

Prospetto n. 27/bis

DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI
Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

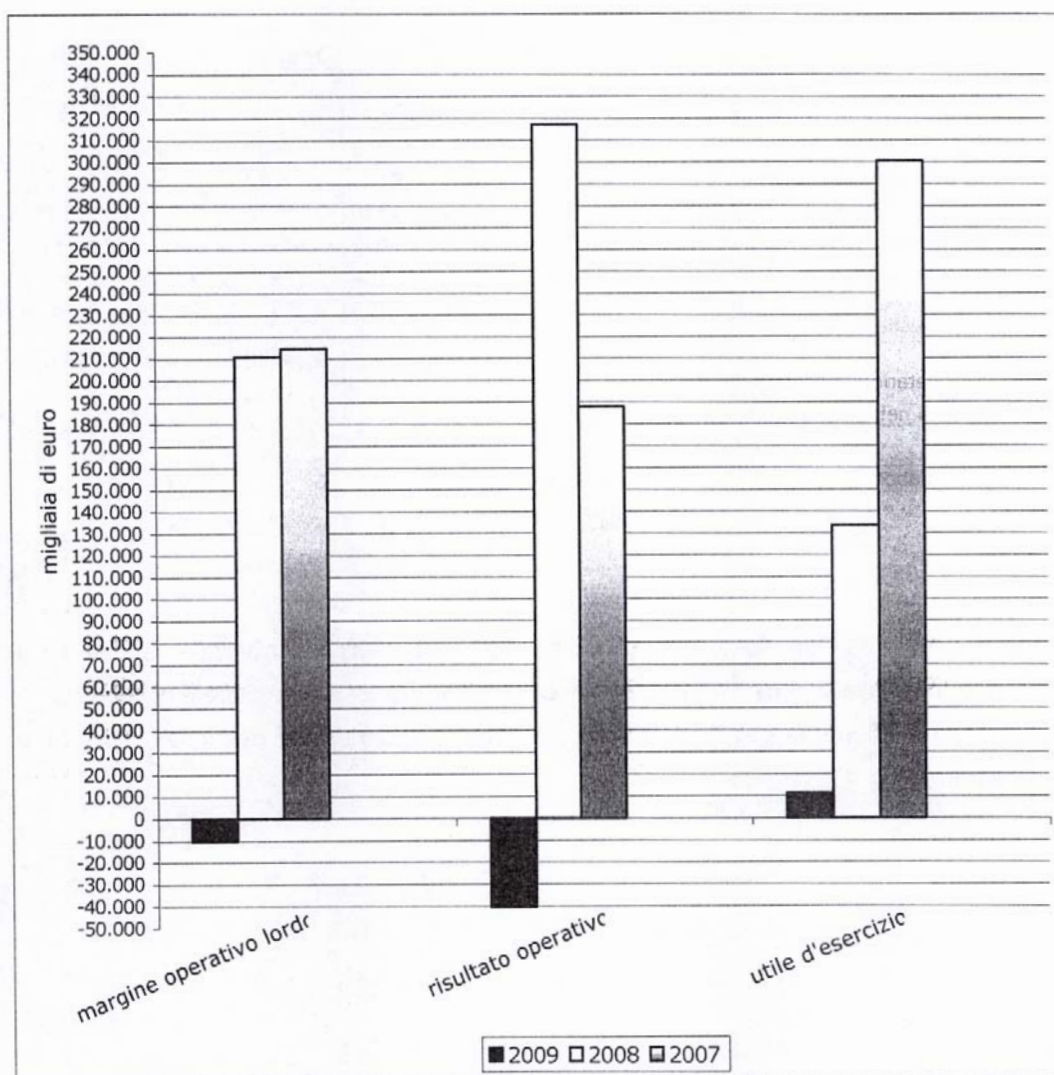
	2009	2008 (*)	var.%	2008
ricavi	3.401.189	3.023.810	12,5	3.575.430
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-97.772	134.984	-172,4	197.697
valore della produzione tipica	3.305.171	3.168.858	4,3	3.783.191
consumi di materie e servizi esterni	-2.756.140	-2.585.531	6,6	-2.936.867
valore aggiunto	549.031	583.327	-5,9	846.324
<i>marginale operativo lordo</i>	-10.164	84.990	-112,0	210.989
<i>risultato operativo</i>	-40.425	253.792	-115,9	317.010
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	2.613.715	2.395.582	9,1	3.224.646
flusso monetario del periodo	-31.234	12.120	-357,7	-139.278
disponibilità nette finali (compresi titoli a reddito fisso)	2.827.171	2.858.405	-1,1	2.243.120

