

La **differenza tra valore e costi della produzione** (ovvero, il saldo della gestione operativa) espone valore in marcata flessione di € migliaia 79.149 (-86,9%), influenzato dall'andamento degli "altri ricavi e proventi".

Il rapporto **costi/ricavi** – dopo oscillazioni dal 27,7% (2008), al 129,3% (2009), al 35,8% (2010) – passa all'81,0% a fine esercizio.

3. Il saldo tra **proventi ed oneri finanziari** aumenta complessivamente di euro migliaia 34.138 (+79,9%).

Nonostante la minore consistenza dei "proventi da partecipazioni" (passati da € migliaia 6.527 ad appena € migliaia 571)⁹⁹, è evidente l'incremento degli "altri proventi finanziari" - per effetto dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni - e degli "interessi e altri oneri finanziari" (da € migliaia 274 a € migliaia 1.002)¹⁰⁰.

⁹⁹ Dividendi da "altre imprese" (€ migliaia 571 dalla *Ansaldo STS S.p.A.*).

¹⁰⁰ In gran parte minusvalenze, derivanti da cessione di partecipazioni (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie), nonché commissioni e oneri per servizi finanziari.

Riguardo agli "altri proventi finanziari" occorre precisare che sono rappresentati per circa il 51% (14% nel 2009) "da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni" (€ migliaia 39.302 contro € migliaia 5.171 nel 2010), che accolgono, relativamente ai titoli in portafoglio, le cedole e le commissioni su operazioni di prestito titoli incassate e/o maturate oltre al premio di sottoscrizione di competenza dell'esercizio. Il relativo aumento (€ migliaia 34.131) rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile ai proventi sugli investimenti in titoli descritti alla voce "altri titoli" delle immobilizzazioni finanziarie.

L'altra parte (49%) è, invece, determinata dai crescenti interessi attivi su c/c bancari, su c/c di corrispondenza da controllate nonché da quelli per crediti verso clienti.

4. Si riducono a € migliaia 60.514 le (negative) **rettifiche di valore di attività finanziarie** dovute alla svalutazione delle partecipazioni in *Air France - KLM* (€ migliaia 58.311), nella controllata *Patrimonio dello Stato S.p.A.* in liquidazione (€ migliaia 2.054) e nella collegata *Consorzio Incomir* (€ migliaia 149).

5. Si incrementa del 63,8% il saldo positivo delle **partite straordinarie**:

- i proventi (+21,3%) sono rappresentati dall'utilizzo fondi (che ha raggiunto l'importo di € migliaia 44.155)¹⁰¹ e dalle sopravvenienze attive (cresciute a € migliaia 39.645) per la definizione di numerose partite pregresse - in contenzioso e non¹⁰² - e di collaudi del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti (ex Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione = € migliaia 2.221);

- gli oneri (cresciuti nel complesso del 6,9 %) attengono principalmente ad accordi transattivi con società, accantonamenti straordinari per rischi, sopravvenienze passive (€ migliaia 5.274) conseguenti alla definizione di numerosi contenziosi, (garanzie per la cessione di partecipazioni (€ migliaia 6.646) e imposte relative a esercizi precedenti.

6. Infine, le **imposte sul reddito** dell'esercizio, in presenza di un reddito imponibile di € migliaia 8.398, si riferiscono all'onere fiscale per IRES dell'esercizio 2011¹⁰³.

¹⁰¹ Assorbimento dal fondo rischi (€ migliaia 35.529) e dal fondo svalutazione crediti (€ migliaia 8.626).

¹⁰² Tra cui di rilievo, il rimborso dell'imposta di registro degli anni 1980-1981-1982 e relativi interessi della ex Finsider S.p.A. in liquidazione per € migliaia 18.871; il riconoscimento da parte della Corte di Appello di Roma con sentenza n. 2357/11 A.T.I. Astaldi S.p.A. /Autostrade S.p.A. relativo alla commessa denominata "Polcevera", ex Italstrade Lavori Europa S.p.A., (€ migliaia 10.727); la definizione della controversia FINTECNA S.p.A. /Anas S.p.A. della sentenza n. 12169/2004 per i lavori di costruzione dell'Asse di penetrazione al Porto di Livorno, ex C.M.F. Sud S.p.A. (€ migliaia 1.823).

