

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

PAGINA BIANCA



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE (ORA ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO
2010, N° 39)**

All'Azionista della
Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 14,41 per cento ed il 4,31 per cento rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

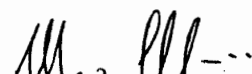
La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 maggio 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Richiamiamo l'informativa degli amministratori in merito ai fondi per rischi ed oneri-altri, iscritti in bilancio per 1.640 milioni di Euro in relazione ai prevedibili oneri generabili da contenziosi in corso, impegni e garanzie assunti nonché ad attività di liquidazione. Pur in considerazione della complessità che caratterizza tali situazioni e degli ampi margini d'incertezza circa l'evoluzione delle stesse, gli amministratori, in base alle loro migliori conoscenze e secondo il loro prudente apprezzamento, ritengono i suddetti fondi congrui a fronteggiare i probabili oneri a carico della società.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA al 31 dicembre 2009.

Roma, 24 maggio 2010

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Grifantini
(Revisore contabile)

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

PAGINA BIANCA

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi, riunitasi in prima convocazione in data 8 giugno 2010, sul punto all'Ordine del Giorno "Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione sul bilancio al 31.12.2009. Bilancio al 31.12.2009. Deliberazioni inerenti e conseguenti"

- preso atto della Relazione degli Amministratori sulla Gestione relativa all'esercizio chiuso al 31.12.2009 e tenuto conto della Relazione del Collegio Sindacale;
- preso atto della proposta del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della Relazione della PricewaterhouseCoopers S.p.A.

delibera

- di approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2009 corredato della Relazione degli Amministratori sulla Gestione da cui risulta un utile di esercizio pari a € 63.716.621;
- di destinare l'utile di esercizio pari ad € 63.716.621 come segue:

- all'Azionista Unico a titolo di dividendo	€ 30.000.000
- al nuovo esercizio	<u>€ 33.716.621</u>
Totale	€ 63.716.621
- di stabilire che il suddetto importo a titolo di dividendo venga messo in pagamento con valuta 30 giugno 2010.

Sul punto "Proposta del Collegio Sindacale di conferimento dell'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi 2010, 2011 e 2012"

- tenuto conto della proposta motivata del Collegio Sindacale

delibera

di affidare l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi 2010, 2011 e 2012 alla società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. nei termini illustrati, con riconoscimento alla stessa, per gli esercizi 2010, 2011 e 2012, di un corrispettivo complessivo di €. 255.000,00 oltre Iva, spese vive e di segreteria, nonché gli adeguamenti ISTAT a partire dal 1° luglio 2010.

PAGINA BIANCA

**BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO FINTECNA
AL 31 DICEMBRE 2009**

PAGINA BIANCA

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAGINA BIANCA

Premessa

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato è stato redatto così come previsto dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 in attuazione alle direttive nn. 78/660 e 83/349 dell'Unione Europea in materia societaria relative ai conti annuali e consolidati, tenuto conto delle successive modifiche ed integrazioni intervenute.

Per quanto attiene ai criteri e alle modalità di predisposizione del bilancio consolidato si rinvia a quanto descritto nella nota integrativa.

Rispetto all'esercizio 2008, l'area di consolidamento è variata 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.. Ciò in relazione a quanto stabilito dal D.L. 135/2009 che, al fine di adeguare l'ordinamento nazionale ai principi comunitari in materia di cabotaggio marittimo e liberalizzazione delle relative rotte, ha reso possibile l'avvio delle fasi operative della privatizzazione del Gruppo Tirrenia di Navigazione. Si rileva, in proposito, che in linea con la normativa di riferimento, entro l'esercizio è avvenuto il trasferimento a titolo gratuito del 100% del capitale sociale delle società Caremar – Campania Regionale Marittima S.p.A., Saremar – Sardegna Regionale Marittima S.p.A. e Toremar – Toscana Regionale Marittima S.p.A. a favore rispettivamente delle Regioni Campania, Sardegna e Toscana;
- 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), controllate attraverso Fincantieri S.p.A., di cui le prime tre acquisite con efficacia dal 1° gennaio 2009, e l'ultima costituita nel corso dell'esercizio 2009;
- dell'inclusione della società Quadrifoglio Palermo S.r.l. (già Pentagonoma Lombardia S.r.l., posseduta al 100%), detenuta attraverso Fintecna Immobiliare S.r.l., che nel corso del 2009 ha avviato la propria attività operativa di sviluppo dell'iniziativa immobiliare.

E' inoltre da segnalare che nel corso del 2009 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 risulta un'impresa a controllo congiunto. Per tale impresa si è

proceduto, coerentemente con le altre fattispecie similari, al consolidamento sulla base del metodo proporzionale, proprio in considerazione della citata situazione di controllo congiunto.