(*) Dati rielaborati considerando il deconsolidamento del Gruppo Tirrenia.

Detti risultati sono stati prodotti, oltre che dalla CapoGruppo, anche dalle Società controllate FINTECNA Immobiliare e Fincantieri (e loro controllate e collegate).

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

Grafico n. 2 - Andamento dei principali risultati del Gruppo FINTECNA



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)*

	2009	2008 (**)	var.%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	3.401.189	3.023.810	12	3.575.430
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-97.772	134.984	-172	197.697
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	1.754	10.064	-83	10.064
Valore della produzione "tipica"	3.305.171	3.168.858	4	3.783.191
Consumi di materie e servizi esterni	-2.756.140	-2.585.531	7	-2.936.867
Valore aggiunto	549.031	583.327	-6	846.324
Costo del lavoro	-559.195	-498.337	12	-635.335
Margine operativo lordo	-10.164	84.990	-112	210.989
Ammortamenti	-69.846	-60.655	15	-119.306
Altri stanziamenti rettificativi	-4.623	-27.218	-83	-29.118
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-63.482	-45.755	39	-59.484
Saldo proventi e oneri diversi	107.690	302.430	-64	313.929
Risultato operativo	-40.425	253.792	-116	317.010
Proventi e oneri finanziari	28.755	111.995	-74	75.310
Rettifiche di valore di attività finanziarie	11.267	-185.986	106	-200.514
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	-403	179.801	-100	191.806
Proventi e oneri straordinari	29.818	39.338	-24	35.720
Risultato prima delle imposte	29.415	219.139	-87	227.526
Imposte sul reddito dell'esercizio	-18.267	-85.519	-79	-93.906
Utile del periodo	11.148	133.620	-92	133.620
- di cui quota CapoGruppo	10.172	133.440	-92	133.440
- quota terzi	976	180	442	180

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

(**) Dati rielaborati considerando il deconsolidamento del Gruppo Tirrenia.

I risultati economici e patrimoniali sono influenzati dalla (più volte richiamata) variazione dell'area di consolidamento e, in particolare, dalla rilevanza rivestita dal Gruppo Tirrenia.

Il valore della produzione tipica del Gruppo, su base omogenea si incrementa di € milioni 136 (+12%) sia per la crescita dell'operatività delle imprese controllate sia per il consolidamento, nell'esercizio, delle controllate nordamericane acquisite da Fincantieri; non sono da trascurare, comunque, gli effetti negativi di "vuoti di lavoro" in alcune unità operative dell'area mercantile di Fincantieri S.p.A. - con ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni - e conseguente riduzione dei ricavi e dei margini sulle commesse di lavorazione¹⁷⁷.

Quale effetto combinato dei suesposti fenomeni crescono (+7%) i **consumi di materie e servizi esterni** mentre si riduce il **valore aggiunto** (-6%) per la minore attività dell'area mercantile di Fincantieri S.p.A..

Il **costo del lavoro** espone aumento (+12%) attribuibile alle imprese nordamericane controllate da Fincantieri.

Il **marginale operativo lordo** (da positivo) si presenta negativo di € milioni 10 - con una flessione complessiva di circa € milioni 95 - per il maggior peso esercitato dal costo del lavoro e dai consumi di materie e servizi esterni.

