

5 - DATI RICLASSIFICATI DEL GRUPPO FINTECNA.

Come si desume dal seguente prospetto riassuntivo (n. 27/bis), alla fine del biennio in esame, si registra, rispetto al 2006, la contrazione di gran parte dei valori riclassificati. Crescono, infatti, soltanto:

- le variazioni delle rimanenze (da - € milioni 264,3 a + 197,6);
- i consumi di materie e servizi esterni (da € milioni 2.742,5 a 2.936,8);
- il risultato operativo (da € milioni 251,9 a 317).

Prospetto n. 27/bis

DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI

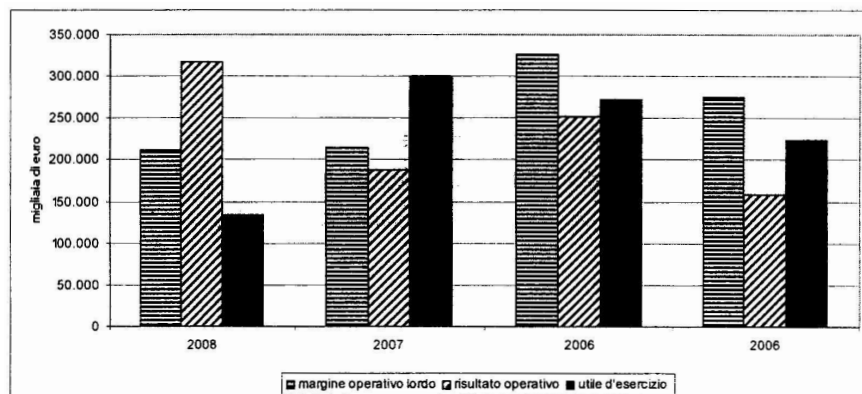
Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
ricavi	3.575.430	4.316.988	-17	4.237.886	2
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	197.697	-184.685	-207	-264.362	-30
valore della produzione tipica	3.783.191	4.135.503	-9	3.983.364	4
consumi di materie e servizi esterni	-2.936.867	-2.983.976		-2.742.510	
valore aggiunto	846.324	1.151.527	-27	1.240.854	-7
<i>marginale operativo lordo</i>	210.989	214.540	-2	326.286	-34
<i>risultato operativo</i>	317.010	187.807	69	251.940	-25
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	3.224.646	3.340.729	-3	4.215.012	-21
flusso monetario del periodo	-139.278	-884.252	-84	62.325	-1.519
disponibilità nette finali (compresi titoli a reddito fisso)	2.243.120	2.381.248	-6	3.265.500	-27

Detti risultati sono stati prodotti, oltre che dalla Capogruppo, principalmente dalle Società controllate: Tirrenia, FINTECNA Immobiliare e Fincantieri.

Il grafico seguente, indica alcuni dei suddetti risultati gestionali nell'ultimo quadriennio.

Grafico n. 2 - Andamento dei principali risultati del gruppo FINTACNA

Di seguito, come per la Capogruppo, sono riportati i prospetti dei risultati reddituali, patrimoniali e finanziari esposti sulla base della **riclassificazione** effettuata secondo criteri conformi alla prassi internazionale. Ciò consente non solo diversa e più ampia prospettazione dei risultati ma anche una migliore comprensione di essi, in aderenza alla complessa realtà gestionale della Società.

6 - LA GESTIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

Prospetto n. 28

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI**Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	3.575.430	4.316.988	-17	4.237.886	2
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	197.697	-184.685	-207	-264.362	-30
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	10.064	3.200	215	9.840	-67
Valore della produzione "tipica"	3.783.191	4.135.503	-9	3.983.364	4
Consumi di materie e servizi esterni	-2.936.867	-2.983.976	-2	-2.742.510	9
Valore aggiunto	846.324	1.151.527	-27	1.240.854	-7
Costo del lavoro	-635.335	-936.987	-32	-914.568	2
Margine operativo lordo	210.989	214.540	-2	326.286	-34
Ammortamenti	-119.306	-158.752	-25	-162.048	-2
Altri stanziamenti rettificativi	-29.118	-4.674	523	-9.526	-51
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-59.484	-39.161	52	-55.848	-30
Saldo proventi e oneri diversi	313.929	175.854	79	153.076	15
Risultato operativo	317.010	187.807	69	251.940	-25
Proventi e oneri finanziari	75.310	137.485	-45	90.983	51
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-200.514	428	-46.949	5.804	-93
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	191.806	325.720	-41	348.727	-7
Proventi e oneri straordinari	35.720	118.096	-70	74.057	59
Risultato prima delle imposte	227.526	443.816	-49	422.784	5
Imposte sul reddito dell'esercizio	-93.906	-143.302	-34	-151.193	-5
Utile del periodo	133.620	300.514	-56	271.591	11
- di cui quota Capogruppo	133.440	307.271	-57	272.810	13
- quota terzi	180	-6.757	-103	-1.219	454

(*) Compresa variazione dei lavori in corso su ordinazione e contributi in conto esercizio.