¹⁰³ Dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio si desume che, nell'esercizio corrente FINTECNA S.p.A. non ha rilevato imposte anticipate sia sulle differenze temporanee deducibili sia sulle perdite fiscali pregresse in

5. - DATI RICLASSIFICATI DI *FINTECNA S.p.A.* (in generale)

Nelle pagine che seguono, sono esposti i dati riclassificati - ai fini della valutazione per margini e flussi della situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'azienda - 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.

Per quanto concerne i seguenti prospetti di sintesi si segnala che, per l'aspetto prettamente economico, essi tengono conto, come si vedrà anche in seguito, sia del nuovo metodo di riclassificazione utilizzato da *FINTECNA S.p.A.* - che espone quale risultato intermedio il saldo della gestione ordinaria oltre alle partite straordinarie e non ricorrenti - sia di quello più usuale (ovvero il metodo della riclassificazione del conto economico a valore aggiunto e margine operativo lordo)¹⁰⁴ impiegato dalla società negli esercizi precedenti¹⁰⁵.

Prospetto n. 21

DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI
(migliaia di euro)

	2011	2010	var.%
proventi della gestione ordinaria	129.514	102.031	26,94
costi della gestione ordinaria	53.207	52.592	1,17
risultato della gestione ordinaria	76.307	49.439	54,35
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.744.108	1.694.407	2,93
flusso monetario dell'esercizio	-76.799	-295.087	73,97
disponibilità monetarie nette finali	2.002.446	2.079.245	-3,69
	2011	2010	var.%
ricavi	1.979	1.999	-1,00
variaz. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-111	0	-
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	0	3	-
valore della produzione tipica	1.868	2.002	-6,69
consumi di materie e servizi esterni	-28.413	-27.221	-4,38
valore aggiunto	-26.545	-25.219	-5,26
costo del lavoro	-20.724	-21.679	4,41
margine operativo lordo	-47.269	-46.898	-0,79
risultato operativo	11.945	91.095	-86,89

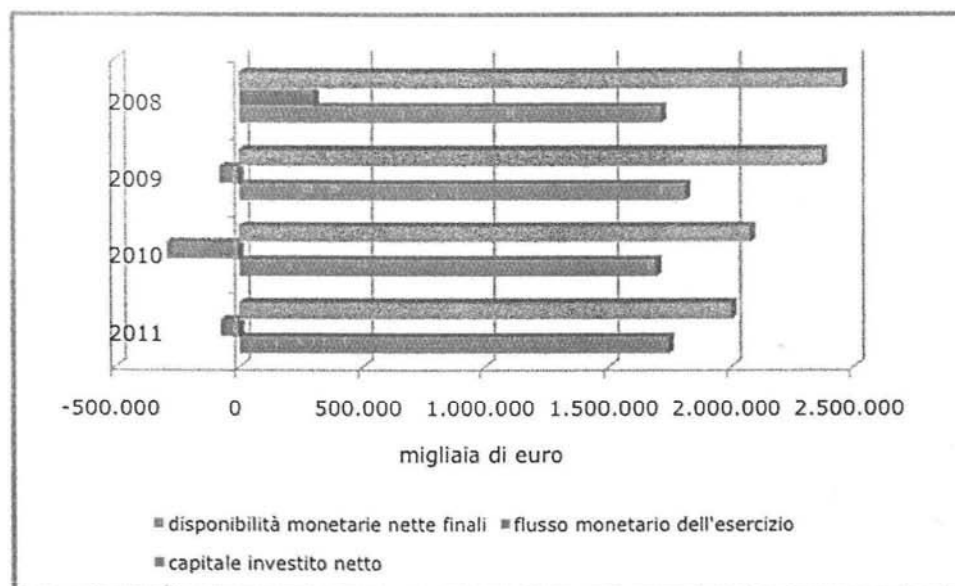
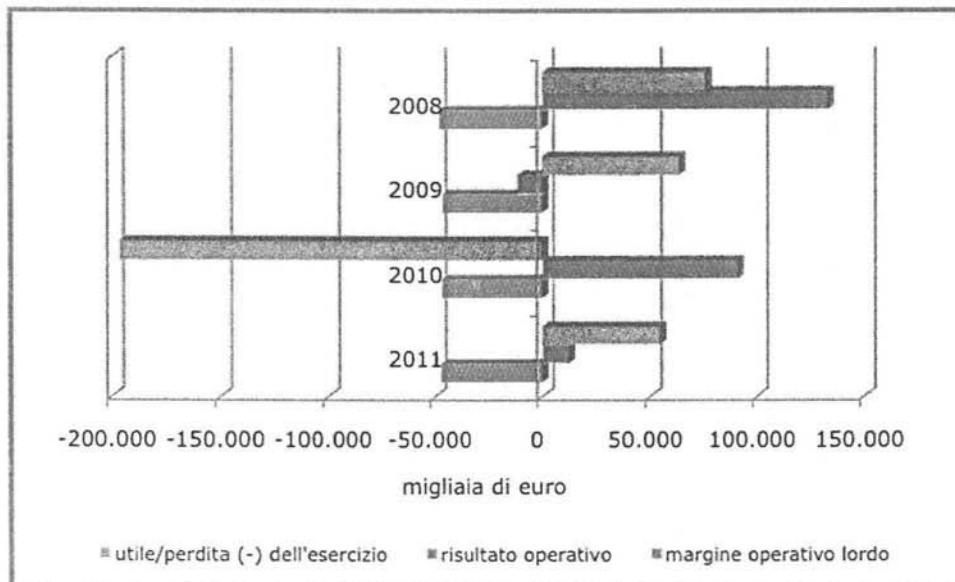
Il grafico seguente meglio evidenzia alcuni dei suddetti risultati gestionali nell'ultimo quadriennio:

quanto non si sono verificati i presupposti richiesti dai principi contabili per l'iscrizione, in ragione, in particolare, delle incertezze sulle prospettive future che potrebbero essere legate a fattori esterni non governabili dalla struttura societaria.

¹⁰⁴ In questo caso il conto economico deve evidenziare i risultati intermedi significativi atti ad assicurare la conoscenza della gestione ordinaria e straordinaria. Il conto economico *riclassificato* pone in evidenza, pertanto, le gestioni: caratteristica, finanziaria e straordinaria.

¹⁰⁵ Il metodo è, comunque, utilizzato dalla Società per la riclassificazione del consolidato.

Grafico n. 2 - Andamento dei principali risultati riclassificati di FINTECNA S.p.A.



In linea di massima - come si desume anche dai successivi prospetti - i risultati complessivi (vale ripeterlo: tenuto conto del contesto di mercato influenzato dalla crisi economica) sono abbastanza articolati:

- il risultato della **gestione ordinaria** si incrementa di € migliaia 27.483 (+26,9%) derivante esclusivamente dalla maggiore crescita quantitativa dei proventi finanziari rispetto ai costi dell'attività ordinaria;
- si riduce il **saldo** negativo (da € migliaia 244.278 a 19.372 = - 92,1%) **tra proventi e oneri straordinari e partite non ricorrenti** che, nell'esercizio in esame¹⁰⁶, include, con riguardo a quest'ultima voce, svalutazioni di partecipazioni e crediti (svalutazione delle azioni Air France-KLM) al netto dell'utilizzo dello specifico fondo rischi nonché, in misura inferiore e per le componenti straordinarie, sopravvenienze attive conseguenti alla definizione di situazioni pregresse in contenzioso;

Secondo il metodo di riclassificazione a valore aggiunto e margine operativo lordo (v. nota 104):

- peggiora il (negativo) **valore aggiunto** in considerazione della riduzione del valore della produzione tipica e, soprattutto, dell'incremento dei consumi di materie e servizi esterni;
- peggiora lievemente anche il (negativo) **margine operativo lordo** in quanto alla modesta contrazione dell'onere per il personale si contrappongono la flessione del valore della produzione tipica - per minori ricavi¹⁰⁷ e per le variazioni negative delle rimanenze - nonché il peggioramento dei costi per consumi di materie e servizi esterni.
- si riduce sensibilmente (-86,89%) il positivo **risultato operativo**¹⁰⁸ caratterizzato, in gran parte, dall'assorbimento fondi rischi ed oneri (in particolare per utilizzi derivanti dalla *svalutazione delle azioni Air France - KLM*, dalla liberazione di fondi, connessa agli esiti di contenziosi di natura legale, fiscale e amministrativa, agli oneri per impegni assunti per clausole contrattuali e di liquidazione) e da proventi diversi (es. recupero costi personale distaccato, plusvalenze ordinarie da cessioni mobiliari, proventi da locazioni immobiliari), cui si aggiungono stanziamenti per rischi e oneri nonché ammortamenti;