Anche il **risultato operativo** chiude in negativo per € milioni 40 : rispetto al precedente esercizio, il peggioramento di € milioni 295 è determinato non solo dal suddetto MOL ma, altresì, dall'effetto combinato di altri fattori¹⁷⁸.

Consistente è la riduzione (-74%) del **saldo della gestione finanziaria** a causa dei minori proventi finanziari da terzi (concentrati nella CapoGruppo per titoli di proprietà nonché interessi attivi su conti correnti bancari e di corrispondenza con le società controllate non consolidate) parzialmente compensati dalla flessione delle perdite nette su cambi.

Da segnalare il ritorno al positivo del saldo delle **rettifiche di valore di attività finanziarie** per rivalutazione di partecipazioni (nel 2008, il saldo negativo derivava, in gran parte, dalla svalutazione della partecipazione detenuta in Alitalia Servizi S.p.A.).

La contabilizzazione, nel 2009, da parte della CapoGruppo e dei gruppi FINTECNA Immobiliare e Fincantieri, di maggiori oneri straordinari - per cancellazione di crediti

¹⁷⁷ I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono, in gran parte, al comparto cantieristico del Gruppo Fincantieri e, in minor misura, a cessioni di immobili sia di FINTECNA Immobiliare sia della Patrimonio dello Stato S.p.A..

Meno consistenti le variazioni dei lavori in corso su ordinazione (attribuibili ai gruppi Fincantieri, FINTECNA Immobiliare e Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.), le rimanenze di prodotti, i contributi in conto esercizio (determinati dalla Pubblica Amministrazione principalmente a favore del Gruppo Fincantieri), l'assorbimento fondi per rischi e oneri e, in maniera residuale, le variazioni per lavori interni.

¹⁷⁸ Gli altri stanziamenti rettificativi pari a € milioni 5 (con decremento di € milioni 23 rispetto all'esercizio 2008); gli stanziamenti a fondi per rischi ed oneri per € milioni 63 (superiori di € milioni 18); il saldo in riduzione (da € milioni 302 del 2008 ad € milioni 108) dei proventi ed oneri diversi per i maggiori utilizzi nell'esercizio dei fondi per rischi ed oneri.

inesigibili, transazioni (con il personale e il Ministero dell'Ambiente), sopravvenienze e insussistenze passive rispetto ai quasi invariati proventi per sopravvenienze attive della CapoGruppo riferibili a diverse partite precedenti anche per contenziosi (verso Inps, MIBAC, Astaldi S.p.A., ecc.) e di Ligestra S.r.l. - nonché l'assorbimento di fondi concernenti principalmente svalutazione crediti nonché rischi ed oneri, determinano la riduzione dei **proventi straordinari netti** (-79%).

Prosegue, infine, la riduzione (-92%) delle **imposte sul reddito**.

7 - LA GESTIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

Il patrimonio netto del Gruppo si mantiene sostanzialmente stabile passando da € milioni a 3.067 a 3.055 (-0,3%).

