesi necessari alla realizzazione delle opere e l'ulteriore periodo di 25 anni dedicati alla gestione diretta degli impianti.

L'avanzamento del progetto ha tuttavia incontrato in questi primi anni di vita della Società

molteplici difficoltà (le scadenze originarie previste contrattualmente sono state infatti più volte prorogate, in ultimo al 30 giugno 2011), per cause di natura sia amministrativa, con i vari Enti pubblici e privati coinvolti, che tecnica, riconducibili alla sopravvenuta impossibilità di ottenere il conferimento di circa 2.000.000 di mc. di fanghi previsti nella Concessione e destinati alla cassa di colmata A; date le conseguenze che tali difficoltà avrebbero comportato sull'equilibrio complessivo previsto dal Piano Economico Finanziario, è sorta la necessità di introdurre una proposta compensativa, concretizzatasi con la sottoscrizione, in data 12 dicembre 2008, con la Concedente Regione del Veneto, dell'Atto Integrativo al Contratto di affidamento e Disciplina della Concessione originaria, - atto di repertorio n. 6377, raccolta n. 5689 dell'Ufficiale Rogante della Regione del Veneto-. Nello stesso è stato inoltre previsto che doveva intendersi stralciata ogni attività indicata nella Concessione inerente alla gestione dei 2.000.000 mc. di fanghi nonché le attività di scavo della cassa di colmata e di riutilizzo dei materiali, che sarebbero state sostituite con la gestione di circa 3.250.000 mc. di terra da scavo e sedimenti di dragaggio. E' stata inoltre affidata a S.I.F.A. s.c.p.a. parte della progettazione degli interventi che l'*Accordo di Programma* pone a carico della Regione del Veneto.

Nel corso dell'esercizio 2009 è pertanto proseguita l'attività di realizzazione delle opere previste nella Concessione originaria con un avanzamento dei lavori pari al 70% di quanto previsto rispetto al 36% rilevato al 31 dicembre 2008. E' stato inoltre dato l'avvio a parte delle opere assegnate al Concessionario con l'Atto Integrativo; nel mese di gennaio è iniziata la realizzazione della cassa di colmata "Molo Sali" per la ricollocazione di sedimenti di dragaggio con caratteristiche qualitative "oltre C", e successivamente sono stati sottoscritti i contratti di appalto e progettazione inclusa Direzione Lavori e coordinamento per la sicurezza, relativi alla piattaforma "Area 23 ha", alla discarica "Vallone Moranzani" ed al "Parco lineare Moranzani". Come evidenziato più dettagliatamente nella Relazione sulla gestione di corredo al presente Bilanciola Società nel corso del 2009 è stata impegnata anche nelle attività di verifica di fattibilità tecnica, economica e contrattuale finalizzate all'acquisizione del ramo d'azienda della società consortile Servizi Porto Marghera - S.P.M. s.c.a.r.l., costituito da un impianto di trattamento dei reflui e da un inceneritore.

Principi di redazione e criteri di valutazione delle voci in bilancio

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 è stato redatto in base ai principi e criteri di valutazione di cui agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, in linea con i Principi Contabili Nazionali, aggiornati ed integrati dall' O.I.C. – Organismo Italiano di contabilità e, ove mancanti, con quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB) e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, nei casi previsti dalle legge. Esso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio.

In particolare:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività tenendo conto, altresì, della loro funzione economica;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza indipendentemente dal verificarsi dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la data di chiusura;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.+

Si precisa inoltre che:

- ai sensi del disposto dell'art. 2423 ter del Codice Civile, nella redazione del bilancio di esercizio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424, per lo stato patrimoniale, e dall'art. 2425, per il conto economico, fornendo in tal modo una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché del risultato economico dell'esercizio;
- la Società ha mantenuto i medesimi criteri di valutazione utilizzati nei precedenti esercizi, nel rispetto del principio di comparabilità con i valori iscritti nel bilancio precedente;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessarie deroghe alle disposizioni di legge;
- la Società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- gli elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale sono stati evidenziati.

I criteri di valutazione adottati e che qui di seguito vengono illustrati sono coerenti con quelli degli esercizi precedenti e rispondono a quanto richiesto dall'art. 2426 del Codice Civile.

Più in particolare si precisa che:

- le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state iscritte al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione;
- il valore delle immobilizzazioni materiali esposto in bilancio, laddove è stata verificata la sussistenza delle condizioni previste dai principi contabili, è stato decurtato dell'importo dei correlati fondi di ammortamento, determinati in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono;
- i costi d'impianto ed ampliamento sono stati capitalizzati, con il consenso del Collegio Sindacale, in misura pari al costo sostenuto e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni;
- le altre spese ad utilizzo pluriennale, rilevate per un importo pari al costo sostenuto, in base ai criteri civilistici e corretti principi contabili, verranno ammortizzate dal momento in cui si manifesteranno i relativi benefici economici;

- i crediti sono valutati al valore di presumibile realizzo;
- è stato rilevato il credito per imposte anticipate connesso alle perdite fiscali prodotte fino al 31 dicembre 2009, in quanto sussiste la ragionevole certezza dell'esistenza di futuri imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili;
- le disponibilità liquide sono state iscritte al valore nominale;
- i ratei e risconti sono contabilizzati nel rispetto del criterio della competenza economica facendo riferimento al criterio del tempo fisico;
- il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- le garanzie sono esposte al loro valore contrattuale in calce allo stato patrimoniale, secondo quanto stabilito dal terzo comma dell'articolo 2424 del Codice Civile;
- i costi ed i ricavi sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica;
- i contributi in conto impianto percepiti sono accreditati a conto economico attraverso la metodologia dei risconti passivi nello stesso arco temporale previsto dal piano di ammortamento che sarà predisposto per i beni cui gli stessi sono riferiti.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali, che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative alla predisposizione del bilancio, ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

* * *

Consistenza delle voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale

Di seguito vengono illustrate le principali voci che compongono lo stato patrimoniale.