¹⁰⁶ Nel 2010 i proventi ed oneri straordinari e le partite non ricorrenti includevano, con riguardo alle "partite non ricorrenti", la svalutazione integrale della partecipazione in Tirrenia di Navigazione (€ milioni 246) e del credito vantato da FINTECNA S.p.A. verso detta Società (€ milioni 98) al netto dell'utilizzo dello specifico fondo rischi appostato a bilancio (€ milioni 82). Le partite straordinarie (saldo positivo di € milioni 18) concernevano, in particolare, le sopravvenienze attive relative alla definizione di partite pregresse, in parte in contenzioso.

¹⁰⁷ Tra i quali il corrispettivo contrattuale verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per le attività poste in essere a seguito del sisma che ha colpito l'Abruzzo nell'aprile del 2009 ed i ricavi delle vendite e delle prestazioni (per cessione di complesso immobiliare e di reliquati di terreni siti nel Comune di Napoli).

¹⁰⁸ Livello intermedio di reddito fornito dalla differenza tra i ricavi e i costi tipici, coerenti con la missione aziendale, sottratti gli ammortamenti e accantonamenti; indica il risultato della sola gestione caratteristica.

- in crescita, invece, il saldo sia della **gestione finanziaria** (per maggiori proventi su investimenti in titoli e interessi attivi su c/c) sia delle **partite straordinarie** determinato dalla somma algebrica degli esiti (positivi e negativi) dei contenziosi legati alla definizione di partite pregresse;
- restano negative le **rettifiche di valore di attività finanziarie** (€ migliaia 60.514) per svalutazioni di partecipazioni.

6. - LA GESTIONE ECONOMICA (dati riclassificati di FINTECNA S.p.A.)

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

Prospetto n. 22

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI (*)

(migliaia di euro)

	2011	2010	var.%
Ricavi e proventi diversi	52.689	59.342	-11,21
Proventi ed oneri finanziari	76.254	36.162	110,87
Dividendi da partecipate	571	6.527	-91,25
	129.514	102.031	26,94
Consumi di materie prime, servizi esterni ed oneri diversi	-29.941	-28.574	-4,78
Costo del lavoro	-20.724	-21.679	4,41
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.203	-1.722	-27,93
Ammortamenti e svalutazioni	-286	-75	-281,33
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-53	-542	90,22
	-53.207	-52.592	-1,17
Risultato della gestione ordinaria	76.307	49.439	54,35
Proventi ed oneri straordinari e partite non ricorrenti	-19.372	-244.278	92,07
Risultato prima delle imposte	56.935	-194.839	129,22
Imposte sul reddito dell'esercizio	-2.309	-1.545	-49,45
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	54.626	-196.384	127,82

(*) Lo schema è stato modificato rispetto al passato per una migliore rappresentazione della tipicità e delle caratteristiche dell'attività svolta dalla Società.

Contrariamente all'anno precedente - caratterizzato dalla procedura di amministrazione straordinaria della *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* e relativi accantonamenti prudenziali - il bilancio d'esercizio 2011 si chiude con l'utile netto di € migliaia 54.626 favorito dal maggiore contributo dei proventi della gestione ordinaria cresciuti (26,9%) in misura superiore ai corrispondenti costi (1,2%).

Da evidenziare, in particolare, il minore apporto sia dei dividendi da società partecipate¹⁰⁹ sia dei ricavi e proventi diversi - attribuibili alla gestione delle situazioni di contenzioso e ai compensi per le prestazioni effettuate (tra cui, il progetto "FINTECNA per l'Abruzzo") - compensati dagli introiti della gestione finanziaria caratterizzata dal più alto rendimento dell'investimento di una quota rilevante delle disponibilità in titoli di Stato.

Sono da considerare, inoltre:

- il positivo risultato della gestione ordinaria (+54,3%);

¹⁰⁹ Erogati da *Ansaldo STS S.p.A.* (€ migliaia 571).