Prospetto n. 29

**ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE
Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2009	2008 (**)	var.%	2008
A - IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	125.286	30.878	306	35.967
Immobilizzazioni materiali	586.250	534.481	10	1.526.766
Immobilizzazioni finanziarie	783.991	877.218	-11	534.781
Totale	1.495.527	1.442.577	4	2.097.514
B - CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze	5.728.957	4.842.681	18	4.930.781
Anticipi da clienti	-3.689.540	-2.965.484	24	-2.965.484
Crediti commerciali	644.528	599.429	8	646.491
Altre attività	453.618	431.456	5	636.838
Debiti commerciali	-1.022.906	-968.031	6	-1.026.846
Fondi per rischi e oneri	-571.557	-558.509	2	-591.224
Altre passività	-319.899	-315.845	1	-354.233
Totale	1.223.201	1.065.697	15	1.276.323
C - CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.718.728	2.508.274	8	3.373.837
D - Fondo TFR	105.013	112.692	-7	149.191
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	2.613.715	2.395.582	9	3.224.646
coperto da :				
E - CAPITALE PROPRIO				
Capitale versato	240.080	240.080	0	240.080
Riserve e utili a nuovo	2.775.080	2.661.606	4	2.661.606
Utile / (perdita) dell'esercizio	10.172	133.440	-92	133.440
Patrimonio netto di terzi (*)	29.692	31.721	-6	31.721
Totale	3.055.024	3.066.847	0	3.066.847
F - FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.651.387	1.698.040	-3	1.698.040
G - INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	734.475	489.100	50	702.880
H - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE / (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
Debiti finanziari a breve	165.403	104.759	58	649.768
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-2.742.203	-2.713.339	1	-2.643.064
Titoli a reddito fisso di FINTECNA	-250.371	-249.825	0	-249.825
Totale	-2.827.171	-2.858.405	-1	-2.243.121
I - POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DISPONIBILITÀ) (G+H)	-2.092.696	-2.369.305	-12	-1.540.241
TOTALE come in (E+F+I)	2.613.715	2.395.582	9	3.224.646

(*) Al netto dei versamenti ancora dovuti.

(**) Dati rielaborati considerando il deconsolidamento del Gruppo Tirrenia.

La lievissima diminuzione in valore assoluto di appena € milioni 11,8 è dovuta al saldo tra l'utile dell'esercizio 2009, i movimenti relativi ai risultati portati a nuovo e le altre operazioni riguardanti le riserve (di conversione, di consolidamento, altre riserve).

Dal confronto su base omogenea con la situazione al 31 dicembre 2008, si desumono:

- la crescita delle immobilizzazioni (+4%) per investimenti, cessioni e dismissioni, ammortamenti, differenze di consolidamento¹⁷⁹;
- l'incremento, ancorché per importi e percentuali differenti, di: capitale d'esercizio, capitale investito netto e indebitamento finanziario a medio/lungo termine¹⁸⁰;
- la diminuzione del fondo TFR, dei fondi di accantonamento di FINTECNA e dell'indebitamento finanziario netto a breve (inclusi titoli a reddito fisso).

Il **capitale d'esercizio** si attesta a € milioni 1.223 (+15%). Nell'ambito delle singole voci si segnalano: l'incremento (€ milioni 886) delle rimanenze di magazzino per le attività dei lavori in corso (su ordinazione della Fincantieri), parzialmente compensato dall'incremento degli anticipi da clienti (€ milioni 724); i maggiori crediti commerciali (€ milioni 45); l'incremento dei debiti (€ milioni 55).

A fine esercizio il **capitale investito** - dedotte le passività d'esercizio - cresce di € milioni 210 (+8%). Alla sua copertura concorrono:

- il **capitale proprio** in flessione per l'effetto combinato sia dell'utile d'esercizio (€ milioni 11, di cui 10 riferibili al Gruppo) - al netto del decremento di € milioni 2 del capitale e riserve di pertinenza di terzi - sia della riduzione di € milioni 20 derivante dalla devoluzione gratuita alle Regioni Toscana, Sardegna e Campania delle attività di collegamento marittimo con i relativi arcipelaghi;
- il **fondo per trattamento di fine rapporto** di lavoro subordinato, che si riduce in conseguenza delle liquidazioni dell'esercizio;
- i **fondi per rischi ed oneri** della CapoGruppo diminuiti, sopra tutto, in relazione agli utilizzi.

¹⁷⁹ Tale incremento, riferibile esclusivamente alle immobilizzazioni immateriali e materiali a fronte di una riduzione di quelle finanziarie, è dovuto alla variazione dell'area di consolidamento per effetto dell'acquisizione delle controllate nordamericane di Fincantieri S.p.A..