Immobilizzazioni immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali, pari a complessivi Euro 809.010, è composta dalle sottovoci “costi d'impianto”, “immobilizzazioni immateriali in corso” e “altre immobilizzazioni immateriali”.

I costi di impianto, pari ad Euro 27.843 al netto del relativo ammortamento diretto, rappresentano sia i costi sostenuti per la presentazione della proposta di project financing per la realizzazione del Piano Integrato Fusina, che i costi sostenuti e maturati nel corso del 2009 interamente nei confronti

di BNP Paribas, pari a complessivi Euro 32.770, per l'asseverazione del nuovo Piano Economico Finanziario elaborato in seguito alla sottoscrizione dell'Atto Integrativo alla Concessione, dettagliatamente descritti nella tabella di seguito esposta:

DESCRIZIONE	VALORE STORICO al 31 dicembre 2009
Ricevuta n. 13/05 del 7.07.2005 emessa dalla Regione Veneto: registrazione e bollatura contratto affidamento Concessione Progetto Integrato Fusina	6.293
Fattura n. 1031 del 5.10.2005 emessa dallo Studio Notarile Candiani: spese notarili costituzione società	7.400
Fattura n. 1300/1010007784 del 28.11.2005 emessa da Vesta per la partecipazione alla predisposizione del Progetto presentato da A.T.I. per la proposta di ProJect Financing per P.I.F.	182.757
Fattura n. 133/06 del 10.01.2006 emessa da Veneto Acque S.p.a. per spese sostenute in seno all'A.T.I. proponente per la predisposizione della proposta di ProJect Financing per P.I.F.	72.220
Fattura n. 1/06 del 15.03.2006 emessa da Impresa Costruzioni Ing. E. Mantovani S.p.a. per spese sostenute in seno all'A.T.I. proponente per la predisposizione della proposta di Project Financing per P.I.F.	47.000
Fattura n. 23 del 13.02.2006 emessa dall'avvocato Alfredo Biagini per pratica Progetto Integrato Fusina	35.700
Ricevuta n. 23/08 del 12.12.2008 emessa dalla Regione Veneto: registrazione e bollatura dell'Atto Integrativo della Concessione Progetto Integrato Fusina	2.711
Fatture n. 75 e 76 del 12.10.2009 emesse da BNP Paribas in relazione a prestazioni di asseverazione e consulenza finanziaria del Progetto Integrato Fusina – prima rata (acconto)	20.771
Fattura n. 8117 22.03.2010 emesse da BNP Paribas in relazione al prestazioni svolte nel 2009 di asseverazione e consulenza finanziaria del Progetto Integrato Fusina – seconda rata (saldo)	12.000
Totale	386.852

Tali costi, di cui è stata nuovamente verificata l'utilità pluriennale, sono stati mantenuti nell'attivo dello stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale.

Le "Immobilizzazioni immateriali in corso", pari ad Euro 75.200 risultano costituite per Euro 70.000, da quanto corrisposto nel precedente esercizio alla società CH2MHILL S.r.l. per lo svolgimento di prestazioni di ingegneria specialistica di "due diligence" atte a valutare le forme di sinergie possibili fra la piattaforma di trattamento di Fusina -P.I.F.- e del Petrolchimico di Marghera –Servizi Porto Marghera (S.P.M. s.c.a.r.l.); la prestazione professionale è stata richiesta per valutare la possibilità di acquistare un ramo di azienda della società S.P.M. s.c.a.r.l., in

particolare l'impianto di depurazione delle acque reflue ed il forno per incenerire fanghi, di proprietà della stessa. Il residuo della voce in esame, pari ad Euro 5.200, si riferisce a prestazioni di due-diligence di natura contabile avente ad oggetto la società S.P.M. s.c.a.r.l..

Nella parte finale dell'esercizio 2009 e nei primi mesi del 2010 sono proseguite le trattative per la definizione della cessione ed è stato siglato un accordo quadro conclusivo fra le parti a cui sarà data esecuzione entro il mese di aprile 2010; si è pertanto ritenuto corretto ed opportuno mantenere tali spese nella voce "Immobilizzazioni immateriali in corso" senza procedere ad alcun ammortamento, cui si darà corso all'inizio della gestione del ramo aziendale.

Le "Altre immobilizzazioni immateriali", pari ad Euro 705.967 (Euro 648.720 nel precedente esercizio), includono i costi finora sostenuti per prestazioni di "due diligence" di natura legale-finanziaria e tecnica richieste alla Società dal socio finanziatore BNP Paribas al fine di erogare il finanziamento necessario per la realizzazione degli impianti del P.I.F..

Poiché finora non si è ancora giunti al perfezionamento del prestito (l'istruttoria del finanziamento è stata tuttavia riavviata dopo una non breve fase di sospensione), tali costi, qualificati quali oneri accessori su finanziamenti, in ottemperanza alle disposizioni dell'OIC 24 – Immobilizzazioni immateriali, sono stati capitalizzati e saranno ammortizzati nei futuri esercizi in un arco temporale che sarà definito in base alla durata del finanziamento stesso; pertanto, anche nell'esercizio 2009, non si è provveduto ad effettuare alcun ammortamento relativamente a tale voce dell'attivo patrimoniale.