Giova premettere che i risultati economici e patrimoniali sono sensibilmente influenzati dalle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, sopra tutto nell'esercizio 2008 in seguito alla cessione di Alitalia Servizi e delle sue controllate.

Il **valore della produzione tipica** del Gruppo è superiore a quello del 2006 per € milioni 152,1 sia per la piena operatività sviluppata nel biennio 2006-2007 sia per il proporzionale consolidamento dell'impresa a controllo congiunto "Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.".

Nell'esercizio 2008, in seguito alla cessione di Alitalia Servizi e delle sue controllate, detto valore diminuisce di € milioni 352,3: tale decremento rappresenta

l'effetto combinato delle suddette variazioni di consolidamento e della crescita dell'operatività delle imprese controllate consolidate.

A causa dei suesposti fenomeni sono, altresì, in flessione lievissima i **consumi di materie e servizi esterni** e il **valore aggiunto** essenzialmente per la minore attività della Capogruppo.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono, in gran parte, alle commesse collaudate nel biennio riferite al Gruppo Fincantieri (€ milioni 1.984,4 e 3.870), a noli marittimi per trasporto merci e passeggeri del Gruppo Tirrenia (€ milioni 356,1 e 365,1), a cessioni di immobili sia del Gruppo FINTECNA Immobiliare (€ milioni 129,9 e 136,4) sia della Capogruppo (€ milioni 116,1 nel 2007) nonché, limitatamente al 2007, alle attività del Gruppo Alitalia Servizi (€ milioni 827,3). Meno consistenti le variazioni dei lavori in corso su ordinazione (peraltro, diminuite di ben € milioni 1.065,1 nel 2008), le rimanenze di prodotti (- € milioni 184,6 e 197,7), i contributi in conto esercizio (determinati dalla Pubblica Amministrazione principalmente a favore del Gruppo Tirrenia per i servizi resi in convenzione), l'assorbimento fondi per rischi e oneri e, in maniera residuale, le variazioni per lavori interni.

Il **costo del lavoro**, in gran parte attribuibile a Fincantieri e alle sue controllate nonché a Tirrenia, registra lieve aumento (2%) nel 2007; la contrazione nell'esercizio successivo (-€ milioni 301,2) è riferibile al deconsolidamento della *subholding* Alitalia Servizi e delle sue controllate.

In relazione a quanto sopra, il **marginale operativo lordo** flette di € milioni 3,5, rispetto al 2007 quando il decremento era stato già sensibile (-111,7 milioni di euro) per il maggior peso esercitata dal costo del lavoro e dai consumi di materie e servizi esterni.

Il **risultato operativo** dapprima si riduce di € milioni 64,1 (nel 2007) e lievita di € milioni 129,2 (nel 2008): in entrambi i casi, è influenzato dagli ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti, dal saldo dei proventi ed oneri diversi - in relazione agli utilizzi dei fondi per rischi ed oneri nonché all'incremento dei contributi in conto esercizio a favore di Tirrenia e delle sue controllate - oltre che dal peggioramento del margine operativo lordo.

Il **saldo della gestione finanziaria**, sebbene sempre positivo, presenta andamento alterno: la crescita nel 2007 (+51,1%) deriva dal miglioramento della gestione finanziaria di Fincantieri e della Capogruppo, mentre il decremento nel

2008 (-45%) è da attribuire alla riduzione dei proventi finanziari da terzi nonché all'incremento delle perdite nette su cambi.

Di grande risalto la marcata e brusca diminuzione nel 2007 (da € milioni 5,8 ad appena euro 428,00 mila) delle **rettifiche di valore di attività finanziarie**, dovuta ai minori risultati apportati alla gestione complessiva dalle imprese controllate e collegate, valutate col metodo del patrimonio netto; nel 2008, il saldo negativo consegue, in gran parte, alla svalutazione della partecipazione detenuta in Alitalia Servizi.