¹⁸⁰ 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 e dei nuovi finanziamenti ottenuti da Fincantieri

8 - LA GESTIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Prospetto n. 30

**RENDICONTO FINANZIARIO
Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2009	2008 (*)	var. %	2008
A - DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI				
(indebitamento finanziario netto a breve termine)	2.858.405	2.846.285	0	2.382.398
Totale	2.858.405	2.846.285	0	2.382.398
B - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO				
Utile del periodo	11.148	133.620	-92	133.620
Ammortamenti	69.846	60.655	15	119.306
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-65	-6.181	-99	-6.225
(Rivalutazioni)/svalutazioni di immobilizzazioni	-11.214	185.986	-106	201.396
Variazioni capitale d'esercizio e diverse	-202.489	270.988	-175	187.788
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento a FINTECNA	-54.332	-328.530	-83	-332.390
Totale	-187.106	316.538	-159	303.495
C - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI				
Immateriali	-25.119	-13.268	89	-13.623
Materiali	-70.924	-135.645	-48	-139.143
Finanziarie	-17.249	-229.442	-92	-230.473
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	44.731	50.852	-12	51.226
Totale	-68.561	-327.503	-79	-332.013
D - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO				
Nuovi finanziamenti	241.173	248.521	-3	248.521
Conferimento dei soci				0
Contributi in conto capitale				2.103
Rimborsi di finanziamenti	-7.717	-5.006	54	-119.896
Rimborsi di capitale proprio				0
Totale	233.456	243.515	-4	130.728
E - DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	0	-250.000	-100	-250.000
F - ALTRE CAUSE	-9.023	29.570	-131	8.512
G - FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E + F)	-31.234	12.120	-358	-139.278
H - DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + G)	2.827.171	2.858.405	-1	2.243.120

(*) Dati rielaborati considerando il deconsolidamento del Gruppo Tirrenia.

Esponde saldo positivo, in complessiva crescita (+ € milioni 31,2), della posizione finanziaria netta finale del Gruppo al termine del periodo, dovuto principalmente al:

- positivo saldo (€ milioni 233) del **flusso dell'attività di finanziamento**, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- negativo (€ milioni 187) **flusso monetario da attività di esercizio**, tenuto conto: dell'utile del periodo, degli ammortamenti, del flusso negativo netto - derivante dalla variazione (in diminuzione) del capitale d'esercizio e diverse, al netto della variazione (netta) del TFR - dei fondi per rischi ed oneri di FINTECNA, delle svalutazioni e minusvalenze;
- saldo negativo (€ milioni 69 circa) del **flusso monetario da attività di investimento** in immobilizzazioni (€ milioni 113) al netto del prezzo di realizzo e valore di rimborso dei beni dismessi nell'esercizio (€ milioni 44).

9 - ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE NEL 2007 E 2008**9.1 - FINCANTIERI S.p.A.¹⁸¹****Prospetto n. 31***(milioni di euro)*

	2009	2008
Valore della produzione tipica	3.044	2.853
M.O.L.	101	155
Risultato netto	-75	8
Capitale investito netto	1.132	844
Indebitamento netto	114	38
Organico (n.)	8.609	8.889

Nel 2009 la società notevolmente ha risentito della crisi economica mondiale che ha colpito, in maniera particolare, il settore della cantieristica¹⁸².

Nel settore *cruise*, segmento più rilevante (pari a circa il 45%), vi è stata totale assenza di ordini tranne quello assegnato dal Gruppo Carnival, a fine novembre 2009, per una nave da crociera (da 130.000 tsl) inclusivo di un'opzione per un'ulteriore gemella¹⁸³.

Sotto il profilo produttivo, dalla metà del 2009 si sono progressivamente manifestate situazioni di insaturazione produttiva che hanno interessato gli stabilimenti di Castellammare di Stabia, Palermo, Ancona e Sestri Ponente rendendo necessario, per la Società adottare provvedimenti idonei a contenere gli organici facendo ricorso agli strumenti di Cassa Integrazione previsti dalla legge¹⁸⁴.