Nel corso dell'esercizio 2009 la Società ha sostenuto costi di tale natura per complessivi Euro 57.247, dei quali Euro 42.897 nei confronti della società MWH S.p.a. per l'attività di monitoraggio durante la fase di costruzione dell'impianto ed Euro 14.350 nei confronti dello Studio legale Grimaldi e Associati quale saldo per l'assistenza prestata in relazione alla strutturazione del finanziamento.

Considerato l'elevato importo finora sostenuto a tale titolo si ritiene utile rappresentare quanto finora corrisposto /maturato ai diversi soggetti percipienti:

Fornitore	Anno			2009	TOTALE
	2006	2007	2008		
MWH S.p.A.	45.000	41.072	42.972	42.897	171.941
BNL S.p.A.	250.000	-	-	-	250.000
Studio Grimaldi & Associati	-	188.676	51.000	14.350	254.026
Marsh S.p.A.	30.000	-	-	-	30.000
TOTALI	325.000	229.748	93.972	57.247	705.967

Nella tabella di seguito riportata si evidenzia sinteticamente quanto finora descritto:

Categoria						Ammortamento	Valore
-----------	--	--	--	--	--	--------------	--------

	Valore storico al 31.12.2008	Fondo ammortamento al 31.12.2008	Valore residuo al 31.12.2008	Incrementi 2009	Decrementi 2009	2009	residuo al 31.12.2009
Costi di impianto	354.081	(281.638)	72.443	32.770	-	(77.370)	27.843
Immobilizzazioni immateriali in corso	70.000	-	70.000	5.200	-	-	75.200
Altri oneri pluriennali	648.719	-	648.719	57.246	-	-	705.967
TOTALI	1.072.800	(281.638)	791.162	85.216	-	(77.370)	809.010

Immobilizzazioni materiali

Nel punto B II dello stato patrimoniale è stato iscritto al punto 1) “Terreni” l’importo di Euro 782.643 che rappresenta il costo, comprensivo degli oneri diretti notarili, sostenuto per l’acquisto di due terreni di proprietà delle società Polimeri Europa s.p.a. e Solvay Solexis s.p.a./Solvay Fluor Italia s.p.a..

Il primo, formato da due lotti di complessivi 14.000 mq. ubicati all’interno del polo petrolchimico di Porto Marghera, è stato acquistato con atto n. 121916 di repertorio del notaio Ciro de Vincenzo di Milano in data 24 aprile 2009, verso il corrispettivo di Euro 638.058 comprensivo degli oneri diretti.

Il secondo, costituito da un appezzamento di terreno della superficie catastale di 94.490 mq. sito nel comune di Venezia, località Vallone Moranzani, è stato acquistato con atto n. 122277 di repertorio del notaio Francesco Candiani di Venezia, in data 21 dicembre 2009, verso il corrispettivo di Euro 144.585.

Nel punto 4) “altri beni” risultano iscritti per Euro 2.077 gli arredi e le macchine elettroniche d’ufficio in dotazione della Società, acquistati nel primo anno di attività. Tali beni sono stati ammortizzati a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e dell’usura fisica; le aliquote ordinarie previste dalla legislazione fiscale (tabella allegata al D.M. 31.12.1988, aggiornato con modificazione con D.M. 17.11.1992) sono apparse adeguate a rappresentare tale criterio e pertanto per i mobili d’ufficio è stata utilizzata l’aliquota del 12% e per le macchine d’ufficio elettroniche l’aliquota del 20%.

Quanto descritto viene sinteticamente esposto nella tabella riportata di seguito:

Categoria	Valore storico al 31.12.2008	Fondo ammortamento al 31.12.2008	Valore residuo al 31.12.2008	Incrementi 2009	Decrementi 2009	Ammortamento 2009	Valore residuo al 31.12.2009
Mobili d'ufficio	3.926	(1.532)	2.394	-	-	(471)	1.932
Macchine elettroniche d'ufficio	1.025	(667)	359	-	-	(205)	153
Beni inferiori € 516,46		-		264		(264)	
TOTALI	4.951	(2.199)	2.753	264	-	(940)	2.077

Si precisa che i costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono stati addebitati integralmente a conto economico.

Al punto 5) -Immobilizzazioni materiali in corso- sono stati iscritti per Euro 151.790.583 i costi finora sostenuti direttamente imputabili agli impianti in corso di realizzazione. Per un maggior dettaglio si rappresenta che il valore esposto è formato dalla sommatoria dei lavori eseguiti per la realizzazione del P.I.F. (Concessione originaria), pari ad Euro 139.249.654 e della Cassa di colmata Molo Sali (primo Atto integrativo), per Euro 12.540.929.

Tale voce, nel corso dell'esercizio 2009, ha subito un incremento di Euro 75.979.861 in seguito a quanto fatturato dai soci costituenti l'ATI Costruttori, dal Direttore dei Lavori Studio Altieri S.p.A. e da terzi non soci per collaudi ed altre prestazioni minori effettuate, come si può evincere dalle due successive tabelle dove sono stati riportati i costi totali di competenza dell'esercizio 2009 relativi alla realizzazione del PIF e del molo Sali, suddivisi per fornitore.

