

valore negativo per effetto delle svalutazioni delle partecipazioni in: Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria (€ milioni 202,2), Patrimonio dello Stato S.p.A. (€ migliaia 688) e Insar S.p.A. in liquidazione (€ migliaia 250).

5. I proventi straordinari sono in flessione, dopo il notevole incremento del 2006 relativo all'utilizzo fondi (€ milioni 217,7)¹⁹⁸ e poco influisce l'andamento alterno delle sopravvenienze attive¹⁹⁹.

Anche gli **oneri straordinari** risultano in diminuzione e includono: sopravvenienze di varia natura²⁰⁰, imposte relative ad esercizi precedenti, oneri per cessione partecipazioni²⁰¹ e altri oneri (euro milioni 197,4 nel 2006; 59,5 nel 2007 e 29,3 nel 2008)²⁰².

6. Infine, le imposte sul reddito dell'esercizio (con incidenza sul risultato economico del 18% e 28%) riguardano, in massima parte, le imposte correnti (Ires e Irap), considerati gli esigui importi di quelle differite (€ milioni 1,3 e 0,14)²⁰³.

¹⁹⁸ L'assorbimento fondi straordinari si riferisce: nel 2007 a oneri su partecipate (€ milioni 6), a transazione contenziosi (€ milioni 57,8), ad oneri diversi (€ milioni 16,1); nel 2008 a utilizzi fondo svalutazione crediti (€ milioni 15,9) e a fondo rischi (€ milioni 18,7).

¹⁹⁹ Relative alla definizione di numerose partite pregresse - in contenzioso e non - tra cui di rilievo, nel 2008, quelle nei confronti di Unicredit (€ milioni 13,6), INPS di Massa per anticipi CIG e relativi interessi (€ milioni 3), MAE Senegal (€ milioni 11,4), Bestat (€ milioni 1,5). Nel 2007, invece, si segnalano incassi di crediti Russia (€ milioni 25,2), crediti per imposta di registro ex Ilva (€ milioni 6,4), nonché rettifiche di oneri e accantonamenti di anni precedenti (€ milioni 28,0).

²⁰⁰ Per oneri derivanti da transazioni di controversie.

²⁰¹ In gran parte collegati alle garanzie rilasciate a fronte delle cessioni di aziende. Nel 2008, l'operazione di maggior rilievo riguarda la Sefor S.r.l. (€ milioni 3,0), per l'accordo transattivo riferito alla manleva rilasciata dalla Italstrade S.p.A. (ora FINTECNA) per la cessione dell'intero capitale della ISA S.p.A. a Semeraro S.r.l.; nel 2007, invece, si segnala il pagamento a Dalmine S.p.A. (€ milioni 11,1) per l'addebito dell'ammenda, comprensiva di interessi, comminata dalla sentenza antitrust della Corte di Giustizia delle Comunità Europee, nonché l'accordo transattivo con la Bonifica S.p.A. (€ milioni 6).

²⁰² Sopra tutto per minusvalenze da realizzo crediti.

²⁰³ Connesse con le partite - la cui recuperabilità fiscale è prevedibile con ragionevole certezza - che afferiscono ad alcune differenze temporanee minori regolate dal TUIR.

5 - DATI RICLASSIFICATI DI FINTECNA S.p.A.

Nelle pagine che seguono, sono esposti i dati sia del conto economico sia della situazione patrimoniale anche sulla base della riclassificazione effettuata secondo i criteri introdotti dal D.L.vo 32/2007: ciò consente, per alcuni aspetti, non solo differente prospettazione dei risultati - con indicatori di *performance* alternativi, in confronto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del bilancio della Capogruppo e del consolidato - ma anche più aderente valutazione della complessa realtà gestionale della Società.

