

4 – IL CONTO ECONOMICO

È redatto in forma scalare - con dati comparati a quelli dell'esercizio precedente - ed evidenzia, quale risultato dell'attività produttiva, le differenze tra il valore e i costi della produzione. Le componenti positive e negative del reddito sono state imputate secondo il principio della competenza economica, al netto dei resi, sconti e abbuoni, dando luogo, per differenza, al c.d. "utile civilistico".

L'*utile di esercizio* si riduce, come già accennato, di € milioni 12,4 (-16% rispetto all'esercizio precedente).

Gli importi concernenti il *valore della produzione* presentano netta riduzione (-78,3%); i *costi* sono in lievissima crescita (1%).

Prospetto n. 18

CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)

	2009	2008
A - VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
- vendite	1.926	1.373
- ricavi di lavori in corso ultimati	0	24.224
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	7	-26.729
Altri ricavi e proventi	37.959	185.316
Totale valore della produzione	39.892	184.184
B - COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	164	245
Per servizi	20.618	19.038
Per godimento di beni di terzi	6.318	6.280
Per il personale:		
a) Salari e stipendi	14.856	15.008
b) Oneri sociali	4.804	4.826
c) Trattamento di fine rapporto	1.315	1.284
d) Altri costi	373	393
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	60	36
c) svalut. crediti circolante e disponibilità liquide	0	435
Accantonamento per rischi	1.061	562
Oneri diversi di gestione	2.031	3.023
Totale costi della produzione	51.600	51.130
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	-11.708	133.054

segue

segue

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni		
- dividendi da imprese controllate	9.991	9.991
- dividendi da imprese collegate	0	35
- dividendi da altre imprese	459	2.913
- altri proventi da partecipazione	628	1.460
Altri proventi finanziari		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2	3
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	5.765	6.144
- proventi diversi dai precedenti:		
. interessi e commissioni da controllate	3.250	4.150
. interessi e commissioni da collegate	18	29
. interessi e commissioni da altri e proventi vari	39.610	110.944
Interessi e altri oneri finanziari		
- int. e commissioni a controllate	2	9
- int. e commissioni a collegate	0	7
- int. e commissioni ad altri e oneri vari	283	558
Totale proventi ed oneri finanziari	59.438	135.095
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
- di partecipazioni	674	0
Svalutazioni		
- di partecipazioni	202	203.255
- di crediti		0
Totale rettifiche	472	-203.255
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi		
- assorbimento fondi	34.397	34.736
- sopravvenienze attive	19.855	45.373
- altri proventi straordinari	0	0
Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	0	4
- sopravvenienze passive	5.721	8.727
- imposte relative ad esercizi precedenti	66	475
- altri oneri	28.640	29.349
Totale delle partite straordinarie	19.825	41.554
Risultato prima delle imposte	68.027	106.448
Imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti	-3.651	-30.199
- differite	-659	-144
Utile (Perdita) dell'esercizio	63.717	76.105
<i>Variazione %</i>	<i>-16</i>	<i>-68</i>

1. La marcata contrazione (-78,3%) del **valore della produzione** è principalmente da ricollegare al brusco calo degli "altri ricavi e proventi" (la cui incidenza sul totale è di ben il 95%) passati da € milioni 185,3 del 2008 a € milioni 37,9. La diminuzione di questa voce (euro milioni 147,4) è dovuta sia al minor ricorso ai fondi per rischi ed oneri (utilizzo ridotti di 139,5 milioni di euro, essendo scemato da € milioni 168,4 del 2008 a € milioni 28,9 nel 2009)¹¹⁹ - di cui si è detto riguardo alle passività dello stato patrimoniale (v. par. 3, sub. b) - sia al calo di circa 8 milioni di euro dei proventi diversi (da € milioni 16,9 a € milioni 9)¹²⁰.

Nell'ambito dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" (€ milioni 1,9 = +40,3%) rilevano i contratti col Ministero dell'Economia e Finanze e con la Protezione Civile, stipulati in conseguenza della legislazione concernente il sisma in Abruzzo del 2009, mentre non figurano i "ricavi per lavori in corso ultimati"¹²¹.

2. I **costi della produzione** si presentano, come già detto, in lievissima crescita: i più significativi riguardano il "personale" (complessivamente € milioni 21,3), l'utilizzo di "servizi" esterni¹²², le locazioni immobiliari e i canoni di *leasing*.