Costi per avanzamento lavori PIF 2009

Data	n° S.A.L								
		soci Costruttori				Direzione Lavori	varia nte PIF	Responsabile unico del procedimento	Altre prestazioni (collaudo statico, ecc.)
		Ing. Mantovani	Rem fusina	Ecofusina	TOTALE	Studio Altieri	Ecofu	Regione del Veneto	

							sina		
Variaz.s 2008	--					-733			
mar-09	9	7.747.333	2.055.626	2.525.501	12.328.46 0	592.013			
giu-09	10	9.084.948	1.885.917	2.388.906	13.359.77 1	641.537			
set-09	11	19.452.682	1.888.648	1.545.446	22.886.77 6	1.099.024			
dic-09	12	10.318.122	1.067.949	1.242.685	12.628.75 6	606.433			
TOTAL I		46.603.085	6.898.140	7.702.538	61.203.76 3	2.938.274	241.2 19	150.000	57.528

Costi per avanzamento lavori Molo Sali 2009

		Progettazione definitiva ed esecutiva “Molo Sali”	Direzione Lavori	importo S.A.L.	Altre prestazioni
Data	n° S.A.L.				
		Porto Marghera Servizi Ingegneria	Studio Altieri	Imp.Costr.Ing. Mantovani spa	vari
mar-09	1		329.396	6.993.541	
giu-09	2		26.297	558.316	
set-09	3		111.512	2.367.548	
dic-09	4		21.136	448.754	
TOTALI		531.574	488.341	10.368.159	1.000

Si ritiene opportuno precisare che alla base di ciascun S.A.L. vi è una validazione ed autorizzazione resa da un professionista indipendente.

L'ammortamento del costo degli impianti è sospeso fino al completamento delle opere.

La tabella riportata di seguito riepiloga sinteticamente i movimenti dell'esercizio:

Categoria	Valore al 31.12.2008	Incrementi 2009	Decrementi 2009	Ammortamenti 2009	Valore al 31.12.2009
Immobilizzazioni materiali in corso	75.810.721	75.979.861	-	-	151.790.583
TOTALI	75.810.721	75.979.861	-	-	151.790.583

Nella voce B III - immobilizzazioni Finanziarie è stato iscritto l'importo di Euro 500 che rappresenta il deposito cauzionale costituito a fronte del noleggio di macchine d'ufficio.

Attivo circolante: crediti

Nell'attivo dello stato patrimoniale sono state iscritte le diverse tipologie di credito, sinteticamente riassunte nella tabella riportata di seguito, dove sono stati inseriti anche le medesime voci relative all'esercizio precedente:

Descrizione	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Voce C II) a) Crediti verso terzi esigibili entro l'esercizio successivo	3.336.837	20.597.200
Voce C II) 4-bis) Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	4.121.634	366.763
Voce C II) 4-ter) Imposte anticipate	219.111	172.200
Voce C II) 5) Altri crediti esigibili entro l'esercizio successivo	346.814	313.015
Totale	8.024.396	21.449.178

Più in particolare:

- nella voce C II 1 a) l'importo di Euro 3.336.837 costituisce il credito maturato nell'esercizio per fatture emesse o da emettere al 31 dicembre 2009, nei confronti dei soggetti riepilogati nella tabella di seguito esposta:

	31 dicembre 2009		31 dicembre 2008
	Crediti per fatture emesse al 31.12.2009	Crediti per fatture da emettere al 31.12.2009	Crediti per fatture emesse / da emettere al 31.12.2008
Autorità Portuale di Venezia	2.771.086		-
LMD S.p.A.	206.651		-
A.R.P.A.V.	122.732	225.032	-
Regione Veneto	-	-	20.597.200
Totale	3.100.469	225.032	20.597.200

- nella voce C II 4-bis sono stati indicati i crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo di complessivi € 4.121.634 che sono così composti:

Descrizione	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Ritenute su interessi attivi	57.290	50.312
Erario c/iva a credito	4.064.344	316.451
Totale	4.121.634	366.763

Si precisa che l'ammontare dell' IVA a credito sarà chiesto a rimborso anticipato nella misura opportuna tenendo conto delle compensazioni che potranno essere operate compatibilmente con i limiti previsti dalla normativa fiscale.

- nella voce C II 4-ter) sono indicati i crediti per imposte anticipate, per Euro 219.111 che accolgono il beneficio fiscale calcolato sulle perdite fiscali maturate nei primi cinque esercizi della Società (2005 – 2009), che potranno essere fatte valere ai fini Ires negli esercizi successivi: le perdite maturate nei primi tre anni senza limiti di tempo, quelle maturate negli esercizi 2008 e 2009, quarto e quinto anno di attività dalla data di costituzione, con i limiti di deducibilità previsti dall'art. 84, 1° comma del D.P.R. 917/1986 e successive modifiche. Tenuto conto del Piano Economico Finanziario della Società, che prevede il conseguimento di ricavi nella gestione degli impianti non appena gli stessi saranno ultimati, ad oggi permane la ragionevole certezza che negli esercizi futuri le perdite finora sopportate (inclusa la perdita dell'esercizio 2009) potranno essere completamente riassorbite.

Si è pertanto proceduto a determinare il credito per imposte anticipate anche sulla perdita fiscale dell'esercizio 2009 (pari ad Euro 170.586) applicando alla stessa l'aliquota Ires del 27,5%.

L'importo risultante, pari ad Euro 46.911, è stato sommato al credito per imposte anticipate già rilevato nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2008, appostando analogo valore nella voce 22 b) del conto economico.

Quanto descritto è sinteticamente esposto nella tabella di seguito riportata che riassume i movimenti che hanno interessato tale voce anche negli esercizi precedenti illustrando in tal modo la formazione del credito per imposte anticipate indicato nel Bilancio al 31 dicembre 2009.