Prospetto n. 18/bis

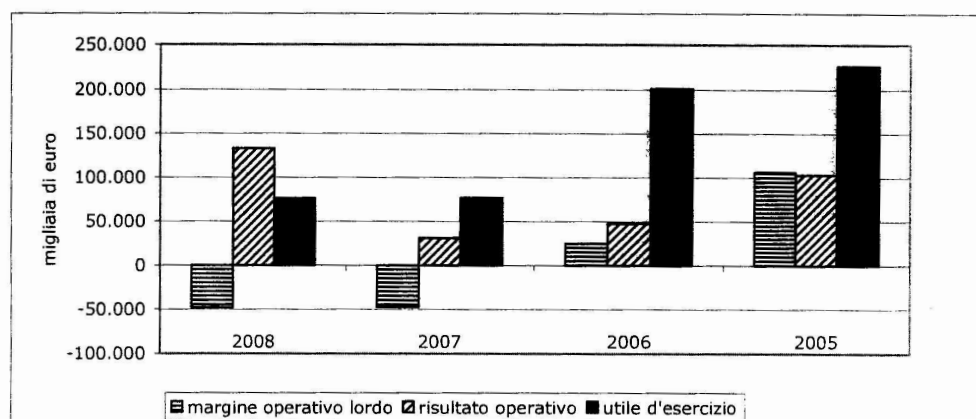
DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
ricavi	25.596	160.998	-84	334.380	-52
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-26.729	-154.542	-83	-242.316	-36
valore della produzione tipica	-1.133	6.456	-118	92.064	-93
consumi di materie e servizi esterni	-25.564	-31.211	-18	-39.848	-22
valore aggiunto	-26.697	-24.755	8	52.216	-147
<i>marginale operativo lordo</i>	-48.207	-47.548	1	24.732	-292
<i>risultato operativo</i>	133.054	30.982	329	47.742	-35
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.714.896	2.386.038	-28	2.665.447	-10
flusso monetario del periodo	301.532	-1.286.514	-123	370.153	-448
disponibilità nette finali (compresi titoli a reddito fisso)	2.454.986	2.153.454	14	3.655.045	-41

Il seguente grafico meglio evidenzia alcuni dei suddetti risultati gestionali nell'ultimo quadriennio:

Grafico n. 1 - Andamento dei principali risultati riclassificati di FINTECNA S.p.A.



In linea di massima - come si desume anche dai successivi prospetti (nn. 19 e 20) - i risultati complessivi sono abbastanza articolati: può rilevarsi, comunque, che il **marginale operativo lordo**²⁰⁴ diventa negativo dal 2007, principalmente, per la sensibile contrazione dei ricavi²⁰⁵ e per il venir meno dell'attività immobiliare passata a "FINTECNA Immobiliare" (*spin off* di gran parte delle attività immobiliari), sebbene si verifichi la contemporanea riduzione sia dei costi per consumi di materie e servizi esterni sia delle variazioni delle rimanenze.

Diversa è l'evoluzione del **risultato operativo**, che risente positivamente della crescente liberazione di fondi, connessa agli esiti del contenzioso; ad essa si contrappongono, in parte, la riduzione nel 2008 del saldo positivo delle partite straordinarie e il più contenuto apporto della gestione finanziaria dovuto alle minori disponibilità medie. Fenomeno, questo, da ricondurre, in particolare, al trasferimento di rilevanti risorse all'Azionista, a fine 2007, in conseguenza degli impegni assunti per la Società "Stretto di Messina".

²⁰⁴ Esprime la capacità dell'impresa di produrre un autofinanziamento lordo.

²⁰⁵ I ricavi delle vendite e prestazioni riguardano essenzialmente i contratti con il Ministero dell'Economia e delle Finanze nonché con l'Agenzia del Demanio.

6 - LA GESTIONE ECONOMICA

La dimensione economica dell'attività svolta dall'Ente è desumibile, oltre che dal conto economico (v. precedente par. 4), anche dal sottostante prospetto.

Prospetto n. 19

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
Ricavi	25.596	160.998	-84	334.380	-52
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-26.729	-154.542	-83	-242.316	-36
Valore della produzione "tipica"	-1.133	6.456	-118	92.064	-93
Consumi di materie e servizi esterni	-25.564	-31.211	-18	-39.848	-22
Valore aggiunto	-26.697	-24.755	8	52.216	-147
Costo del lavoro	-21.510	-22.793	-6	-27.484	-17
Margine operativo lordo	-48.207	-47.548	1	24.732	-292
Ammortamenti	-36	-115	-69	-675	-83
Stanzamenti a fondi rischi e oneri	-562	-450	25	-716	-37
Saldo proventi ed oneri diversi	181.859	79.095	130	24.401	224
Risultato operativo	133.054	30.982	329	47.742	-35
Proventi e oneri finanziari	135.094	161.952	-17	153.952	5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-203.255	-4.943	4.012	2.392	-307
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	64.893	187.991	-65	204.086	-8
Proventi ed oneri straordinari	41.554	105.944	-61	40.830	159
Risultato prima delle imposte	106.447	293.935	-64	244.916	20
Imposte sul reddito dell'esercizio	-30.342	-53.201	-43	-43.976	21
Utile del periodo	76.105	240.734	-68	200.940	20

Il panorama conferma, da un lato, l'alterno andamento del risultato economico degli ultimi esercizi e, dall'altro, evidenzia le rilevanti componenti straordinarie che caratterizzano la gestione della Società.