Gli "oneri diversi di gestione" sono ancora in riduzione (da € milioni 11,1 nel 2006 a 2,0 alla fine del 2009)¹²³ principalmente per il minor peso esercitato dalle imposte indirette e dalle tasse.

Raddoppiano sia gli "ammortamenti" sia gli "accantonamenti per rischi" destinati a fronteggiare i negativi risultati delle Società partecipate in liquidazione.

La **differenza tra valore e costi della produzione** (ovvero, il saldo della gestione operativa) espone valore negativo (€ migliaia 11.708) essendo costantemente influenzata dall'andamento degli "altri ricavi e proventi".

Il rapporto **costi/ricavi** - dopo oscillazioni dal 62,2% (2006) al 66,3% (2007) e al 27,7% (2008) - passa al 129,3% a fine esercizio.

¹¹⁹ Si tratta di: utilizzo fondi, in particolare per: contenziosi di natura legale, fiscale e amministrativa (€ milioni 6,6 rispetto a € milioni 54,9 nel 2008); oneri relativi a partecipate (€ milioni 0,7 rispetto a € milioni 44,8); oneri per impegni assunti per clausole contrattuali (€ milioni 0,1 rispetto a € milioni 21,7) e altri diversi (€ milioni 21,3 rispetto a € milioni 46,9).

¹²⁰ I proventi diversi derivano dai recuperi di costi del personale distaccato presso Società del GRUPPO e terzi (€ milioni 4,4), sublocazione uffici (€ milioni 3) e recupero spese diverse (€ milioni 0,8).

¹²¹ Giova rammentare che, nel precedente esercizio 2008, la società aveva proceduto alla chiusura di gran parte delle commesse ultrannuali per vari motivi (ultimazione dei contratti, intervenuti collaudi, restituzione delle fidejussioni, ecc.).

¹²² Rispettivamente: spese legali, notarili e arbitrati (€ milioni 6,6); altre prestazioni (€ milioni 5,1); compensi agli organi (€ milioni 1,6); assicurazioni (€ milioni 1); *outsourcing* informatico (€ milioni 1,2).

¹²³ Attegnono, in gran parte, a: imposte di registro e ipotecarie, IVA indetraibile, ICI sugli immobili di proprietà.

3. Il saldo tra **proventi ed oneri finanziari** flette complessivamente di euro milioni 75,6 per il combinato effetto, da un lato, della netta riduzione (da € milioni 121,2 a 48,6) degli "altri proventi finanziari" (in evidenza quelli per interessi attivi su c/c bancari, verso clienti e per crediti d'imposta) e della flessione, dall'altro, sia dei "proventi da partecipazioni" (da € milioni 14,3 a 11)¹²⁴ sia degli "interessi e altri oneri finanziari" (da € migliaia 575 a 285)¹²⁵.

4. Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** espongono valore positivo per la differenza tra "rivalutazioni di partecipazioni" (€ migliaia 674) - riferite alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Patrimonio dello Stato S.p.A. correlata all'andamento gestionale del 2009 - e le quasi azzerate¹²⁶ "svalutazioni di partecipazioni" dovute, sopra tutto, alle rettifiche di valore delle partecipazioni in Mededil S.p.A. in liquidazione (€ migliaia 150) ed in Insar S.p.A. in liquidazione (€ migliaia 53).

5. Si dimezzano le **partite straordinarie**.

I **proventi** sono rappresentati dall'utilizzo fondi (attestatosi, come per il 2008, su circa € milioni 34)¹²⁷ e dalle sopravvenienze attive (calate a euro 19,8 milioni da 45,3)¹²⁸.

Gli **oneri** (da € milioni 38,5 a 34,4) includono: sopravvenienze passive di varia natura (€ milioni 2,1)¹²⁹, altri oneri (€ milioni 28,6)¹³⁰, oneri per cessione partecipazioni¹³¹ (€ milioni 3,5) e imposte relative ad esercizi precedenti¹³².

6. Infine, le **imposte sul reddito** dell'esercizio ammontano in totale a € milioni 4,3 (con incidenza sul risultato economico del 6,3%) e riguardano, in massima parte, le imposte correnti (Ires)¹³³.

¹²⁴ Dividendi da controllate: per € migliaia 9.991 erogati dalla Fincantieri S.p.A. e da altre imprese; per € migliaia 459 erogati dalla Ansaldo STS S.p.A.; nonché altri proventi da partecipazioni per € migliaia 628, relativi alla cessione a Invitalia S.p.A. della partecipazione in Nuovi Cantieri Apuania S.p.A..