In questo quadro di riferimento la Società ha, comunque, acquisito ordini per un valore di € milioni 1.335 (€ milioni 2.491 nel 2008).

Nel 2009, Fincantieri:

¹⁸¹ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, *sub A*.

¹⁸² Nel settore, le aziende asiatiche continuano a dominare il mercato: secondo stime ufficiali, la Cina ha la quota più rilevante (41%) seguita dal Giappone (25%) e dalla Corea del Sud (23%).

¹⁸³ Nel mese di febbraio 2010 Fincantieri ed il Gruppo Carnival hanno siglato un "Memorandum of agreement" per la costruzione di due navi prototipo per il *brand* Princess Cruises. L' accordo, ancorché subordinato alla messa a punto degli aspetti finanziari e tecnici, è importante per le prospettive di medio termine.

¹⁸⁴ Il carico di lavoro a fine 2009, pari a € milioni 6.302 (inferiori a € milioni 7.917 del 2008) e corrispondente mediamente a circa due anni di capacità produttiva, non consente, viste le caratteristiche del ciclo produttivo, la saturazione di tutti i cantieri.

- ha effettuato investimenti per circa € milioni 66 (€ milioni 105 nel 2008) - riguardanti in particolare il cantiere di Monfalcone - per il completamento dei progetti avviati nei precedenti esercizi, al fine di accrescere l'efficienza produttiva oltre a specifici interventi per la sicurezza ed il rispetto dell'ambiente;
- ha avuto la perdita d'esercizio di € milioni 75 (nel 2008 utile netto di € milioni 8) su cui hanno influito gli effetti negativi della mancata acquisizione di ordini;
- ha visto la crescita sia del capitale investito netto sia dell'indebitamento netto.

Il patrimonio netto è cresciuto da € milioni 806 a 1.018 per effetto dell'aumento di capitale sociale (€ milioni 296) sottoscritto nel 2009 dalla sola FINTECNA, della perdita di esercizio e della distribuzione di dividendi (€ milioni 10).

L'organico si riduce di 280 unità: i provvedimenti di Cig hanno riguardato 183 unità di personale.

Quanto ai dati consolidati, il patrimonio netto del Gruppo Fincantieri al 31.12.2009 ammonta a € milioni 1.055, di cui di pertinenza del Gruppo € milioni 1.042; mentre il risultato d'esercizio evidenzia la perdita di € milioni 64.

9.2 - FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.¹⁸⁵**Prospetto n. 32**

(milioni di euro)

	2009	2008
Valore della produzione tipica	150	66
M.O.L.	119	39
Risultato netto	53	50
Capitale investito netto	337	534
Indebitamento netto	8	258
Organico (n.)	67	63

Anche per FINTECNA Immobiliare (100% FINTECNA S.p.A.)¹⁸⁶ il 2009 è stato un anno critico nel settore mercato immobiliare per le operazioni di valorizzazione e collocamento sia tramite partnership che mediante vendita diretta.

La società ha dovuto "governare" le operazioni di valorizzazione dei cespiti, con più incisiva azione, perseguendo la riqualificazione dei beni - confrontandosi con le autorità locali interessate - data la minore propensione dei soggetti privati a "compartecipare" nella gestione del rischio urbanistico. Inoltre, ha continuato a focalizzare la propria attività su iniziative di *partnership* paritetiche con operatori privati¹⁸⁷.

Ha, infine, effettuato cessioni dirette per € milioni 12, che hanno riguardato complessi immobiliari del portafoglio ex AAMS¹⁸⁸, nonché attività di bonifica e recupero ambientale¹⁸⁹.

L'esercizio in esame si è chiuso con un utile di € milioni 53,2.