Il 2007 risente notevolmente, anzitutto, della complessa situazione Alitalia che ha avuto negative ricadute sulla partecipata Alitalia Servizi. Si registrano, rispetto al 2006, sia valori negativi del margine operativo lordo sia la nettissima contrazione dei ricavi (fino agli appena € milioni 25,5 nel 2008) a seguito del venir meno delle plusvalenze relative all'attività immobiliare conferite alla FINTECNA Immobiliare.

Il risultato operativo²⁰⁶, dopo la flessione del 2007 (-35%), segna forte ripresa nell'esercizio successivo (+329%) grazie alla continua crescita del saldo positivo dei "proventi/oneri diversi" legato all'assorbimento fondi per contenziosi di varia natura, agli oneri relativi a Società partecipate e per impegni assunti per clausole contrattuali e a proventi diversi.

A questo andamento si contrappone in parte, nel 2008, la riduzione del positivo saldo delle partite straordinarie (specialmente per minori sopravvenienze attive²⁰⁷) e del risultato della gestione finanziaria²⁰⁸.

Le negative rettifiche delle attività finanziarie (appena € milioni 4,9 e ben € milioni 203,2) derivano, invece, dalla svalutazione della partecipazione in Alitalia Servizi, dall'utile della Società Patrimonio dello Stato e dal ripristino della Società Mededil (in liquidazione) e dalla Insar S.p.A., in seguito alle risultanze conseguite nel percorso di chiusura delle procedure di liquidazione.

Il minor carico fiscale nel 2008 consente un lieve recupero del risultato finale.

Sono da sottolineare, inoltre, le seguenti risultanze:

- il **valore della produzione tipica** da positivo nel 2007 (€ milioni 6,4) diventa negativo (- € milioni 1,1) nel 2008. Il saldo, relativo a compensi per l'attività svolta, beneficia, nel primo caso, dell'effetto netto delle alienazioni immobiliari (€ milioni 116,2), dei canoni derivanti dalla locazione dei compendi immobiliari (€ milioni 0,5), dei ricavi per altre prestazioni (essenzialmente recuperi di costi e ricavi per altre prestazioni) per € milioni 1,5, dei ricavi per lavori in corso ultimati (€ milioni 42,7), nonché delle variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e dei lavori in corso (€ milioni -154,5). Nel 2008, invece, i ricavi sono sensibilmente inferiori (da € milioni 160,9 a € milioni 25,5 = -84%) e riguardano contratti con il MED e l'Agenzia del Demanio, nonché proventi da commesse ultimate.
- Il valore aggiunto rispecchia l'andamento dei **consumi di materie prime e servizi esterni** complessivamente in continua contrazione ma con andamento altalenante per diverse componenti. Diminuiscono, in particolare, le spese per appalti, manutenzioni, legali, pubblicità,

²⁰⁶ Quale livello intermedio di reddito - dato dalla differenza tra i ricavi e i costi tipici, coerenti con la missione aziendale, cui si sottraggono ammortamenti e accantonamenti - indica il risultato della sola gestione caratteristica.

²⁰⁷ Le maggiori sopravvenienze del 2007 sono state conseguite nell'ambito di situazioni di contenzioso e di partite pregresse.

²⁰⁸ Il positivo margine della gestione finanziaria (rispettivamente: € milioni 161,9 e 135) è determinato da: interessi, per € milioni 150 e 115; proventi da partecipazioni, per € milioni 10 e 14; minusvalenze da partecipazioni, per € milioni 4 (nel 2007).

rappresentanza, in gran parte, per le minori attività direttamente svolte a seguito dello *spin off* immobiliare. Crescono, invece, i costi per canoni di locazione (in gran parte ascrivibili agli uffici di Roma e Napoli);

- Il **costo del lavoro** si riduce a causa della minore forza media passata da 250 unità nel 2006 alle 212 nel 2008;
- la componente di maggiore rilievo del **saldo proventi e oneri diversi** (+130%) è generalmente rappresentata dall'assorbimento di fondi (€ milioni 73,9 e € milioni 168,0, rispettivamente nel 2007 e 2008)²⁰⁹;
- il **saldo proventi e oneri finanziari** presenta sempre margine positivo (€ milioni 161,9 e € milioni 135,1 = -17%) in relazione ai proventi da partecipazioni (dividendi²¹⁰, altri proventi da partecipazioni per riparto finale del Consorzio Fercomit e per la cessione della partecipazione in Friulia S.p.A. a Veneto Banca) per complessivi € milioni 10 (-74,2% rispetto al 2006) e € milioni 14,3; seguono il saldo netto tra gli altri proventi finanziari (€ milioni 157,3 e € milioni 121,7), tra i quali rilevano gli interessi attivi sui conti correnti bancari (€ milioni 125,1 e € milioni 80,5), e gli interessi e altri oneri finanziari (€ milioni 5,4 ed appena € milioni 0,5 nel 2008), con evidenza nel 2007 delle minusvalenze da realizzo partecipazioni e titoli (€ milioni 4,3), Si segnalano, infine, commissioni e oneri per servizi finanziari (€ milioni 0,5 e 0,6);
- le **rettifiche di valore di attività finanziarie** si riferiscono, per il 2007 a rivalutazioni (€ milioni 4,9 in seguito alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Patrimonio dello Stato S.p.A., nonché al ripristino di valore della partecipazione in Mededil in liquidazione) e a svalutazioni (€ milioni 9,8) della partecipazione in Alitalia Servizi S.p.A. Nel 2008, il nettissimo incremento della voce è, invece, quasi interamente attribuibile alla svalutazione, con costituzione di un fondo rettificativo, dell'intero valore della suddetta partecipazione detenuta in Alitalia Servizi S.p.A. (€ milioni 202); seguono, per importi residui, le partecipazioni in Patrimonio dello Stato e Insar S.p.A. in liquidazione (rispettivamente € migliaia 688 e € migliaia 250);