Con riguardo alla controllata Ligestra S.r.l., si ricorda che alla stessa è stato trasferito, come patrimonio separato, il patrimonio dell'EFIM in liquidazione coatta amministrativa (l.c.a.) e delle società in l.c.a. da questa interamente controllate o assimilate. Inoltre, il comma 494 dell'art. 1 della Legge Finanziaria 2007 ha statuito che Ligestra, società trasferitaria, assumesse la funzione di Commissario Liquidatore delle Liquidazioni Coatte Amministrative non interamente controllate dall'EFIM in l.c.a..

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono analiticamente descritte nella nota integrativa e non hanno comportato effetti sul patrimonio netto consolidato di Gruppo.

Il Gruppo opera nei seguenti principali settori di attività:

- cantieristica navale, attraverso la Fincantieri S.p.A. e le sue controllate e collegate;
- immobiliare, attraverso la Fintecna Immobiliare S.r.l. e le sue controllate e collegate.

Inoltre, il Gruppo è presente nel settore del cabotaggio attraverso le controllate Tirrenia di Navigazione S.p.A. e Siremar S.p.A.; tuttavia, come già esposto, tali partecipate saranno cedute a terzi, come stabilito dal D.L. 135/2009 che ha disposto l'avvio delle fasi operative della privatizzazione del Gruppo.

Il risultato economico consolidato dell'esercizio in esame evidenzia un utile di €/milioni 11,1; l'utile di pertinenza del Gruppo è pari a €/milioni 10,1, mentre quello di pertinenza dei soci terzi è pari a €/milioni 1,0.

Tale risultato è essenzialmente riferibile agli utili consuntivati dalla Capogruppo e, in misura inferiore, del Gruppo Fintecna Immobiliare, per effetto delle positive risultanze gestionali operative nonché della gestione finanziaria, in larga parte compensati dal risultato negativo del Gruppo Fincantieri.

Come risulta nell'allegata tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati, la gestione operativa corrente del Gruppo evidenzia un risultato negativo di €/milioni 40,4, mentre la gestione finanziaria e le rettifiche di valore di attività finanziarie risultano positive per, rispettivamente, €/milioni 28,8 e €/milioni 11,3. Tali risultati sono analizzati nel seguito.

Per quanto riguarda la descrizione dei più significativi aspetti gestionali dell'esercizio della Capogruppo e delle imprese controllate, nonché i principali rischi ed incertezze in essere, Vi rimandiamo a quanto già rappresentato nella Relazione sulla Gestione di cui al bilancio della Fintecna S.p.A., nonché alle informazioni contenute nella successiva nota integrativa consolidata.

Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati

I risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati, riportati e commentati nel seguito, includono quelli afferenti al citato patrimonio EFIM in l.c.a. gestito dalla controllata Ligestra. In allegato alla nota integrativa consolidata sono riportati i valori afferenti a tale patrimonio separato.

Tenuto conto della rilevanza del gruppo Tirrenia (consolidato fino all'esercizio 2008) nell'ambito dei valori patrimoniali, economici e finanziari, ed al fine di rendere omogeneo il confronto con i corrispondenti valori 2009, si è provveduto a predisporre delle tavole di confronto su base omogenea, nelle quali i valori relativi all'esercizio 2008 sono stati rielaborati come se il gruppo Tirrenia fosse stato deconsolidato sin dal 1° gennaio 2008. Tali prospetti di confronto su base omogenea, le cui grandezze sono oggetto di commento nel seguito, riportano, pertanto, valori riferiti all'esercizio 2008 diversi rispetto a quelli oggetto di informativa ed inclusi nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato del precedente esercizio.

A tal fine, si evidenzia, inoltre, che i valori presentati nel seguito risentono delle altre variazioni intercorse nell'area di consolidamento, già precedentemente illustrate, riferibili essenzialmente all'efficacia dell'acquisizione delle citate imprese nordamericane da parte di Fincantieri S.p.A..

Infine, si segnala che sono state effettuate talune diverse classificazioni, per importi non rilevanti, rispetto ai valori riportati nelle tavole di sintesi pubblicate nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008; ciò ha comportato, per omogeneità e comparabilità dei dati, il riadattamento di tali valori comparativi.

Gestione economica

Il valore della produzione del Gruppo su base omogenea si attesta a €/milioni 3.305, superiore a quello del precedente esercizio per €/milioni 136. Tale incremento è dovuto sia all'effetto del consolidamento, a partire dal 2009, delle controllate nordamericane acquisite da Fincantieri, sia alla crescita dell'operatività delle imprese controllate consolidate. Il valore della produzione 2009 risente degli impatti negativi di alcuni vuoti di lavoro in alcune unità operative dell'area mercantile di Fincantieri S.p.A., che hanno comportato il ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni e, conseguentemente, una contrazione dei ricavi e dei margini sulle relative commesse di lavorazione.

Anche i consumi di materie e servizi esterni (€/milioni 2.756) risultano complessivamente