Il valore della produzione tipica è prevalentemente composto dai margini risultanti dalla cessione di immobili (€ milioni 134), relativi in gran parte alle operazioni in partnership e, in misura residuale, da altri proventi per servizi amministrativi, di *asset e project management*, per indennità di occupazione e locazione, nonché per la valorizzazione della commessa relativa alla realizzazione del Centro Sperimentale di

¹⁸⁵ V. altre notazioni nella parte 1^a, paragrafo 11, *sub C*.

¹⁸⁶ Il 2007 aveva 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..

¹⁸⁷ Complessivamente 14, al termine dell'esercizio; al riguardo si evidenziano, nell'esercizio, il perfezionamento del contratto di trasferimento dell'immobile "Poligrafico dello Stato" (Piazza Verdi a Roma) alla società Residenziale Immobiliare 2004 nonché le cessioni degli immobili di Milano (Caserma Bartoli e Palazzo Principe Amedeo) alla *partnership* Valcomp Tre e della residua porzione dell'ex Caserma Ottaviani alla Quadrifoglio Verona.

¹⁸⁸ Fra cui quello di Porto Marghera per il quale è stata ottenuta una "congrua" indennità di esproprio.

¹⁸⁹ In particolare nell'ex Manifattura Tabacchi e nell'area Icmi di Napoli.

Cinematografia di Milano, per conto della Regione Lombardia.

Con le cessioni perfezionate nel 2009, il valore di carico del portafoglio immobili di proprietà si riduce del 67% rispetto ai conferimenti di inizio 2007, passando da € milioni 684 a 221.

La riduzione del capitale investito netto ed il minor indebitamento netto sono, essenzialmente, da ascrivere alla richiamata attività di vendita che ha permesso di effettuare l'ulteriore rimborso (€ 219 milioni) del finanziamento infruttifero concesso da FINTECNA in sede di conferimento (€ milioni 603).

A fine dicembre 2009 la Società presentava l'organico di 67 unità: 4 in più rispetto al 31.12.2008.

Per quanto concerne i dati di sintesi consolidati, il patrimonio netto del Gruppo FINTECNA Immobiliare al 31.12.2009 ammonta a € milioni 188 (contro € milioni 178 del 2008) mentre il risultato d'esercizio consolidato evidenzia l'utile di € milioni 9, interamente di competenza della Capogruppo.

9.3 - PATRIMONIO DELLO STATO S.p.A.¹⁹⁰**Prospetto n. 33***(migliaia di euro)*

	2009	2008
Valore della produzione tipica	5.322	2.036
M.O.L.	2.036	-1.284
Risultato netto	674	-688
Capitale investito netto	41.749	49.857
Disponibilità nette	55.283	46.333
Organico (n.)	24	24

Nel 2009, in un quadro di perdurante crisi economica che ha particolarmente colpito il settore immobiliare, la Società ha continuato nella definizione delle problematiche che caratterizzano i residui immobili in portafoglio, di limitata attrattività sia per la tipologia dei cespiti (terreni ed immobili di rilevanti dimensioni collocati in zone fortemente degradate e periferiche) che 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).

Sono state alienate otto unità immobiliari con ricavi per complessivi € milioni 15,4 e la plusvalenza di € milioni 4,6.

L'utile dell'esercizio 2009 ammonta a € migliaia 674 contrapposto alla perdita di € migliaia 688 dell'anno precedente.

La riduzione del capitale investito netto ed il correlato aumento delle disponibilità finanziarie sono da ascrivere alle attività di vendita realizzate nell'esercizio.

L'organico di 24 unità è rimasto immutato.

¹⁹⁰ Partecipata al 100% da FINTECNA S.p.A..