²⁰⁹ Si tratta di assorbimento fondi riferito ai contenziosi, nonché dei proventi diversi che derivano da: plusvalenze su alienazioni, recuperi di costi del personale distaccato presso Società del GRUPPO e terzi, sublocazione uffici, emolumenti per cariche sociali ricoperte da dipendenti, recupero di spese diverse e da altri proventi e oneri diversi di gestione (imposte indirette e tasse, spese consortili).

²¹⁰ Provenienti da società controllate - erogati da Fincantieri (€ milioni 10 in ciascun esercizio) -, da società collegate - erogati da Multiservice - nonché da Air France (€ milioni 2,5 nel 2008).

- il dimezzamento del saldo positivo dei **proventi ed oneri straordinari** (€ milioni 105,9 e € milioni 41,5). Nell'ambito dei primi spiccano le sopravvenienze attive (€ milioni 108,6 e € milioni 45,3 rispettivamente nel 2007 e 2008) derivanti dalla definizione di numerose partite pregresse anche per contenziosi, nonché l'assorbimento di fondi (€ milioni 85,8 e € milioni 34,7). Tra gli oneri si menzionano quelli (€ milioni 22,1 e € milioni 4,4) connessi alle garanzie concesse in passato a fronte della cessione di aziende²¹¹, le sopravvenienze passive per contenziosi (€ milioni 5,9 e € milioni 4,3), gli oneri di natura straordinaria (€ milioni 59,1 e € milioni 29,3) relativi a minusvalenze su crediti (€ milioni 12,6 e € milioni 15,9) - peraltro, fronteggiate dall'utilizzo dei fondi di cui sopra - e gli oneri afferenti esodi e transazioni col personale (€ milioni 12,1 e € milioni 10,2) e con l'Agenzia delle Entrate (€ milioni 2,9 nel 2007).

²¹¹ Le operazioni principali del 2007 riguardano il pagamento a Dalmine S.p.A. di € milioni 11,1 e l'avvenuto accordo transattivo riguardante la Bonifica S.p.A. (€ milioni 6,6) per la definizione della quasi totalità delle partite garantite. Nel 2008, invece, si evidenzia l'accordo transattivo con Sefor S.r.l. (€ milioni 3,0) riferito alla manleva rilasciata dalla Italstrade S.p.A. (ora FINTECNA) per la cessione dell'intero capitale della "ISA S.p.A."

7 - LA GESTIONE PATRIMONIALE

Prospetto n. 20

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
A IMMOBILIZZAZIONI					
Immobilizzazioni immateriali	0	0	-	8	-100
Immobilizzazioni materiali	265	1.426	-81	7.536	-81
Immobilizzazioni finanziarie	1.365.604	1.582.316	-14	944.486	68
Totale	1.365.869	1.583.742	-14	952.030	66
B CAPITALE DI ESERCIZIO					
Rimanenze prodotti finiti (compendi immobiliari ex Demanio ed altri)	13.168	13.168	0	769.523	-98
Crediti commerciali	332.379	374.913	-11	272.937	37
Altre attività	185.461	650.521	-71	1.036.034	-37
Debiti commerciali	-51.914	-76.582	-32	-101.855	-25
Altre passività	-122.705	-151.985	-19	-253.604	-40
Totale	356.389	810.035	-56	1.723.035	-53
C CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.722.258	2.393.777	-28	2.675.065	-11
D Fondo TFR	-7.362	-7.739	-5	-9.618	-20
E CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	1.714.896	2.386.038	-28	2.665.447	-10
coperto da :					
F CAPITALE PROPRIO					
Capitale versato	240.080	240.080	0	240.080	0
Riserve e risultati a nuovo	2.155.658	2.164.924	0	3.749.980	-42
Utile del periodo	76.105	240.734	-68	200.940	20
Totale	2.471.843	2.645.738	-7	4.191.000	-37
G FONDI ACCANTONAMENTO	1.698.039	1.893.754	-10	2.128.692	-11
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	0	0	-	800	-100
I DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE					
Debiti finanziari a breve	1.537	2.534	-39	675.995	-100
Disponibilità e crediti fin.a breve	-2.231.698	-1.930.971	16	-3.479.547	-45
Titoli a reddito fisso	-224.825	-225.017	0	-851.493	-74
Totale	-2.454.986	-2.153.454	14	-3.655.045	-41
L TOTALE come in E (F+G+H+I)	1.714.896	2.386.038	-28	2.665.447	-10