¹²⁵ Quasi esclusivamente commissioni e oneri per servizi finanziari.

¹²⁶ Nel 2008 erano state effettuate le 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).

¹²⁷ L'assorbimento fondi straordinari si riferisce all'utilizzo del fondo svalutazione crediti (€ milioni 15,6) e del fondo rischi (€ milioni 18,1).

¹²⁸ Relative alla definizione di numerose partite pregresse - in contenzioso e non - tra cui, di maggior rilievo, quelle nei confronti di: INPS Aosta e di Sesto San Giovanni per anticipi CIGS e relativi interessi (€ migliaia 3.952), MIBAC definizione lodo 18/5/09 Pompei (€ migliaia 600), Cidonio (€ migliaia 464) per incasso credito IVA 1992, Astaldi (€ migliaia 1.000) per rimborso contenzioso INPDAP, cancellazione debiti prescritti rivenienti da Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione (€ migliaia 4.890).

¹²⁹ Per oneri derivanti da transazioni di controversie.

¹³⁰ Sopra tutto, perdite da realizzo crediti.

¹³¹ Collegati, in gran parte, alle garanzie rilasciate per le cessioni di aziende. L'operazione di maggior rilievo (€ milioni 1,1) riguarda la manleva rilasciata a seguito della cessione della Svei S.p.A. allo Studio Altieri, correlatamente all'accordo transattivo stipulato in data 2 aprile 2009.

¹³² Conguagli Ires.

¹³³ Gli esigui importi delle partite differite (€ migliaia 659) attengono a partite la cui recuperabilità fiscale è prevedibile con ragionevole certezza (es. differenze temporanee minori regolate dal TUIR).

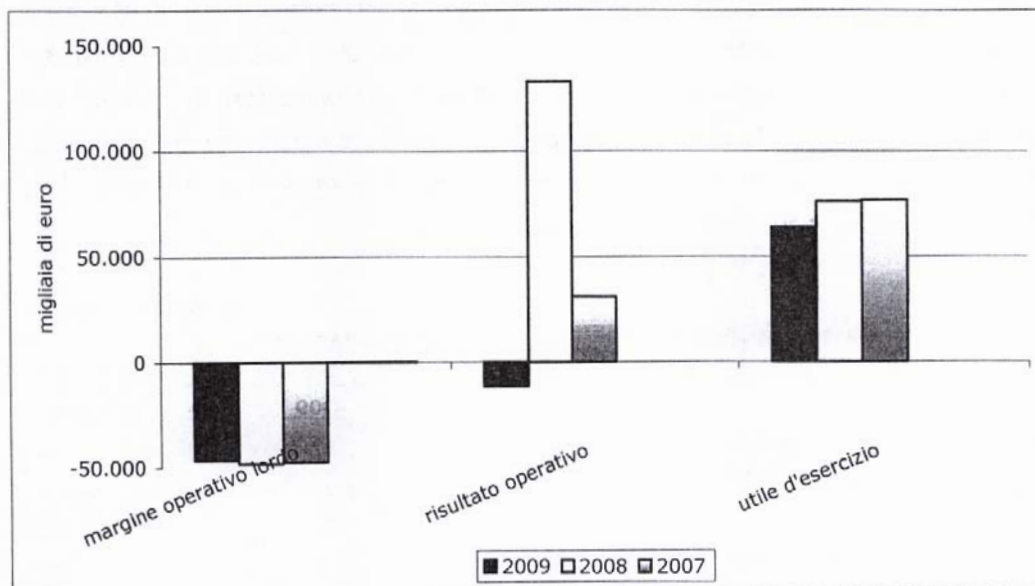
5 - DATI RICLASSIFICATI DI FINTECNA S.p.A.