La contabilizzazione nel 2007, da parte della Capogruppo, di talune sopravvenienze attive (€ milioni 130,6) - riferibili a diverse partite pregresse anche per contenziosi (verso Inps, incassi per crediti Russia, crediti imposta di registro ex Ilva, Unicredit) - nonché l'assorbimento di fondi (€ milioni 107,6) concernenti principalmente oneri su partecipate, transazioni per contenziosi, fondi ristrutturazioni e diseconomie, determinano l'aumento dei **proventi straordinari netti**. La riduzione di € milioni 82,3 a fine 2008 è dovuta, invece, alle minori sopravvenienze attive nonché al più ridotto assorbimento fondi.

Le partite negative si riferiscono, sopra tutto, a sopravvenienze passive, minusvalenze su crediti, esodi e transazioni con il personale per complessivi € milioni 134,7 e 72,6.

Prosegue, infine, la riduzione delle **imposte sul reddito** la cui percentuale è, rispettivamente, del 32% e 41,5% (nel 2008).

7 - LA GESTIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

Il patrimonio netto del Gruppo si assottiglia nel triennio 2006 - 2008 da 4.589,3 milioni di euro a 3.035,1 milioni di euro (-33,9%).

Prospetto n. 29

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
A IMMOBILIZZAZIONI					
Immobilitazioni immateriali	35.967	48.278	-26	40.646	19
Immobilitazioni materiali	1.526.766	1.623.648	-6	1.635.279	-1
Immobilitazioni finanziarie	534.781	345.208	55	381.651	-10
Totale	2.097.514	2.017.134	4	2.057.576	-2
B CAPITALE DI ESERCIZIO					
Rimanenze	4.930.781	5.944.902	-17	5.390.114	10
Anticipi da clienti	-2.965.484	-4.307.345	-31	-3.697.326	16
Crediti commerciali	646.491	1.048.853	-38	916.469	14
Altre attività	636.838	1.324.558	-52	1.690.463	-22
Debiti commerciali	-1.026.846	-1.162.143	-12	-1.068.046	9
Fondi per rischi e oneri	-591.224	-658.751	-10	-292.268	125
Altre passività	-354.233	-580.612	-39	-474.158	22
Totale	1.278.323	1.609.462	-21	2.463.248	-35
C CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	3.373.837	3.626.596	-7	4.522.824	-20
D Fondo TFR	149.191	285.867	-48	307.812	-7
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	3.224.646	3.340.729	-3	4.215.012	-21
coperto da :					
E CAPITALE PROPRIO					
Capitale versato	240.080	240.080	0	240.080	0
Riserve e utili a nuovo	2.661.606	2.561.467	4	4.076.453	-37
Utile / (perdita) dell'esercizio	133.440	307.271	-57	272.810	13
Patrimonio netto di terzi (*)	31.721	111.127	-71	118.031	-6
Totale	3.066.847	3.219.945	-5	4.707.374	-32
F FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.698.040	1.893.754	-10	2.128.693	-11
G INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	702.880	608.278	16	644.445	-6
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE / (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)					
Debiti finanziari a breve	649.768	439.209	48	1.223.477	-64
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-2.643.064	-2.595.440	2	-3.637.484	-29
Titoli a reddito fisso di FINTECNA	-249.825	-225.017	11	-851.493	-74
Totale	-2.243.121	-2.381.248	-6	-3.265.500	-27
I POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DISPONIBILITÀ) (G+H)	-1.540.241	-1.772.970	-13	-2.621.055	-32
TOTALE come in (E+F+I)	3.224.646	3.340.729	-3	4.215.012	-21

(*) Al netto dei versamenti ancora dovuti.

Limitatamente al biennio in esame, la diminuzione è dovuta al saldo fra l'utile netto di ciascun esercizio, i movimenti relativi ai risultati portati a nuovo, le destinazioni dei risultati d'esercizio, le assegnazioni delle risorse al M.E.F. ai sensi di legge e le altre operazioni riguardanti le riserve (di conversione, di consolidamento, altre riserve).

Giova, comunque, tener presente che la contrazione nel 2007 (-2,4%) deriva in maniera determinante dalla voce "altre riserve" (che, nel 2006, era composta essenzialmente dall'avanzo emerso dalla fusione per incorporazione in FINTECNA della ex Iri S.p.A.), nello stesso anno, del tutto azzerata nell'ambito delle operazioni previste dalla legge n. 286/2006 (scissione parziale del ramo infrastrutture per € milioni 267,3 e assegnazione di risorse al M.E.F. per € milioni 1.093,7).