	Imposte anticipate esercizio precedente	Utilizzi di imposte anticipate contabilizzate	Rettifica imposte anticipate per variazione aliquota Ires	Imposte anticipate dell'esercizio	Imposte anticipate dell'esercizio riportate a conto economico	Imposte anticipate riportate nello Stato Patrimoniale
31.12 2005	–	–	–	–	38.420	38.420
31.12 2006	38.420	–	–	–	107.546	145.966
31.12.2007	145.966	–	(24.409)	34.446	10.037	156.003
31.12.2008	156.003	–	–	16.196	16.196	172.199
31.12.2009	172.199	–	–	46.911	46.911	219.111

- La voce CII 5) “altri crediti esigibili entro l'esercizio successivo”, pari ad Euro 346.814 è così costituita:
 - per Euro 238.663 da crediti sorti nei confronti dei soci costruttori per effetto del riaddebito dei costi di gestione effettuato ai sensi del Regolamento in essere con la A.T.I. Costruttori;
 - per Euro 68.083 sia da crediti sorti nei confronti dei soci costruttori per il compenso contrattuale pari all'1,5% riconosciuto a SIFA scpa sui SAL per lavori eseguiti, compresa la direzione lavori (per complessivi Euro 62.140), che da crediti per interessi di mora richiesti per Euro 5.266 che, infine, per un residuo credito di Euro 677 ancora presente nei confronti di un socio per costi riaddebitati relativamente all'esercizio 2008.
 - i restanti Euro 40.067 sono costituiti da crediti per anticipi, dei quali la voce più rilevante pari ad Euro 38.067 rappresenta le spese anticipate dalla Società nel contesto dell'attività svolta per conto della Regione Veneto. Al 31 dicembre 2008 tale credito ammontava ad Euro 48.380; nel corso dell'esercizio 2009 la Regione ha rimborsato Euro 33.958 portando la propria esposizione ad Euro 14.422; successivamente SIFA ha anticipato altri costi per complessivi Euro 23.645 che hanno determinato il valore finale del credito suesposto. Le maggiori componenti di tali voci riguardano la costituzione di servitù di passaggio a carico dei

terreni acquistati dalla Società nel corso dell'esercizio (da Solvay Fluor Italia s.p.a. per Euro 6.197 e da Polimeri Europa s.p.a. per Euro 7.107), ed a carico di terreni di proprietà di altri Enti (Azienda Servizi Mobilità s.p.a. per Euro 6.196); gli ulteriori Euro 2.000 infine, rappresentano l'anticipo versato dalla società per la partecipazione al convegno Wetland 2010.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide evidenziate nella voce C IV) dell'attivo dello stato patrimoniale sono costituite da:

Descrizione	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Cassa	510	625
c/c Bancari attivi	1.613.058	2.471.817
Totale	1.613.568	2.472.443

Si precisa che il saldo risultante dall'estratto conto bancario al 31.12.2009 è pari ad Euro 1.610.010; tenuto conto delle competenze nette maturate nel quarto trimestre dell'anno si è provveduto alla riconciliazione del saldo bancario con quello contabile inserendo il valore suesposto di Euro 1.613.568.

Si segnala che la liquidità presente nei conti correnti della Società non è soggetta a restrizioni di alcun genere.

Risconti attivi

Nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati rilevati risconti attivi per Euro 25.987 al fine di rettificare, per la parte di competenza dell'esercizio successivo il costo sostenuto, prevalentemente per assicurazioni e per fidejussioni, la cui manifestazione finanziaria è avvenuta interamente nel 2009.

Trattamento di fine rapporto

Il debito per TFR, pari ad Euro 5.066, è calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente, corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei due dipendenti in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Debiti

Nel passivo dello stato patrimoniale sono stati iscritti debiti per complessivi Euro 50.515.261 sinteticamente indicati nella tabella di seguito esposta, posti a confronto con i dati relativi all'esercizio precedente:

Descrizione	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Voce D 6 a) acconti esigibili entro l'esercizio successivo	-	100.000
Voce D 7 a) debiti vs. fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	49.625.751	23.099.698
Voce D 12 a) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	22.094	6.963
Voce D 13 a) debiti v/enti previdenziali esigibili entro l'esercizio successivo	9.420	5.188
Voce D 14 Altri debiti	857.996	318.689
Totale	50.515.261	23.530.538

- la voce D 7 a) è formata, per Euro 34.162.251, da debiti verso fornitori per fatture pervenute entro il 31 dicembre 2009 e per i restanti Euro 15.463.501 per fatture non pervenute alla data di chiusura dell'esercizio ma di competenza dello stesso. I valori sono stati riepilogati nella tabella di seguito esposta:

FORNITORE	Debiti per fatture ricevute al 31.12.2009	Debiti per fatture da ricevere al 31.12.2009	Debiti per fatture ricevute / da ricevere al 31.12.2008
Imp.Costr.Ing.E.Mantovani Spa	28.283.001	10.985.778	13.297.141
Rem Fusina Scarl	2.917.761	1.067.949	4.690.955
Ecofusina Scarl	2.755.024	1.242.685	2.673.464
Veritas Spa	156.278		
Snam Rete Gas Spa	13.596		
Mwh Spa	12.924	10.790	12834
Studio Altieri		2.121.675	997.625
Bnl Paribas		12.000	
Porto Marghera Servizi Ingegneria scarl			1.264.991
Studio Grimaldi			102.000
Altri	23.667	22.624	60.688
Totale	34.162.251	15.463.501	23.099.698