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 n. 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)*

	2009	2008	var.%
ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.926	25.596	-92,5
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	7	-26.729	100,0
valore della produzione tipica	1.933	-1.133	270,6
consumi di materie e servizi esterni	-27.100	-25.564	6,0
valore aggiunto	-25.167	-26.697	-5,7
<i>marginе operativo lordo</i>	-46.515	-48.207	-3,5
<i>risultato operativo</i>	-11.708	133.054	-108,8
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.812.613	1.714.896	5,7
flusso monetario del periodo	-80.654	301.532	-126,7
disponibilità nette finali (compresi titoli a reddito fisso)	2.374.332	2.454.986	-3,3

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

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

In linea di massima - come si desume anche dai successivi prospetti - i risultati complessivi sono abbastanza articolati:

- il **margine operativo lordo** resta negativo, pur se migliora leggermente, per la sensibile contrazione dei ricavi¹³⁴ e la contemporanea crescita dei costi per consumi di materie e servizi esterni. Mostrano valore positivo, invece, le variazioni delle rimanenze¹³⁵;

- si ribalta (da positivo a negativo) il **risultato operativo**¹³⁶ caratterizzato dalla liberazione di fondi (ridottisi a € milioni 30), connessa agli esiti del contenzioso, cui si aggiungono maggiori stanziamenti per rischi e oneri nonché ammortamenti;

- positivi sono sia il saldo della **gestione finanziaria**, pari ad € milioni 59, per effetto di interessi netti per € milioni 48 e proventi da partecipazioni (dividendi)

¹³⁴ Nel 2009 i ricavi delle vendite e prestazioni riguardano esclusivamente le "altre prestazioni" per contratti con il Ministero dell'Economia e la protezione Civile.

¹³⁵ Le rimanenze a fine esercizio sono aumentate rispetto a quelle iniziali e, pertanto, il costo di produzione di detti beni deve essere rinviato al futuro in mancanza di vendite atte a coprire le giacenze iniziali e la produzione del periodo.

¹³⁶ 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.

per € milioni 11 sia, in parte, il saldo delle **partite straordinarie** (€ milioni 20) derivante dall'esito di contenziosi e dalla definizione di partite pregresse e le rettifiche di valore di attività finanziarie (di cui € milioni 674 per rivalutazioni e € milioni 204 per svalutazioni).

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)*

	2009	2008	var. %
Ricavi	1.926	25.596	-92,5
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	7	-26.729	100,0
Valore della produzione "tipica"	1.933	-1.133	270,6
Consumi di materie e servizi esterni	-27.100	-25.564	6,0
Valore aggiunto	-25.167	-26.697	-5,7
Costo del lavoro	-21.348	-21.510	-0,8
Margine operativo lordo	-46.515	-48.207	-3,5
Ammortamenti	-60	-36	66,7
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-1.061	-562	88,8
Saldo proventi ed oneri diversi	35.928	181.859	-80,2
Risultato operativo	-11.708	133.054	-108,8
Proventi e oneri finanziari	59.438	135.094	-56,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie	472	-203.255	100,2
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	48.202	64.893	-25,7
Proventi ed oneri straordinari	19.824	41.554	-52,3
Risultato prima delle imposte	68.026	106.447	-36,1
Imposte sul reddito dell'esercizio	-4.309	-30.342	-85,8
Utile del periodo	63.717	76.105	-16,3

Prosegue la riduzione dell'utile netto (da € milioni 241 del 2007 a € milioni 63,7) da attribuire al minor apporto del risultato della gestione finanziaria parzialmente compensato dal diverso impatto delle altre componenti di reddito: in particolare, la riduzione delle componenti straordinarie - che normalmente caratterizzano la gestione della Società - superate, nell'esercizio in esame, dai proventi della gestione finanziaria.

Il minor carico fiscale nel 2009 consente il modesto recupero del risultato finale.

Sono da considerare, inoltre:

- il ritorno al positivo del **valore della produzione tipica** alimentato, sopra tutto, dai corrispettivi dei contratti con il MEF e con la Protezione Civile (per il progetto speciale "FINTECNA per l'Abruzzo") nonché dalla gestione delle attività ex Iged svolta fino al 30 giugno 2009;