Dal confronto con la situazione al 31 dicembre 2006, si desumono:

- l'andamento alterno delle immobilizzazioni determinato da investimenti, cessioni e dismissioni, ammortamenti, differenze di consolidamento²⁴²;
- la continua contrazione, ancorché per importi e percentuali differenti, di capitale d'esercizio, capitale investito netto, capitale proprio, fondo t.f.r., disponibilità monetarie nette finali a breve termine (inclusi i titoli a reddito fisso)²⁴³;
- la crescita, invece, dell'indebitamento finanziario a medio - lungo termine (da € milioni 644,4²⁴⁴ a € milioni 702,8) che risente dei mutui e finanziamenti ottenuti dalle imprese a controllo congiunto, detenute da FINTECNA Immobiliare per lo sviluppo dei programmi di valorizzazione e recupero di compendi immobiliari.

In particolare, il **capitale d'esercizio** si attesta a € milioni 1.276,3 con riduzioni del 35% e 21% e con alterno andamento delle sue diverse componenti: all'aumento nel 2007 dei fondi per rischi e oneri (+125%)²⁴⁵, degli anticipi da clienti, delle rimanenze (+10%) per l'incremento dei lavori in corso su ordinazione di

²⁴² Nel 2007 figura l'inclusione delle imprese a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali e Cinque Cerchi e deconsolidamento, nel 2008, come più volte detto, del Gruppo Alitalia Servizi.

²⁴³ La riduzione nel 2007 è l'effetto prodotto, da un lato, dall'incremento delle disponibilità finanziarie (per il consolidamento del patrimonio di Efim e dalle dismissioni per l'attività immobiliare di FINTECNA Immobiliare) e, dall'altro, dalle minori disponibilità della Capogruppo derivanti dal trasferimento al M.E.F., in attuazione della legge n. 286/2006.

²⁴⁴ Contrazione nel 2007 del 5,6% (da € milioni 644,4 a € milioni 608,2).

²⁴⁵ Per effetto del consolidamento dei fondi, gestiti da Ligestra, relativi al patrimonio Efim in liquidazione coatta amministrativa.

Fincantieri, dei crediti commerciali (+14%), si contrappongono la riduzione delle altre attività (-22%)²⁴⁶ e la crescita dei debiti commerciali. Nel 2008, invece, si registra una generale contrazione di tutte le voci²⁴⁷.

A fine biennio il **capitale investito** flette di € milioni 1.149 (-25%) rispetto al 2006 e di € milioni 252,7 (-7%) rispetto al 2007.

Alla sua copertura hanno concorso: il **capitale proprio** ridotto, rispetto al passato, per l'effetto prodotto dall'utile d'esercizio (€ milioni 307,3 e 133,4) al netto dei decrementi derivanti dall'attribuzione al M.E.F. delle risorse riguardanti gli impegni sottoscritti da FINTECNA verso la Società Stretto di Messina e del trasferimento all'Anas del valore della partecipazione detenuta in tale impresa, nonché per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Finmeccanica; il **fondo per trattamento di fine rapporto** di lavoro subordinato; i **fondi per rischi ed oneri** della Capogruppo che diminuiscono principalmente in relazione agli utilizzi e all'aggiornamento delle stime, nonché ai trasferimenti verso FINTECNA Immobiliare dei fondi per il recupero ambientale, le bonifiche e la conservazione dei siti ad essa spettanti.

²⁴⁶ Trasferimento all'Anas del valore di carico della partecipazione nella società "Stretto di Messina".

²⁴⁷ Si evidenzia la riduzione: delle rimanenze di magazzino, per € milioni 1.014 (in maggior parte riferibile ai minori lavori in corso su ordinazione della Fincantieri in essere alla chiusura dell'esercizio); degli anticipi da clienti, per € milioni 1.342 (in relazione a quanto descritto nel punto precedente); dei crediti commerciali per € milioni 402,00 (principalmente riferibile al deconsolidamento dei crediti della Alitalia Servizi e sue controllate di € milioni 225,00 al 31 dicembre 2007, che ha comportato anche una riduzione dei debiti commerciali); delle altre attività per € milioni 687,00 essenzialmente per effetto dei rimborsi intervenuti nell'esercizio 2008, da parte dell'Agenzia delle Entrate, di crediti progressi per imposte sul reddito della Capogruppo; delle altre passività, per € milioni 226, principalmente in relazione alla riduzione dei debiti tributari in essere alla chiusura dell'esercizio nonché al pagamento, da parte della Ligestra, di € milioni 80,00 a favore del Ministero dell'Economia e delle Finanze pari al corrispettivo del trasferimento del patrimonio Efim in l.c.a..