Suddividendo i fornitori che rappresentato la quasi totalità dell'ammontare dei debiti al 31 dicembre 2009 (ATI Costruttori e la Direzione Lavori) secondo i progetti in corso di realizzazione da parte della Società, risulta quanto segue:

	PIF	Molo Sali	Caratterizzazione aree agricole (accessorio)	TOTALE
Imp.Costr.Ing.E.Mantovani Spa	35.585.468	3.345.360	337.951	39.268.778
Rem Fusina Scarl	3.985.710	-	-	3.985.710
Ecofusina Scarl	3.997.709	--	-	3.997.709
Studio Altieri	1.962.730	158.945	-	2.121.675
Totale	45.531.617	3.504.304	337.951	49.373.872

Dalla tabella esposta sopra risulta che più del 90% dell'ammontare complessivo dei debiti al 31 dicembre 2009 si riferisce ai SAL (inclusa Direzione Lavori) di esecuzione del Progetto Originario Fusina (PIF) i cui finanziamenti da parte della Regione Veneto, con il SAL. N.10, si sono completamente esauriti. Per essi, pertanto, si pone la necessità di trovare adeguate, sufficienti e tempestive modalità di riduzione dell'esposizione debitoria, in mancanza del finanziamento privato da parte di BNP Paribas. Si rinvia all'apposito

paragrafo della Relazione sulla gestione per la descrizione delle strategie che la Società adotterà per la ricerca delle modalità di copertura.

- nella voce D 12) sono indicati i debiti tributari di fine anno per le ritenute alla fonte operate su compensi ad amministratori, professionisti e dipendenti pari a complessivi Euro 17.192 e il debito per l'ICI dovuta sui terreni acquistati nel corso dell'esercizio il cui ammontare, a fine anno, non era ancora definito e, pertanto, versato;
- nella voce D 13) sono indicate le esposizioni di fine anno per contributi previdenziali relativi ad amministratori e dipendenti;
- la voce D 14) è formata prevalentemente, per Euro 848.421, da debiti per trattenute a garanzia operate dalla società sull'importo delle fatture emesse dai soci costruttori per gli stati avanzamento lavori. I restanti Euro 9.574 rappresentano debiti verso i lavoratori dipendenti per ferie non godute e 14° mensilità ed altri debiti che non hanno trovato specifica collocazione in altre sezioni.

Si segnala, infine, ai sensi dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile che non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

Risconti passivi

Nella voce E 2) dello stato patrimoniale sono stati contabilizzati risconti passivi per Euro 94.663.062 dei quali l'importo più significativo, pari ad Euro 93.663.062, è costituito dai contributi in conto impianti finora riconosciuti dalla Regione del Veneto e dall'Autorità Portuale nel rispetto degli impegni assunti in seno alla Concessione. Nella tabella riepilogativa di seguito esposta sono stati indicati i contributi percepiti nei diversi esercizi sociali.

Ente Concedente	Anno			2009	TOTALE
	2006	2007	2008		
Regione Veneto	2.958.000	32.978.704	31.520.244	16.279.871	83.736.819
Autorità portuale				9.926.242	9.926.242
TOTALE				26.206.113	93.663.062

Gli stessi saranno gradualmente accreditati al conto economico proporzionalmente alle quote di ammortamento dei beni strumentali cui si riferiscono, dedotte in ciascun esercizio a partire dalla loro entrata in funzione.

Si precisa che ai sensi della normativa fiscale, tali contributi sono considerati ricavi pluriennali secondo l'art. 85 del D.P.R. 917/1986 e successive modifiche.

L'ulteriore importo di Euro 1.000.000 rappresenta quanto percepito dalla società Solvay Fluor Italia spa per la realizzazione delle opere ed adempimenti necessari alla gestione post operativa indicati nel Piano di Adeguamento della Discarica Solvay approvato con DGR 666 del 20.03.2007, che SIFA si è impegnata ad eseguire. In applicazione del principio contabile OIC n. 11, la somma percepita sarà portata al conto economico nell'esercizio di competenza ossia quando i relativi servizi saranno resi. Anche fiscalmente, ai sensi dell'art. 109 del D.P.R. 917/1986, tale corrispettivo concorrerà a formare il reddito nell'esercizio di competenza ossia nel momento in cui le prestazioni saranno rese.

Composizione del Patrimonio Netto.

Il patrimonio netto è così composto:

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserve per arrotondamento	Perdite esercizi precedenti	Utile/Perdita dell'esercizio corrente	Totale
31.12.2005	20.000.000	–	1	–	(78.003)	19.921.997
31.12.2006	20.000.000	–	(1)	(78.003)	(219.830)	19.702.167
31.12.2007	20.000.000	–	–	(297.833)	(113.537)	19.588.630
31.12.2008	20.000.000	–	–	(411.370)	(43.898)	19.544.732
31.12.2009	20.000.000	–	–	(455.268)	(129.358)	19.415.374

Il capitale sociale sottoscritto, pari ad Euro 20.000.000, al 31.12.2009 è stato interamente richiamato e versato per Euro 18.450.000; è composto da numero 200.000 azioni ordinarie del valore nominale di 100,00 euro ciascuna, raggruppate in certificati azionari di diverso taglio.

Al 31 dicembre 2009 i soci risultano essere i seguenti: Veneto Acque S.p.A. (13%), V.E.R.I.T.A.S. S.p.A. (31%), Ing. E. Mantovani S.p.A. (40%); Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (5%), Ecofusina S.c.a.r.l. (3%), Rem Fusina S.c.a.r.l. (4%), Porto Marghera Servizi Ingegneria S.c.a.r.l. (1%), Veneto TLC S.r.l. (2%), Alles S.r.L. (1%).