- il **valore aggiunto** che rispecchia l'andamento dei crescenti (+ 6%) **consumi di materie prime e servizi esterni** ma con diverso risultato delle componenti: a) diminuiscono le spese per manutenzioni beni di terzi, assicurazioni, rappresentanza, vigilanza ed energia elettrica; b) crescono, invece, le spese legali, le prestazioni professionali, l'*outsourcing* informatico, i compensi agli amministratori, i costi per canoni di locazione (in gran parte ascrivibili agli uffici di Roma) e le spese varie;
- la flessione del **costo del lavoro** a causa della minore forza media;
- la riduzione dei saldi:
 - 1) più consistente (-80,2%) per i **proventi e oneri diversi** a causa dell'assorbimento di fondi (€ milioni 28,9 nel 2009)¹³⁷;
 - 2) in minore percentuale (-56%) per i **proventi e oneri finanziari** comprendenti, sopra tutto, partecipazioni ("dividendi"¹³⁸, "altri proventi da partecipazioni", ecc.)¹³⁹ il cui complessivo importo è di euro 11 milioni. In particolare, come già accennato (v. parte 1[^], par. 7), gli interessi attivi sui conti correnti bancari diminuiscono del 56,8%;
- le **rettifiche di valore di attività finanziarie** concernenti rivalutazioni (€ milioni 0,7 in seguito alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Patrimonio dello Stato S.p.A.) e svalutazioni¹⁴⁰;
- il dimezzamento del saldo positivo dei **proventi ed oneri straordinari**. Tra i primi spiccano i "fondi svalutazione crediti e fondo rischi" e le sopravvenienze attive derivanti dalla definizione di numerose partite pregresse anche per contenziosi. Tra gli oneri figurano le perdite su crediti prescritti o irrecuperabili del circolante, le spese legali di soccombenza, gli esodi e le transazioni col personale e altre partite minori.

Si segnalano, infine, gli oneri da cessioni di partecipazioni (€ migliaia 3.528) connessi alle garanzie, a suo tempo, rilasciate a fronte delle cessioni di aziende.

¹³⁷ Si tratta di: assorbimento fondi riferito ai contenziosi, oneri riferibili a partecipate, impegni per clausole contrattuali e altri diversi.

Dal lato dei proventi si evidenziano: 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).

Gli oneri diversi riguardano, invece, oneri consortili, imposte indirette e tasse.

¹³⁸ Provenienti da società controllate - erogati da Fincantieri (€ milioni 10) e Ansaldo STS S.p.A. (€ milioni 0,4).

¹³⁹ Ad es. la cessione a Invitalia S.p.A. della partecipazione in Nuovi Cantieri Apuania S.p.A. = € milioni 0,6) per complessivi € milioni 11 (-21,4% rispetto al 2008)

¹⁴⁰ € milioni 0,2 della partecipazione in Mededil S.p.A., in liquidazione, e Insar S.p.A. in liquidazione.

7 - LA GESTIONE PATRIMONIALE

Prospetto n. 20

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE*(migliaia di euro)*

	2009	2008	var.%
A - IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni materiali	421	265	58,9
Immobilizzazioni finanziarie	1.466.615	1.365.604	7,4
Totale	1.467.036	1.365.869	7,4
B - CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze prodotti finiti (compendi immobiliari ex Demanio ed altri)	13.263	13.168	0,7
Crediti commerciali	313.258	332.379	-5,8
Altre attività	159.267	185.461	-14,1
Debiti commerciali	-41.699	-51.914	-19,7
Altre passività	-91.260	-122.705	-25,6
Totale	352.829	356.389	-1,0
C - CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.819.865	1.722.258	5,7
D - Fondo TFR	-7.252	-7.362	-1,5
E - CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	1.812.613	1.714.896	5,7
coperto da :			
F - CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0,0
Riserve e risultati a nuovo	2.231.763	2.155.658	3,5
Utile del periodo	63.717	76.105	-16,3
Totale	2.535.560	2.471.843	2,6
G - FONDI ACCANTONAMENTO	1.651.385	1.698.039	-2,7
H - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	0	0	-
I - DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE			
Debiti finanziari a breve	1.273	1.537	-17,2
Disponibilità e crediti fin.a breve	-2.150.234	-2.231.698	-3,7
Titoli a reddito fisso	-225.371	-224.825	0,2
Totale	-2.374.332	-2.454.986	-3,3
L - TOTALE come in E (F+G+H+I)	1.812.613	1.714.896	5,7

Dal prospetto si desume l'incremento (€ milioni 97,6) del **capitale investito** per l'effetto combinato della lieve contrazione del capitale di esercizio (€ milioni 3,5) e più considerevole aumento delle immobilizzazioni (€ milioni 101)¹⁴¹.

Alla fine dell'esercizio, il capitale investito era costituito da: immobilizzazioni, quasi esclusivamente finanziarie (partecipazioni, crediti e titoli), per l'81% (79,6% nel 2008) e dal circolante (circa il 19%), di cui gran parte per crediti commerciali, altre attività e rimanenze.