8 - LA GESTIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Prospetto n. 30

**RENDICONTO FINANZIARIO
Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2008	2007	var. %	2006	var. %
A DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI					
(indebitamento finanziario netto a breve termine)	2.382.398	3.265.500	-27	3.203.175	2
Totale	2.382.398	3.265.500	-27	3.203.175	2
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO					
Utile del periodo	133.620	300.514	-56	271.591	11
Ammortamenti (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (*)	119.306	158.752	-25	162.048	-2
(Rivalutazioni)/svalutazioni di immobilizzazioni	-6.225	-9.243	-33	-125.143	-93
Variazioni capitale d'esercizio e diverse	201.396	-286	-70.518	-5.700	-95
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento a FINTECNA	187.788	443.850	-58	67.844	554
	-332.390	-256.884	29	-46.713	450
Totale	303.495	636.703	-52	323.927	97
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI					
Immateriali	-13.623	-24.735	-45	-20.950	18
Materiali	-139.143	-122.081	14	-102.012	20
Finanziarie	-230.473	-44.780	415	-105.384	-58
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	51.226	214.317	-76	107.867	99
Totale	-332.013	22.721	-1.561	-120.479	-119
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO					
Nuovi finanziamenti	248.521	87.230	185	162.446	-46
Conferimento dei soci	0	0	-	0	-
Contributi in conto capitale	2.103	2.534	-17	4.166	-39
Rimborsi di finanziamenti	-119.896	-132.934	-10	-149.192	-11
Rimborsi di capitale proprio	0	0	-	0	-
Totale	130.728	-43.170	-403	17.420	-348
E DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	-250.000	-1.515.000	-83	-150.172	909
F ALTRE CAUSE	8.512	14.494	-41	-8.371	-273
G FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E + F)	-139.278	-884.252	-84	62.325	-1.519
H DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + G)	2.243.120	2.381.248	-6	3.265.500	-27

(*) Nel 2006 comprendono le plusvalenze su cessioni, compendi immobiliari del circolante.

Espone saldi positivi ancorché, sempre, con complessiva diminuzione da un esercizio all'altro (- € milioni 884,2 e - 138,1) della posizione finanziaria netta finale del Gruppo a fine periodo, dovuta principalmente:

- ai positivi saldi del **flusso monetario da attività di esercizio**, in relazione all'effetto combinato dell'utile del periodo, degli ammortamenti, del flusso positivo netto derivante dalla variazione (in diminuzione) del capitale d'esercizio e diverse, al netto della variazione (netta) del TFR e dei fondi per rischi ed oneri, nonché delle plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni e compendi immobiliari (pari a € milioni 9,2 e 6,2);
- al saldo - positivo nel 2007 e alquanto negativo nell'anno successivo - del **flusso monetario da attività di investimento**, in relazione agli investimenti in Immobilizzazioni, al netto del prezzo di realizzo dei beni dismessi nell'esercizio;
- agli alterni saldi (- € milioni 43,2 e € milioni 130,7) **dell'attività di finanziamento**, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- alla **distribuzione di dividendi** di ben € milioni 1.515 (2007) e 250 (2008) per le già citate attribuzioni al M.E.F. delle risorse inerenti gli impegni assunti da FINTECNA nei confronti della Società Stretto di Messina, nonché per l'aumento del capitale di Finmeccanica.

9 - ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE NEL 2007 E 2008**9.1 - ALITALIA SERVIZI S.p.A.²⁴⁸****Prospetto n. 31***(milioni di euro)*

	2007 (*)	2006
Valore della produzione tipica	659,7	651,5
M.O.L.	12,3	10,3
Risultato netto	-12,3	0,2
Capitale investito netto	264,1	194,6
Indebitamento netto	26,4	-23,5
Organico	3.505	3.901

(*) Per il 2008 non è stato presentato bilancio in connessione alle note vicende di Alitalia S.p.A..