Dal prospetto della **struttura patrimoniale** si desume, nel biennio in esame, la progressiva riduzione (rispettivamente, € milioni 281,2 e € milioni 671,5) - rispetto al totale complessivo del capitale investito netto - a seguito della contrazione del capitale di esercizio (€ milioni 913 e € 453,6 milioni) in quasi tutte le voci che lo compongono.

In particolare esso, nel 2007, risente dello *spin off* immobiliare e del trasferimento all'Anas della Società Stretto di Messina - cui si contrappone, in parte, l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie in conseguenza del finanziamento infruttifero concesso a FINTECNA Immobiliare - mentre, nel 2008, la flessione è determinata principalmente sia dall'accantonamento al fondo rettificativo dell'intero valore della partecipazione in Alitalia Servizi (€ milioni 202) sia dall'incasso dei crediti d'imposta per € milioni 493.

Alla fine del biennio, il capitale investito era costituito da: immobilizzazioni, quasi esclusivamente finanziarie, per il 79,6% (66,3% nel 2007 e 35,7% a fine 2006); crediti commerciali per il 19,3% (15,7% nel 2007) e altre attività per il 10,7% (27,2% nel 2007). Le relative fonti di copertura sono rappresentate dal capitale proprio, la cui continua diminuzione tiene conto sia dell'andamento del risultato d'esercizio che dell'assegnazione di riserve, dei fondi di accantonamento (€ milioni 1.893,7 e € milioni 1.698) e delle disponibilità monetarie nette (€ milioni 2.153,4 e € milioni 2.454,9).

Con riferimento alle principali componenti della situazione patrimoniale, giova evidenziare che:

- le **immobilizzazioni** sono, come già detto precedentemente, per la gran parte rappresentate da immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni, crediti e titoli) e denotano andamento altalenante con crescita complessiva di € milioni 631,7 nel 2007 e riduzione di € milioni 217,8 nel successivo esercizio.

Nel 2007 le principali variazioni in aumento sono rappresentate dal finanziamento infruttifero concesso a FINTECNA Immobiliare (€ milioni 140), dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Alitalia Servizi S.p.A. (€ milioni 84,6), da rivalutazioni (€ milioni 4,2 complessivi per Patrimonio dello Stato S.p.A. e Mededil S.p.A. in liquidazione) e da maggiori crediti (€ milioni 429,3) verso imprese controllate e collegate, riferiti, sopra tutto, a finanziamenti erogati e a rapporti di conto corrente infruttiferi. Quelle in diminuzione, invece, ammontano a € milioni 19,1 e comprendono, tra

l'altro: la rettifica di valore della partecipazione in Patrimonio dello Stato S.p.A. (- € milioni 3,6), a seguito di verifica degli immobili conferiti dall'Agenzia del Demanio; la svalutazione di quella in Alitalia Servizi S.p.A. (- € milioni 9,8); l'effetto della cancellazione del valore della partecipazione in Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione (- € milioni 5,4), nonché la riduzione (- € milioni 432,5) degli "altri titoli" a seguito del rimborso di CCT decennali 1997-2007.

La principale riduzione del 2008 riguarda le partecipazioni (rettifiche di valore per Alitalia Servizi S.p.A., Patrimonio dello Stato S.p.A. e cessioni varie) e, in minor misura, i crediti specialmente quelli verso imprese collegate²¹². Pressoché invariati gli "altri titoli"²¹³. Da rammentare l'acquisizione dell'1,46% del capitale sociale di Air France - KLM per 78,8 milioni di euro;