- la complessiva lieve crescita (0,3%) dei costi di funzionamento (consumi di materie prime, servizi esterni, oneri diversi, costo del lavoro)¹¹⁰ per oneri strutturali e per attività operative, fronteggiati con utilizzo fondi e recuperi spese inseriti tra i ricavi e proventi diversi;
- il saldo negativo di complessivi € milioni 19,4 delle partite straordinarie e non ricorrenti: le prime - positive per € milioni 28,6, grazie alle sopravvenienze attive relative a partite pregresse in contenzioso e non - sono completamente assorbite dalle seconde (negative) rappresentate dalla svalutazione delle azioni *Air France - KLM* al netto dell'utilizzo del fondo rischi (€ milioni 48,0);
- il valore negativo (€ migliaia 2.203) delle rettifiche di attività finanziarie determinato dalla svalutazione delle restanti partecipazioni nella controllata *Patrimonio dello Stato S.p.A.* in a.s. e nella collegata *Consorzio Incomir*;
- il maggior carico fiscale, che incide sul risultato finale.

Nel prospetto 22/*bis* sono riportate le risultanze intermedie - espressive dei saldi rappresentativi delle diverse aree gestionali (caratteristica, finanziaria e straordinaria) - elaborate secondo il differente criterio di riclassificazione utilizzato anche per l'analisi del bilancio consolidato:

Prospetto n. 22/*bis*
ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI
(migliaia di euro)

	2011	2010	var.%
Ricavi	1.979	1.999	-1,00
Variaz. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-111	0	-
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	0	3	-
Valore della produzione "tipica"	1.868	2.002	-6,69
Consumi di materie e servizi esterni	-28.413	-27.221	-4,38
Valore aggiunto	-26.545	-25.219	-5,26
Costo del lavoro	-20.724	-21.679	4,41
Margine operativo lordo	-47.269	-46.898	-0,79
Ammortamenti	-286	-75	-281,33
Stanzamenti a fondi rischi e oneri	-53	-542	90,22
Saldo proventi ed oneri diversi	59.553	138.610	-57,04
Risultato operativo	11.945	91.095	-86,89
Proventi e oneri finanziari	76.826	42.688	79,97
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-60.514	-346.123	82,52
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	28.257	-212.340	113,31
Proventi ed oneri straordinari	28.678	17.501	63,86
Risultato prima delle imposte	56.935	-194.839	129,22
Imposte sul reddito dell'esercizio	-2.309	-1.545	-49,45
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	54.626	-196.384	127,82

¹¹⁰ Si nota, comunque, il diverso andamento delle singole componenti: a) diminuiscono i compensi ai sindaci, le spese di vigilanza, le assicurazioni, l'*outsourcing* informatico, le spese per il personale e le prestazioni professionali; b) crescono, invece, i compensi agli amministratori, le spese per il personale distaccato, le spese per la revisione legale dei conti, le spese legali, i costi per canoni di locazione (in gran parte, ascrivibili agli uffici di Roma) e le spese varie.

Sebbene siano aggregati diversamente, dai dati del prospetto si desumono gli stessi fenomeni di natura sia ordinaria sia straordinaria già descritti (v. par. 5).

A fronte del minor valore della produzione "tipica" (-6,7%) - costituito quasi interamente dai ricavi relativi al corrispettivo contrattuale verso il MEF per le attività poste in essere dopo il sisma in Abruzzo del 2009¹¹¹ - si registra il peggioramento lieve del margine operativo lordo e, più rilevante, del valore aggiunto per effetto anche del contrapposto andamento dei consumi di materie e servizi esterni (in aumento) e del costo del lavoro (in flessione).

Il risultato operativo (inferiore al 2010)¹¹² è, da un lato, incrementato dal saldo tra proventi e oneri diversi - alimentato essenzialmente dall'utilizzo dei fondi rischi e oneri connesso agli esiti del contenzioso, ad impegni contrattuali e agli oneri gestionali di liquidazione - e, dall'altro, presenta modesta riduzione del valore degli stanziamenti per rischi e oneri nonché dagli ammortamenti.

Il consistente saldo positivo tra proventi ed oneri finanziari, malgrado il ridimensionamento dei proventi da partecipazioni, beneficia, come visto in precedenza, degli effetti generati dagli investimenti in immobilizzazioni finanziarie effettuati nell'anno. Stesso andamento crescente registrano, peraltro, le partite straordinarie (€ migliaia 28.678) legate alla conclusione di partite pregresse, mentre si ridimensiona il valore negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie (€ migliaia 60.514) che, in questo tipo di riclassificazione, evidenziano le complessive svalutazioni di partecipazioni e crediti, in precedenza, evidenziate per la parte più consistente nelle partite non ricorrenti.