Il gruppo "Alitalia Servizi", costituito il 10 novembre 2004 nell'ambito del programma di rilancio di Alitalia, è divenuto operativo dal 1° maggio 2005 per effetto dello scorporo, da parte di Alitalia, del ramo d'azienda comprensivo di tutte le attività strumentali e di supporto al trasporto aereo. In particolare detto gruppo, che detiene nel proprio ambito realtà aziendali con specifiche competenze - principalmente nei settori della manutenzione aeronautica e dei servizi di assistenza aeroportuale sia nella fase di atterraggio/decollo degli aeromobili (c.d. servizi di rampa) sia di ausilio ai passeggeri, per tutte le attività che precedono l'imbarco (*ticketing*, gestione bagaglio) - si propone quale operatore di servizi per tutte le compagnie aeree che abbiano proprie basi negli scali da esso serviti; a tali attività primarie, tipiche dei vettori aerei, si aggiungono quelle integrative, sempre confluite con la citata operazione di scorporo, attinenti i servizi informatici, di gestione amministrativa e di *call center*.

Attualmente, sulla base di specifici contratti di servizio sottoscritti tra le parti dopo l'operazione di scorporo delle attività, il gruppo presta i propri servizi sopra tutto a supporto del vettore Alitalia ma si pone, anche, quale qualificato punto di riferimento per altre compagnie di volo sia nazionali che estere.

FINTECNA è diventata azionista di "Alitalia Servizi" a fine 2005, per effetto di accordi sottoscritti con Alitalia che prevedono interventi sul capitale della Società mediante la sottoscrizione di azioni sia ordinarie che privilegiate; pertanto, ha sottoscritto i previsti aumenti di capitale sociale di Alitalia Servizi²⁴⁹.

²⁴⁸ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, sub E.

²⁴⁹ L'Assemblea degli Azionisti, nelle sedute del 12 marzo 2007 e del 20 dicembre 2007, ha deliberato

Le note vicende che hanno interessato sino a tutto il 2008 Alitalia Linee Aeree Italiane S.p.A., azionista e principale cliente di riferimento, hanno avuto ripercussioni sul contesto operativo di "Alitalia Servizi" caratterizzato da rilevante criticità e discontinuità rispetto al passato; il gruppo, infatti, come si è detto, opera direttamente o tramite le proprie controllate nel campo delle attività strumentali e di supporto al trasporto aereo, ma la quasi totalità dei ricavi proviene da Alitalia.

In particolare, il 2007 è stato interessato da problematiche riguardanti la diversa interpretazione con il cliente Alitalia di alcune clausole contrattuali legate ai livelli di servizio erogati (manutenzione e assistenza aeroportuale); le divergenze si sono risolte a fine anno con specifico atto transattivo.

Nei primi mesi dell'anno si è, inoltre, registrata particolare conflittualità nelle relazioni industriali collegata al rinnovo del contratto di lavoro, la cui trattativa si è conclusa positivamente ad aprile, con il ripristino di condizioni di normalità operativa e la possibilità di avviare i previsti programmi di efficientamento interno, nonché introdurre forme di maggiore flessibilità nell'organizzazione del lavoro.

Le suesposte criticità hanno avuto riflessi sulla gestione della Società determinando un generalizzato appesantimento dei risultati reddituali. L'esercizio si è chiuso con una perdita di € milioni 12,3 (con significativo peggioramento, rispetto al 2006, che aveva presentato un utile di € milioni 0,2) e ha risentito, tra l'altro, dell'integrazione (€ milioni 12) del fondo ristrutturazione effettuata a fronte degli oneri da sostenere per i previsti esuberi nel settore della manutenzione.

Il *budget* 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione l'11 aprile 2008, ha evidenziato esigenze di cassa per la cui copertura FINTECNA ha assicurato il proprio supporto.

Allo stato attuale, gli orientamenti confermati dalle Autorità di Governo e le indicazioni di interessi imprenditoriali afferenti Alitalia fanno ritenere che la prospettiva del mantenimento della continuità aziendale sia assicurata, anche in considerazione della disponibilità, rappresentata da FINTECNA, a sostenere le finalità industriali e istituzionali della partecipata.

Per quanto concerne il patrimonio, tenuto conto della perdita d'esercizio e dell'aumento del circolante dovuto ai maggiori crediti verso "Alitalia", l'incremento del capitale investito e il mantenimento di una posizione finanziaria netta positiva

l'aumento di capitale sociale mediante l'emissione di azioni privilegiate, rispettivamente, per € milioni 62,6 ed € milioni 22,00 interamente sottoscritte e versate da FINTECNA previa rinuncia al diritto di opzione da parte di Alitalia.

sono attribuibili essenzialmente agli apporti di capitale effettuati da FINTECNA.