- nel **capitale di esercizio** si evidenziano le "altre attività", peraltro in netto calo nel 2008 (da € milioni 650,5 - di cui € milioni 545,7 verso l'Amministrazione Finanziaria per crediti Irpeg/Ires - a € milioni 185,4 = -71%). I crediti commerciali, legati all'attività di recupero delle posizioni creditorie, sono in crescita nel 2007 (+37%); i prodotti finiti (compendi immobiliari acquisiti dal Demanio), dopo le cessioni realizzate nel biennio, ammontano ad € milioni 13,2 e si riferiscono a cespiti destinati alla cessione in tempi brevi²¹⁴. Le "altre passività" riguardano essenzialmente posizioni debitorie non commerciali;
- i **mezzi propri**, che si attestano a € milioni 2.471,8 al termine del biennio, presentano nel 2007 una notevole contrazione (€ milioni 1.545,2) a causa del completo utilizzo dell'avanzo di fusione 2006 nell'ambito delle operazioni previste dalla legge n. 286/2006 (scissione parziale del ramo "infrastrutture" per € milioni 267,3 e assegnazione di risorse al Ministero dell'Economia e delle Finanze per € milioni 1.093,7). Sono alimentate, comunque, annualmente dall'utile d'esercizio (€ milioni 240,7 e 76,1) e dal

²¹² La variazione si riferisce sopra tutto al contrapposto effetto della erogazione del finanziamento di € migliaia 80.000 a Ligestra, per consentire a quest'ultima il regolamento dell'acquisizione del patrimonio ex EFIM e al rimborso da parte di FINTECNA Immobiliare di € migliaia 172.000 a valere sul finanziamento di iniziali € migliaia 602.000 precedentemente erogato nell'ambito dell'operazione di "spin off immobiliare".

²¹³ Si segnalano la "nota" quinquennale JP Morgan acquisita nel luglio 2007 (€ migliaia 100.000,00), la "nota" Deutsche Bank (€ migliaia 25.000) e i BTP per € migliaia 98.810. Per le "note" emesse da JP Morgan e da Deutsche Bank è stabilito il rimborso alla pari (100%); pertanto il valore di carico sarà interamente recuperato alla data di scadenza, non essendo previsto lo smobilizzo prima della chiusura naturale delle operazioni.

²¹⁴ Riguardano gli immobili di Salonicco, acquisiti dall'Agenzia del Demanio nel 2003, e di Napoli acquisiti nel corso del 2007 con l'azienda residua Mededil.

riporto a nuovo degli utili pregressi, al netto delle assegnazioni di riserve al M.E.F.²¹⁵: Resta invariato il capitale sociale;

- i **fondi di accantonamento per rischi ed oneri** costituiscono potenziali impegni futuri di carattere finanziario (in particolare, per contenziosi ed oneri gestionali di liquidazione) e risentono degli utilizzi ed accantonamenti effettuati in ciascun esercizio;
- le **disponibilità monetarie nette** presentano alterno andamento ma, rispetto al 2006, si assottigliano.

²¹⁵ Nel 2007 € milioni 421,3 e nel 2008 € milioni 250, sulla base delle leggi n. 286/2006 e n. 133/2008.

8 - LA GESTIONE FINANZIARIA

Evidenzia un panorama alquanto vario con andamento alterno ed è sensibilmente influenzata, per quasi tutti i risultati, dalle importanti operazioni societarie realizzate nel biennio.

Prospetto n. 21

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
A DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.153.454	3.655.045	-41	3.284.418	11
Effetto spin off immobiliare	0	-81.945	-100	0	-
Scissione parziale ramo industriale	0	-92.476	-100	0	-
Acquisizione rami Finsider e Mededil	0	-65.416	-100	0	-
Effetto fusioni (Servizi tecnici in liq. e Veneta Infr. in liq. nel 2007, Bagnoli in liq. e SOTEA in liq. nel 2006, ATI in liq. nel 2005)	0	24.760	-100	474	5.124
Totale	2.153.454	3.439.968	-37	3.284.892	5
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO					
Utile del periodo	76.105	240.734	-68	200.940	20
Ammortamenti	36	116	-69	675	-83
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0	-	-70.828	-100
Rivelutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni	203.255	5.677	3.480	65	8.634
Variazioni del capitale d'esercizio :					
compendi immob. ex Demanio e altri (acquisizioni)	0	0	-	-319	-100
compendi immob. ex Demanio e altri (realizzi)	0	21.261	-100	298.040	-93
altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse	450.650	45.273	895	210.673	-79
Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	-196.092	-155.328	26	-39.392	294
Totale	533.954	157.733	239	599.854	-74
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI					
Immateriali	0	0	-	-10	-100
Materiali	-200	-267	-25	-21	1.171
Finanziarie	-159.400	-84.730	88	-83.133	2
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	177.178	156.550	13	5.010	3.025
Totale	17.578	71.553	-75	-78.154	-192
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO					
Nuovi finanziamenti	0	0	-	0	-
Rimborso di finanziamenti	0	-800	-100	-1.497	-47
Totale	0	-800	-100	-1.497	-47
E DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	-250.000	1.515.000	-83	-150.050	910
F FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E)	301.532	1.286.514	-123	370.153	-448
G DISPONIBILITÀ NETTE FINALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.454.986	2.153.454	14	3.655.045	-41