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine è stato indicato l'importo di euro 13.107.752 quale ammontare complessivo delle fidejussioni prestate a terzi da banche e da compagnie di assicurazioni con diritto di surroga nei confronti della Società, sinteticamente riassunte nel prospetto di seguito esposto:

Garanzia	Fideiussore	Beneficiario	Importo	Inizio	Scadenza	Note
-----------------	--------------------	---------------------	----------------	---------------	-----------------	-------------

Polizza fideiussoria n. 23813/K	BNL	Regione Veneto	7.378.798	04/07/2005	Omologa dei lavori P.I.F	per obbligazioni assunte da S.I.F.A. nella Concessione
Polizza fideiussoria n. 30756/L	BNL	Regione Veneto	5.322.679	05/12/2008	31/12/2016	per obbligazioni assunte da S.I.F.A. nell'Atto Integrativo alla Concessione
Polizza fideiussoria n. 28231/G	BNL	Agenzia Entrate	129.900	07/08/2007	07/08/2010	per anticipata liquidazione di parte del credito Iva 2006
Polizza fideiussoria n.30351/004	Assedile	Agenzia Entrate	140.725	02/07/2008	02/07/2011	per anticipata liquidazione di parte del credito Iva 2007
Polizza fideiussoria n. 27059829	Assedile	Autorità portuale di Venezia	62.000	09/07/2008	09/07/2009 salvo proroga	per autorizzazione alla realizzazione e uso di sottotraversamenti in area dell' Autorità Portuale
Polizza fideiussoria n. 27303096	Assedile	Arpav	31.650	30/06/2008	Termine lavori di bonifica	per attività di caratterizzazione dei terreni commissionata da Arpav
Polizza fideiussoria n.27335046	SACE BT	Autorità portuale di Venezia	42.000	09/01/2009	09/01/2010	Per autorizzazione avvio lavori progetto "MOLO SALI"
Totale			13.107.752			

Note di conto economico

Al fine di consentire la compiuta comprensione del bilancio si illustrano di seguito le principali voci del conto economico esposto in forma scalare.

Valore della produzione

Il valore della produzione, pari ad Euro 1.078.310, è composto quasi esclusivamente dalle seguenti voci:

- la voce A1) - ricavi delle vendite e delle prestazioni - , pari ad Euro 668.660, è formata per Euro 337.168 da quanto percepito dalla Società per l'attività di caratterizzazione delle aree agricole svolta per conto dell'ARPAV e, per Euro 331.492, da quanto conseguito per la depurazione dei reflui.
- alla voce A5) - altri ricavi e proventi - per complessivi Euro 409.651, sono iscritti contributi in conto esercizio per Euro 238.663 quali costi di gestione dell'esercizio 2009 che, in seguito all'approvazione del Regolamento Interno avvenuto nel corso dell'assemblea ordinaria tenutasi il giorno 14 settembre 2007, devono essere posti a carico del Gruppo Costruttori sino alla consegna degli impianti, oltre ad Euro 170.521 rappresentanti il contributo aggiuntivo dell'1,5% calcolato sull'importo fatturato alla Società dai soci consorziati e dalla Direzione Lavori, come convenuto contrattualmente esclusivamente sul primo Atto integrativo alla Concessione.

Durante l'esercizio 2009 la Società ha sostenuto costi totali per Euro 1.290.478, dei quali Euro 238.663 sono imputabili in senso stretto alla gestione amministrativa ed in quanto tali dovranno essere recuperati dai soci costruttori.

Tale importo è stato indicato nello stato patrimoniale nella voce C 5 punto a) crediti verso Consorziati Costruttori e nel conto economico, quale componente positivo di reddito. Nella tabella di seguito sono stati posti in evidenza analitica i costi totali rimasti in capo alla Società:

Voce di costo	2009	2008
Trattamento acque reflue	331.493	-
Caratterizzazione aree agricole	327.672	-
Mostre e fiere	6.150	21.175
Servizi amministrativi	17.000	7.500
Compensi commercialista, consulente del lavoro e società di revisione	16.585	17.134
Oneri per fidejussione	126.094	73.039
Salari e stipendi (inclusi rimborsi)	78.436	38.537
Oneri sociali INPS e INAIL	22.579	10.826
Acc.to TFR	4.358	2.068
Ammortamento costi di impianto	77.370	70.816
Ammortamento altri beni	940	-
Pubblicità	3.677	-
Assicurazioni diverse	11.468	-
Cancelleria	2.460	-
Spese telefoniche	1.286	-
Spese di rappresentanza	3.344	-
Mensa aziendale e pasti e soggiorni	3.374	-
Tariffa istruttoria 23 Ha	7.790	-
Istruttoria finanziamento BNP Paribas	1.700	-
ICI	3.327	-
Altre imposte indirette (diritti camerali, tassa concessione governativa, ecc)	1.256	-
Altri costi minori	3.456	-
TOTALI	1.051.815	241.095

Costi per servizi

Sono stati esposti costi per servizi per complessivi Euro 1.097.470 dei quali di seguito si espongono le voci più significative, paragonate con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente:

Voce di costo	2009	2008
Trattamento acque reflue	331.493	-
Caratterizzazione aree agricole	327.672	-
Oneri per fidejussione	126.094	75.318
Compensi amministratori	162.500	111.748
Emolumenti al Collegio Sindacale	36.633	29.501