Il personale in servizio al 31.12.2007 (ultimo dato disponibile) era costituito da 3.505 unità, con 396 elementi in meno rispetto all'esercizio precedente, considerata la cessione alla controllata "Alitalia Airport" dei servizi di assistenza aeroportuale nell'aeroporto Heathrow di Londra²⁵⁰.

9.2 - FINCANTIERI S.p.A.²⁵¹

Prospetto n. 32

(milioni di euro)

	2008	2007	2006
Valore della produzione tipica	2.853	2.640	2.432
M.O.L.	155	180	156
Risultato netto	8	45	59
Capitale investito netto	844	623	581
Indebitamento netto	38	-165	-173
Organico	8.889	9.055	8.853

Fincantieri (posseduta al 98,79% da FINTECNA S.p.A.), che opera nelle aree di *business* delle costruzioni e riparazioni di navi mercantili e militari e dei sistemi e componenti navali, rappresenta una tra le maggiori realtà del settore cantieristico in Europa ed è leader mondiale nel settore crocieristico.

Tra i suoi clienti annovera le maggiori compagnie armatoriali italiane ed estere. Il Gruppo dispone di una capacità produttiva di circa 600 mila tonnellate di stazza lorda compensata (pari all'80% del totale italiano), rivolta prevalentemente alla realizzazione di navi di media e grande dimensione. Nel comparto militare è presente con una ampia gamma tipologica di navi ed opera come *partner* di riferimento della Marina Militare Italiana, della Guardia Costiera e di altri corpi dello Stato per quanto attiene la progettazione, la costruzione ed il supporto logistico delle unità di superficie (di prima e seconda linea), delle unità maggiori ausiliarie e dei sommergibili. L'azienda partecipa anche ad alcuni tra i più importanti programmi sopranazionali avviati in Europa; con il *German Submarine Consortium* per la realizzazione di sommergibili per le Marine tedesca ed italiana e con la Società francese DCN nei programmi Orizzonte e FREMM relativi a fregate di nuova generazione.

²⁵⁰ Avvenuta il 10 gennaio 2007.

²⁵¹ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, *sub* A.

La Società opera, inoltre, nel settore della riparazione e trasformazione navale, attraverso strutture dedicate in Mediterraneo e Nord Europa attraverso il partner tedesco Lloyd Werft, e in quello della costruzione di sistemi e parti meccaniche destinati ai comparti navale e terrestre.

Il biennio in esame presenta andamento contrapposto: **a)** nel 2007 la domanda mondiale di nuove costruzioni mercantili - trainata da traffici marittimi mondiali in crescita del 4%, rispetto all'anno precedente - risulta incrementata del 55%, con ordini per nuove navi pari a 86 milioni di TSLC (tonnellate di stazza lorda compensata); **b)** nel 2008, per la crisi finanziaria che ha investito anche il comparto armatoriale, la domanda mondiale di nuove costruzioni è complessivamente dimezzata (-52%) con ordini per nuove navi pari a 41 milioni di TSLC. Questa contrazione, pur investendo tutti i settori in ugual maniera, ha riguardato principalmente le navi da crociera (-88%).

A livello mondiale, per il recente rapido sviluppo delle economie asiatiche²⁵², la concorrenza si presenta più agguerrita anche nei settori tradizionali della cantieristica europea (*cruise* e *ferries*) in cui l'industria europea ha registrato, per il quarto anno consecutivo, un calo della quota di mercato; nel settore *cruise*, Fincantieri continua, tuttavia, a mantenere la quota di mercato più rilevante (pari al 41,5%).

In questo quadro di riferimento, la Società ha comunque acquisito ordini per 4.210 milioni di euro (nel 2007) e 2.491 (nel 2008) concentrati nell'area militare.

Vale segnalare che, nel 2008, Fincantieri:

- ha effettuato investimenti per € milioni 105 (nel 2007 erano stati € milioni 110, col significativo incremento del 70% circa) incentrati sulle infrastrutture al servizio della produzione e sui sistemi informativi a supporto dei processi chiave dell'azienda; ne hanno beneficiato il riassetto logistico e produttivo dei cantieri di Monfalcone, Marghera e Sestri in funzione della costruzione di unità di più grandi dimensioni;
- registra un utile netto di appena € milioni 8 (€ milioni 45 nel 2007) sul quale hanno influito gli effetti negativi della mancata acquisizione di importanti ordini nei settori mercantile e mega-yacht e l'incremento dei prezzi dei prodotti base (specialmente l'acciaio).