Nel 2007 la riduzione delle disponibilità nette finali (da € milioni 3.655 a 2.153,4 = -41%) risente dello *spin off* del ramo immobiliare, delle fusioni (Veneta Infrastrutture e Servizi Tecnici), della scissione parziale del ramo industriale (Stretto di Messina) nonché delle acquisizioni residue (rami Finsider e Mededit). Si registra, in particolare, il flusso monetario positivo da attività di esercizio di € milioni 157,7 che ha beneficiato dell'utile realizzato e delle variazioni del capitale d'esercizio. L'assorbimento di risorse (€ milioni 1.286,5) è, tra l'altro, generato dalla distribuzione del complessivo dividendo all'Azionista (€ milioni 1.515,00), al netto dei suddetti flussi monetari positivi, e dall'attività di investimento (€ milioni 71,5) influenzata dal rimborso di € milioni 135,00 del finanziamento infruttifero da FINTECNA a FINTECNA Immobiliare.

La situazione del 2008 evidenzia, invece, un flusso monetario da attività di esercizio, al lordo dell'incasso dei crediti d'imposta, pari a € milioni 533,9: le disponibilità nette finali si incrementano, pertanto, di oltre € 300 milioni cui vanno aggiunti il positivo flusso da attività di investimento in immobilizzazioni (€ milioni 17,5) e la distribuzione di riserve per € 250,00 milioni al M.E.F..

B) - RISULTATI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO FINTECNA nel 2007 e 2008.**1 - IL BILANCIO CONSOLIDATO.**

I bilanci consolidati 2007 e 2008²¹⁶ sono stati redatti secondo quanto previsto dal d. lgs. 9/4/1991 n.127, in attuazione delle Direttive dell'Unione Europea nn.76/660 e 83/349 in materia societaria, tenuto conto, altresì, delle successive modifiche e integrazioni introdotte dai decreti legislativi nn. 6/2003 e 37/2004 riguardanti la riforma organica della disciplina delle Società di capitali e delle Società cooperative.

Ciascun bilancio consolidato²¹⁷ è costituito dallo Stato Patrimoniale (redatto in linea con lo schema previsto dall'art. 2424 del codice civile), dal Conto Economico (sulla base dello schema di cui all'articolo 2425 del codice civile) e dalla Nota Integrativa, corredata da allegati che ne costituiscono parte integrante, predisposta in ottemperanza all'art. 2427 del codice civile.

I principi contabili e di valutazione sono invariati rispetto agli esercizi precedenti.

L'area di consolidamento:

- nell'esercizio 2007 risente dell'inclusione di Ales S.p.A.²¹⁸, Pentagramma Piemonte S.p.A. e Valcomp Uno S.r.l.²¹⁹, Ligestra S.r.l.²²⁰. Tra le imprese a controllo congiunto sono, altresì, incluse: Bonafus S.p.A., Pentagramma Romagna S.p.A., Quadrifoglio Piacenza S.p.A. (partecipate al 50%), Cinque Cerchi S.p.A., (detenuta al 61% attraverso FINTECNA Immobiliare S.r.l.), Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. (partecipate al 61% mediante Fincantieri S.p.A.)²²¹.

In base ai commi dal 488 al 493 dell'art. 1 della Legge Finanziaria 2007 e al Decreto M.E.F. n. 71033, in data 18 luglio 2007, è stato trasferito a Ligestra (Società interamente controllata da FINTECNA) come patrimonio separato, il

²¹⁶ I bilanci consolidati comprendono quelli della CapoGRUPPOFINTECNA S.p.A. e delle imprese controllate (direttamente o indirettamente) a norma dell'articolo 2359, I co., I punto del codice civile, approvati dai rispettivi organi amministrativi per la successiva approvazione delle assemblee degli azionisti o dei soci. A tal fine, le società consolidate hanno predisposto un *reporting package* secondo i principi di Gruppo, riclassificando e/o integrando, ove necessario, i dati dei propri bilanci.

²¹⁷ I prospetti contabili, nonché le informazioni della nota integrativa, a commento delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, sono espressi in migliaia di € come consentito dalla normativa vigente.

²¹⁸ Indirettamente controllata attraverso Alitalia Servizi S.p.A..

²¹⁹ Controllate tramite FINTECNA Immobiliare S.r.l..

²²⁰ Divenuta pienamente operativa nel 2007.