Le fonti di copertura sono rappresentate dal capitale proprio, la cui progressiva crescita origina sia dal risultato d'esercizio che dall'assegnazione di riserve, dai fondi di accantonamento (€ milioni 1.651)¹⁴² e dalle disponibilità monetarie nette (calate a € milioni 2.374).

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

- le variazioni registrate dalle **immobilizzazioni** sono rappresentate, per quelle incrementative, tra le altre, dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Fincantieri S.p.A. (€ milioni 296), dall'acquisizione (€ migliaia 48) di Ligestra Due S.r.l., dalla rettifica di valore della partecipazione in Patrimonio dello Stato S.p.A. (€ milioni 0,6), nonché dall'incremento (€ milioni 4) degli "altri titoli" in gran parte legato all'acquisto del fondo comune di investimento AQ (Aquila). Quelle in diminuzione, invece, comprendono: la rettifica di valore della partecipazione in IN.SAR S.p.A. e Mededil S.p.A. (per complessive € migliaia 203); la cessione del 9,45% del capitale sociale di Nuovi Cantieri S.p.A. (€ migliaia 5.000) e minori crediti verso imprese controllate e collegate¹⁴³, riferiti, sopra tutto, a finanziamenti erogati e a rapporti di conto corrente infruttiferi.
- nel **capitale di esercizio** si evidenziano i crediti commerciali (ancorché in flessione del 5,8%) - legati all'attività di recupero delle posizioni creditorie - e le "altre attività" (anch'esse in calo di € milioni 26,1).

¹⁴¹ Il contrapposto effetto è costituito, per un verso, dall'acquisto delle quote del Fondo Aquila e dalla sottoscrizione dell'aumento del capitale di Fincantieri (complessivamente € milioni 300 circa) e, dall'altro, dalle diminuzioni per il rimborso da parte di FINTECNA Immobiliare di € milioni 194 (a valere sul finanziamento degli iniziali € milioni 602, erogato nel 2007 in occasione dello "spin off immobiliare") nonché dall'alienazione della partecipazione in Nuovi Cantieri Apuania per € milioni 5.

¹⁴² I fondi di accantonamento per rischi e oneri costituiscono potenziali impegni futuri di carattere finanziario (in particolare, per contenziosi e oneri gestionali di liquidazione) e risentono degli utilizzi ed accantonamenti effettuati in ciascun esercizio.

¹⁴³ La variazione si riferisce essenzialmente al rimborso da parte di FINTECNA Immobiliare di ulteriori € migliaia 194.000 a valere sul finanziamento di € migliaia 602.000 - a suo tempo, erogato nell'ambito dell'operazione di "spin off immobiliare" - il cui saldo, a fine esercizio, ammonta a € migliaia 102.000.

I prodotti finiti (compendi immobiliari acquisiti dal Demanio), dopo le cessioni realizzate nel biennio precedente, ammontano ad € milioni 13,2 e riguardano cespiti destinati alla cessione in tempi brevi¹⁴⁴;

- i **mezzi propri**, che si attestano a € milioni 2.535, sono cresciuti per effetto dell'utile d'esercizio (€ milioni 63,7) e dal riporto a nuovo degli utili pregressi:

Restano invariati il capitale sociale e la riserva legale.

¹⁴⁴ 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.

8 - LA GESTIONE FINANZIARIA

L'andamento è notevolmente influenzato, per quasi tutti i risultati, dalle operazioni societarie realizzate nel periodo.

Prospetto n. 21

RENDICONTO FINANZIARIO¹⁴⁵

(migliaia di euro)

	2009	2008	var. %
A - DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.454.986	2.153.454	14,0
B - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile del periodo	63.717	76.105	-16,3
Ammortamenti	60	36	66,7
Rivalutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni	-471	203.255	-100,2
Variazioni del capitale d'esercizio:			
altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse	3.559	450.650	-99,2
Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	-46.764	-196.092	-76,2
Totale	20.101	533.954	-96,2
C - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Materiali	-215	-200	7,5
Finanziarie	-299.540	-159.400	87,9
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	199.000	177.178	12,3
Totale	-100.755	17.578	-673,2
D - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	0	0	-
Rimborso di finanziamenti	0	0	-
Totale	0	0	-
E - DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	0	-250.000	-100,0
F - FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E)	-80.654	301.532	-126,7
G - DISPONIBILITÀ NETTE FINALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.374.332	2.454.986	-3,3

La lieve contrazione (- 3,3%) delle disponibilità monetarie nette finali consegue alla brusca riduzione del flusso monetario dell'attività di esercizio, che ha generato disponibilità per appena € milioni 20 (rispetto ai precedenti € milioni 534), e al valore negativo (€ milioni 101) del flusso monetario prodotto dalla maggiore attività di investimento.