²⁵² In particolare, la Corea del Sud consolida la propria *leadership* (quota del 36%), seguita dalla Cina (32%) e dal Giappone (16%).

L'organico aziendale - che a fine 2007 presentava l' incremento di 202 unità per potenziare gli "staff di progettazione" (a seguito dello sviluppo delle unità prototipo e delle nuove aree di business) - nel 2008 si riduce di 166 unità per effetto della riprogrammazione del piano di assunzioni, in relazione alla crisi in atto.

Giova menzionare, infine, l'acquisizione del gruppo cantieristico americano "Manitowoc Marine Group" finalizzato alla partecipazione ad un consorzio per la costruzione di navi da guerra di nuova generazione destinate alla Marina USA (c.d. programma *Littoral Combat Ship*).

9.3 - FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.²⁵³

Prospetto n. 33

(milioni di euro)

	2008	2007	2006
Valore della produzione tipica	66,2	125,7	-
M.O.L.	38,7	92,6	-0,7
Risultato netto	50,1	64,2	-0,2
Capitale investito netto	533,9	575,6	15,6
Indebitamento netto	258,1	350,1	5,9
Organico	63	58	17

FINTECNA Immobiliare opera nel settore "Real Estate" avente per oggetto la valorizzazione urbanistica e commerciale di beni immobili - anche mediante la realizzazione di interventi di recupero, riqualificazione, ristrutturazione e trasformazione urbana - e successiva cessione sul mercato di singoli immobili e/o di compendi immobiliari; presta, altresì, servizi immobiliari di *asset & project management, building management*, nonché servizi amministrativi e di *agency*.

Il 2007 ha costituito il primo anno di pieno avvio dell'attività operativa della Società a seguito del conferimento dei rispettivi rami d'azienda "immobiliari" da parte di Cimi-Montubi S.p.A. e di FINTECNA S.p.A..

Sotto il profilo operativo, la Società stessa ha focalizzato la propria attività nel collocamento sul mercato degli immobili di proprietà e ha, altresì, effettuato un selettivo monitoraggio (del mercato) volto a individuare opportunità di investimento.

Gli esercizi in esame si sono chiusi con utile, rispettivamente, di € milioni

²⁵³ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, sub C.

50,1 e 64,2; nel 2006 si era, invece, registrata una perdita di € milioni 0,2.

Al fine dicembre 2008 la Società presentava l'organico di 63 unità: cinque in più rispetto al 31.12.2007.

Le disponibilità finanziarie al 31 ottobre 2009 ammontano a euro milioni 312²⁵⁴.

9.4 - PATRIMONIO DELLO STATO S.p.A. ²⁵⁵

Prospetto n. 34

(migliaia di euro)

	2008	2007	2006
Valore della produzione tipica	2.036	7.429	7.480
M.O.L.	-1.284	3.547	3.045
Risultato netto	-688	2.985	-2.589
Capitale investito netto	49.857	52.291	68.233
Indebitamento netto	-46.333	-43.928	-28.704
Organico	24	25	23

Le attività operative svolte nel biennio hanno riguardato dismissioni immobiliari, in un quadro economico di rilevante crisi che ha avuto un impatto ancor più accentuato sulle iniziative di vendita delle residue unità immobiliari in portafoglio, caratterizzate da scarsa attrattiva sia per le caratteristiche dei cespiti (terreni ed immobili di grandi dimensioni collocati in zone fortemente degradate e periferiche) sia per le problematiche di natura giuridica (contenziosi con i soggetti che utilizzano gli immobili sulla base di titoli giuridici risalenti nel tempo e di incerta validità). La vendita non si è, peraltro, attuata nelle situazioni in cui, da parte delle Amministrazioni locali interessate, non sono state tempestivamente adottate le necessarie deliberazioni. Sono proseguiti gli interventi finalizzati alla razionalizzazione dell'organizzazione interna e al correlato contenimento dei costi di struttura aziendale.

Il 2007 evidenzia il miglioramento del margine operativo lordo e registra l'utile netto di € milioni 2,985 che ribalta la perdita quasi analoga dell'esercizio precedente. Il risultato del 2008 si inverte nuovamente (-688,00 migliaia di euro).

Sotto il profilo patrimoniale, prosegue la riduzione del capitale investito netto mentre è in costante incremento l'indebitamento, che supera i 46,00 milioni di euro.

²⁵⁴ Notizia tratta dal *flash report* del mese di ottobre 2009, presentato al C.d.A. nella seduta del 24 novembre 2009.

²⁵⁵ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, *sub F*.