9.4 - TIRRENIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.¹⁹¹**Prospetto n. 34***(milioni di euro)*

	2009	2008
Valore della produzione tipica	319	392
M.O.L.	61	85
Risultato netto	10	16
Capitale investito netto	935	1.083
Indebitamento netto	590	725
Organico (n.)	1.638	1.737

Col trasferimento gratuito delle società controllate (Caremar, Saremar e Toremar), l'art. 19 *ter* della legge 20 novembre 2009, n. 166 ha stabilito che, sotto l'aspetto contabile, tale operazione non avesse riflessi di carattere economico ma soltanto patrimoniale. Conseguentemente - con la cancellazione del valore di carico delle suddette partecipazioni - il patrimonio netto della Tirrenia di Navigazione S.p.A. è stato ridotto di € milioni 23, in luogo dell'imputazione dell'intero onere derivante dal suddetto trasferimento al conto economico dell'esercizio 2009; criterio previsto dai principi contabili di riferimento.

Le Società e la sua controllata totalitaria Siremar operano sulla base di apposite convenzioni con lo Stato, scadute il 31 dicembre 2008 e in regime di proroga fino al 30 settembre 2010¹⁹².

Nell'anno in esame - caratterizzato dall'ulteriore aumento della concorrenza, con eccesso di offerta di servizi di cabotaggio, in una fase congiunturale recessiva che ha influito negativamente sui complessivi volumi di trasportato - la società ha cercato di razionalizzare la rete di vendita e la riduzione dei costi: ha, peraltro, operato come in precedenza, con la soppressione solo della linea veloce estiva Fiumicino/Arbatax ed altre temporanee variazioni dei collegamenti connesse alla contingente indisponibilità dei mezzi nautici. E' stata, inoltre, confermata la sospensione temporanea dal regime convenzionale - nel periodo estivo - delle linee Genova/Porto Torres e Civitavecchia/Olbia.

¹⁹¹ V. altre notazioni nella parte 1ª, paragrafo 11, *sub* D.

¹⁹² L'art. 5 bis della legge 1 ottobre 2010, n. 163 di conversione del DL 5 agosto 2010, n. 125 ha previsto la proroga delle convenzioni fino al completamento della procedura competitiva.

Non è da trascurare, però, che l'uso di alcuni strumenti (gestione fuori convenzione di talune linee e, soprattutto, politica tariffaria) volti a fronteggiare le criticità provenienti dall'inasprimento della pressione concorrenziale, da parte degli armatori privati, presenta forti vincoli nell'attuale regime convenzionale.

La consistenza complessiva della flotta, a fine 2009, è composta da 25 unità, di cui : 14 traghetti misti, 5 traghetti "tutto merci", 5 unità veloci e un aliscafo.

La controllata Siremar dispone di 19 unità (di cui sei traghetti misti, quattro navi traghetto veloci e nove aliscafi).

I dati reddituali dell'esercizio 2009 evidenziano il peggioramento sia del margine operativo lordo (per effetto della contrazione dei ricavi) sia dell'utile netto, tenuto conto della riduzione (-21%) della sovvenzione spettante (€ milioni 80).

Il valore dei mezzi propri della Società scende da € milioni 358 a 345 per l'effetto netto dell'utile d'esercizio, dell'iscrizione di una posta negativa di patrimonio netto - per il trasferimento a titolo gratuito alle Regioni delle società regionali Caremar, Saremar e Toremar - nonché di una rettifica positiva della riserva di valutazione immobili.¹⁹³

La struttura patrimoniale presenta, altresì, la flessione del capitale investito e dell'indebitamento netto anche in conseguenza dell'incasso dei crediti verso lo Stato per sovvenzioni.

L'organico registra la diminuzione di 99 unità legata, essenzialmente, alla politica di incentivazione all'esodo volontario del personale dipendente.

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo Tirrenia al 31.12.2009, che recepisce l'effetto dei sopraccitati trasferimenti, ammonta a € milioni 344. Il risultato di esercizio consolidato evidenzia l'utile di € milioni 11.

¹⁹³ Iscritta nell'esercizio precedente ai sensi della legge n.2/2009.