Il flusso monetario positivo da attività di esercizio¹⁴⁶ risente dell'utile realizzato e delle variazioni del capitale d'esercizio.

¹⁴⁵ Il rendiconto finanziario - quale documento che riassume tutti i flussi di cassa avvenuti in un determinato periodo - evidenzia le fonti che hanno incrementato i fondi liquidi disponibili e gli impieghi che, al contrario, hanno comportato una riduzione delle stesse liquidità.

¹⁴⁶ Nel 2008 gli importi sono al lordo dell'incasso per crediti d'imposta (€ milioni 534).

Il complessivo assorbimento di risorse (€ milioni 80,6) è, in gran parte, prodotto dal saldo contabile dell'attività di investimento in immobilizzazioni finanziarie nel cui ambito figura, in particolare, la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale (in Fincantieri S.p.A.) (v. parte 1^a, paragrafo 8).

B) - RISULTATI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO FINTECNA nel 2009**1 - IL BILANCIO CONSOLIDATO¹⁴⁷.**

E' redatto secondo quanto previsto dalle disposizioni normative in vigore, in base ai principi contabili e di valutazione (invariati rispetto all'esercizio precedente).

Nell'esercizio in esame, l'area di consolidamento è mutata per effetto:

- dell'esclusione di Tirrenia di Navigazione S.p.A. e delle sue controllate (Caremar S.p.A., Siremar S.p.A, Toremar S.p.A. e Saremar S.p.A.);
- dell'inclusione delle imprese Fincantieri Marine Group LLC (già Manitowoc Marine Group LLC), Marinette Marine Corporation LLC, Ace Marine LLC (controllate al 87,44%) e Seastema S.p.A. (impresa a controllo congiunto posseduta al 50% e consolidata proporzionalmente)¹⁴⁸ e della società Quadrifoglio Palermo S.r.l. (già Pentagonamma Lombardia S.r.l., posseduta al 100%)¹⁴⁹.

Inoltre, è stato ceduto a terzi il 50% della partecipazione detenuta attraverso FINTECNA Immobiliare nella società veicolo "Valcomp Tre S.p.A." che, pertanto, al 31 dicembre 2009 figura quale impresa a controllo congiunto¹⁵⁰.

Si segnala, in particolare, che alla controllata Ligestra S.r.l. è stato trasferito, separatamente, il patrimonio sia dell'EFIM in liquidazione coatta amministrativa (l.c.a.) sia delle società in l.c.a. - da questa - interamente controllate o assimilate. Il comma 494 dell'art. 1 della Legge Finanziaria 2007 ha devoluto a Ligestra, società trasferitaria, anche la funzione di Commissario Liquidatore delle liquidazioni coatte amministrative non interamente controllate dall'EFIM in l.c.a..

* * *

¹⁴⁷ I bilanci consolidati comprendono quelli della CapoGruppo FINTECNA 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.

¹⁴⁸ Controllate attraverso Fincantieri S.p.A.: le prime tre ,acquisite con efficacia dal 1° gennaio 2009; l'ultima costituita nell'esercizio 2009.

¹⁴⁹ Detenuta attraverso FINTECNA Immobiliare S.r.l..

¹⁵⁰ Coerentemente con le altre fattispecie similari, il consolidamento è avvenuto sulla base del metodo proporzionale.

Il Collegio dei Sindaci, nella relazione 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; la formazione del bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto della specifica procedura emanata, nel novembre 2009, dal Dirigente Preposto; l'area di consolidamento include tutte le società previste dall'art. 26 del D. Lgs. n. 127/91, in attuazione delle direttive nn. 78/660 e 83/349 della CEE relative ai conti annuali e consolidati; non si sono evidenziati elementi di criticità.

Il suddetto bilancio, sottoposto a revisione contabile da parte di Società specializzata, è stato giudicato conforme *"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"*¹⁵¹.

¹⁵¹ La società di revisione richiama l'informativa degli amministratori riguardo i fondi per rischi eneri iscritti in bilancio per € milioni 2.204 in relazione, prevalentemente, ai prevedibili oneri generali da contenziosi e ristrutturazioni in corso, impegni e garanzie assunti, nonché ad attività di liquidazione.