²²¹ Non figura più, invece, l'impresa a controllo congiunto Giardini di Lambrate S.p.A. (partecipata al 50% attraverso FINTECNA Immobiliare S.r.l.).

patrimonio di EFIM in liquidazione coatta amministrativa e delle 23 Società in l.c.a. da questa interamente controllate o assimilate. Inoltre, il comma 494 del citato art. 1 ha statuito che Ligestra, Società trasferitaria, assumesse la funzione di Commissario Liquidatore delle 10 liquidazioni coatte amministrative non interamente controllate da EFIM. Con riguardo al patrimonio separato, ai sensi del comma 490, il Collegio Peritale - nominato con Decreto Ministeriale n. 80274 del 30 agosto 2007 - ha predisposto la valutazione estimativa dei costi e degli oneri necessari per il completamento della suddetta liquidazione;

- per il 2008, invece, ha subito notevoli variazioni per effetto: dell'esclusione di Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria²²²; dell'inclusione di alcune imprese²²³ controllate attraverso Fincantieri S.p.A.; dell'inclusione delle Società Valcomp Due S.r.l. e Valcomp Tre S.p.A. (possedute al 100%) e dell'impresa Pentagramma Perugia S.p.A. (posseduta al 50%), detenute attraverso FINTECNA Immobiliare S.r.l..

Nello stesso anno è stato, inoltre, ceduto a terzi il 50% delle partecipazioni detenute attraverso FINTECNA Immobiliare nelle Società veicolo Pentagramma Piemonte S.p.A. e Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.²²⁴.

* * *

Il Collegio dei Sindaci, nelle relazioni di competenza ha riferito che: non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 29, comma 4 del D. Lgs n. 127/91; la data di riferimento dei bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento coincide con quella del bilancio della Capogruppo; non si sono evidenziati elementi di criticità.

Anche i suddetti bilanci, sottoposti a revisione contabile da parte di Società specializzata, sono stati giudicati conformi *"alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione"*, redatti *"con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo"*.

²²² Nonché delle sue controllate Atitech S.p.A., Alitalia Airport S.p.A. in amministrazione straordinaria, Alitalia Maintenance Systems S.p.A. e Ales S.p.A., a seguito del decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 16 settembre 2008 che ha ammesso le società di cui sopra a tale procedura e che ha comportato, di fatto, la perdita del controllo da parte di FINTECNA S.p.A..

²²³ Delfi S.r.l., Fincantieri USA Inc. e Fincantieri Marine Group Holdings Inc.. Si segnala, inoltre, che la Fincantieri Marine Group Holdings Inc. ha proceduto all'acquisizione del controllo della Manitowoc Marine Group LLC (ora Fincantieri Marine Group LLC) con efficacia dal 1 gennaio 2009; tale impresa è stata, pertanto, consolidata a partire da quest'ultima data, coincidente con l'acquisizione del controllo da parte del Gruppo.

²²⁴ Per tali imprese FINTECNA ha proceduto, coerentemente con le altre fattispecie similari, al consolidamento sulla base del metodo proporzionale, proprio in considerazione della situazione di controllo congiunto.

2 - DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

Come si desume dal seguente prospetto riassuntivo (n. 22), alla fine del biennio in esame, si registra, rispetto al 2006, la contrazione di quasi tutti i valori.

Prospetto n. 22

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
valore della produzione	4.133.901	4.358.145	-5	4.177.284	4
costi della produzione	3.816.890	4.170.338	-8	3.925.344	6
saldo tra valore e costi della produzione	317.011	187.807	69	251.940	-25
saldo proventi e oneri finanziari	73.310	137.485	-47	90.983	51
rettifiche di valore di attività finanziarie	-200.514	428	-46.949	5.804	-93
saldo proventi e oneri straordinari	35.719	118.096	-70	74.057	59
imposte sul reddito d'esercizio	93.906	143.302	-34	151.193	-5
utile d'esercizio	133.620	300.514	-56	271.591	11
attività patrimoniali	11.226.269	13.172.309	-15	14.544.184	-9
di cui disponibilità liquide	2.635.184	2.593.955	2	3.568.025	-27
passività patrimoniali	8.159.269	9.952.364	-18	9.836.810	1
patrimonio netto	3.067.000	3.219.945	-5	4.707.374	-32

Il risultato economico (utile d'esercizio) del Gruppo risulta più che dimezzato al 31 dicembre 2008 con utile attribuibile alla Capogruppo di € milioni 133,4 e parte di competenza dei soci pari a € milioni 0,2; nel 2007, invece, era stato di € milioni 300,5 (+11%), con utile della Capogruppo pari a € milioni 307,2 e perdita per i soci terzi di € milioni 6,7.