Servizi amministrativi	17.000	7.500
Compensi commercialista e consulente del lavoro	17.375	17.134
Compenso società di revisione	16.585	15.514
Assicurazioni diverse	11.468	10.533
Contributi Inps amministratori	18.211	12.666
Mostre e fiere	6.150	21.175
Pubblicità	3.677	698
Spese di rappresentanza	3.604	802
Mensa az, appaltata e buoni pasto	3.031	-
Tariffa istrutt. Aia 23 Ha	7.790	-
Altri minori	8.187	4.980
Totale	1.097.470	307.569

La voce “Trattamento acque reflue” si riferisce all’attività svolta nei confronti del cliente LMD s.p.a., a cui viene fatturato il servizio di smaltimento delle acque provenienti dai marginamenti dei canali industriali di Porto Marghera svolto provvisoriamente attraverso l’impianto gestito da Veritas, nei cui confronti la Società sopporta i relativi costi (i costi ed i ricavi per il trattamento delle acque reflue, pertanto, si pareggiano a conto economico); la voce “Caratterizzazione aree agricole”, invece, si riferisce all’attività svolta da Impresa Costruzioni Ing. E. Mantovani per l’attività di bonifica e scavo su alcuni terreni per i quali l’ARPAV ha chiesto alla società la redazione di una relazione geologica finalizzata alla caratterizzazione dell’area in quanto zona agricola di interesse nazionale di Porto Marghera; per il servizio in oggetto la Società ha fatturato all’ARPAV Euro 337.168.

Spese per il personale

Nel corso dell’anno la Società ha sostenuto costi per i dipendenti per complessivi Euro 104.365 (Euro 49.788 nel precedente esercizio). L’incremento è riconducibile alla presenza per l’intero anno di una nuova risorsa.

Oneri diversi di gestione

La voce in esame, pari a complessivi Euro 7.173, si riferisce a costi di natura residuale che non hanno trovato specifica classificazione in altre voci di costo dei quali i più rivelanti sono:

- sopravvenienze passive ordinarie per Euro 853;
- ICI su terreni per Euro 3.327;
- diritti camerali per Euro 700;
- tassa di concessione governativa per Euro 516;
- imposte e tasse indeducibili per Euro 683.

Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari conseguiti, pari ad Euro 37.403, sono costituiti prevalentemente, per Euro 32.137 da interessi attivi maturati sul c/c bancario e, per i restanti Euro 5.266 da interessi attivi di mora.

Imposte correnti

L'esercizio chiude con una perdita d'esercizio pari ad Euro 129.357,66. A seguito delle riprese fiscali si è generato un imponibile IRAP pari ad Euro 37.064,18 cui corrisponde un imposta IRAP pari ad Euro 1.445,50 che dovrà essere versata entro il mese di giugno 2010 unitamente al primo acconto relativo all'esercizio 2010, determinato in Euro 578,20.

Tali importi potranno essere compensati con i crediti tributari esistenti al 31 dicembre 2009.

Il secondo acconto, anch'esso compensabile e pari ad Euro 867,30, dovrà essere versato entro la fine del mese di novembre.

* * *

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Arch.Vittorio Salvagno

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- prospetto dei dati relativi alla movimentazione della fiscalità differita;
- rendiconto finanziario: la predisposizione di tale documento, ancorchè non obbligatorio secondo le disposizioni del Codice Civile, si ritiene utile al fine di evidenziare più compiutamente, secondo quanto previsto dall'O.I.C. 12, le variazioni avvenute nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società nel corso dell'esercizio.

PROSPETTO DEI DATI RELATIVI ALLA MOVIMENTAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA

Euro/unità	Esercizio 2008			Esercizio 2009			Variazione
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	
Imposte anticipate							
- Perdite fiscali	626.181	27,50	172.200	796.767	27,50	219.111	46.911
Totale imposte anti	626.181		172.200	796.767		219.111	46.911

RENDICONTO FINANZIARIO
(Migliaia di Euro)

	2009	2008
<u>A. Disponibilità netta finanziaria iniziale</u>	<u>2.472</u>	<u>4.534</u>
<u>B. Flusso da (per) attività di esercizio</u>		
Risultato del periodo	(129)	(44)
Ammortamenti		72
Variazione netta dei crediti per imposte anticipate	(47)	(16)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	2	2
Flusso dell'attività di esercizio prima le variazioni del capitale circolante	(174)	13
(Incremento) Decremento dei crediti verso terzi	17.272	(8.511)
(Incremento) Decremento altri crediti	(13)	(98)
(Incremento) Decremento crediti tributari (IVA)	(3.748)	(158)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	26.426	6.209
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori per trattenute a garanzia	536	122
Incremento (Decremento) debiti diversi	(16)	105
Variazione ratei e risconti (esclusi i contributi in conto i	(17)	1
Flusso dell'attività di esercizio dopo le variazioni del capitale circolante	40.265	(2.317)
<u>C. Flusso per attività di investimento</u>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(18)	(167)
Investimenti in immobilizzazioni materiali (terreni)	(783)	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali (in corso ed acconti)	(75.979)	(36.113)
Investimenti realizzati mediante Contributi in conto impianto	27.206	31.535
(Incremento) Decremento Altri crediti immobilizzati	(1)	0
	(49.574)	(4.745)
<u>D. Flusso per attività finanziarie</u>		
Aumento (diminuzione) crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	8.450	5.000
Accensione / rimborsi finanziamenti	0	0
Distribuzione di utili	0	0
	8.450	5.000
<u>E. Flusso del periodo (B + C + D)</u>	<u>(859)</u>	<u>(2.062)</u>
<u>F. Disponibilità finanziarie nette finali (A + E)</u>	<u>1.614</u>	<u>2.472</u>