¹¹¹ Detti introiti dal bilancio d'esercizio 2010 sono riportati nella voce "proventi diversi" mentre sino all'esercizio precedente figuravano tra i "ricavi per vendite e prestazioni". Nel presente prospetto sono inseriti, per omogeneità, tra i ricavi.

¹¹² Si ricorda che nel 2010 tra i proventi diversi era considerato l'utilizzo del fondo rischi e oneri relativo alla società *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s.

7. - LA GESTIONE PATRIMONIALE (dati riclassificati di FINTECNA S.p.A.)

Prospetto n. 23

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE
(migliaia di euro)

	2011	2010	var.%
A IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni materiali	379	425	-10,82
Immobilizzazioni finanziarie	1.451.399	1.377.337	5,38
Totale	1.451.778	1.377.762	5,37
B CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze prodotti finiti	13.156	13.266	-0,83
Crediti commerciali	254.059	279.962	-9,25
Altre attività	171.780	140.668	22,12
Debiti commerciali	-38.032	-36.445	-4,35
Altre passività	-102.401	-74.036	-38,31
Totale	298.562	323.415	-7,68
C CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.750.340	1.701.177	2,89
D Fondo TFR	-6.232	-6.770	7,95
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C+D)	1.744.108	1.694.407	2,93
coperto da:			
E CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.079	0,00
Riserve e risultati a nuovo	2.056.942	2.253.327	-8,72
Utile/perdita (-) dell'esercizio	54.626	-196.384	127,82
Totale	2.351.648	2.297.022	2,38
F FONDI ACCANTONAMENTO	1.394.906	1.476.630	-5,53
G INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	0	0	-
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE/(DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	101	288	-64,93
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-213.312	-1.879.162	88,65
Titoli a reddito fisso	-1.789.235	-200.371	-792,96
Totale	-2.002.446	-2.079.245	3,69
I POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/(DISPONIBILITA') (G+H)	-2.002.446	-2.079.245	3,69
TOTALE (E+F+I)	1.744.108	1.694.407	2,93

Dedotte le passività e il TFR, è evidente la crescita di € migliaia 49.701 del capitale investito originata dal maggior valore (€ migliaia 74.062 = +5,4%) delle immobilizzazioni finanziarie nette¹¹³ cui si contrappone la riduzione di € migliaia 24.853 (-7,7%) del capitale di esercizio¹¹⁴ e quella (- € migliaia 538) del Fondo TFR.

I mezzi propri (€ migliaia 2.351.648) riescono a coprire agevolmente il valore del capitale investito costituito per l'83% (valore lievemente superiore al precedente) da immobilizzazioni, quasi esclusivamente finanziarie (titoli, partecipazioni e crediti), e

¹¹³ In prevalenza per l'incremento di € milioni 46,5 delle posizioni creditizie verso alcune società controllate per finanziamenti effettuati (FINTECNA Immobiliare S.r.l.) e l'investimento nel 10% nel *Fondo Strategico Italiano S.p.A.* cui si contrappone la svalutazione della partecipazione in *Air France - KLM* (€ milioni 58,3), quella sulla partecipata *Patrimonio dello Stato S.p.A.* (€ milioni 2,1), la chiusura della liquidazione della *ISAI S.p.A.* (€ milioni 10,5), le cessioni delle partecipate *Bic Liguria S.c.p.A.* e *Insar S.p.A.* in liquidazione (€ migliaia 1,4).

¹¹⁴ Riflette l'attività di recupero delle posizioni creditorie, parte delle quali in contenzioso tra cui quelle per la cessione di immobili a *Sogei* e a *Bagnoli Futura*.

per circa il 17% dal capitale d'esercizio - in gran parte per crediti commerciali (in flessione del 9,2%) legati all'attività di recupero delle posizioni creditorie - e da "altre attività" (complessivamente in aumento di € migliaia 31.112).

I prodotti finiti (compendi immobiliari acquisiti dal *Demanio*) ammontano ad € migliaia 13.155 e riguardano cespiti destinati alla cessione¹¹⁵; crescono nel complesso i debiti commerciali e le "altre passività".

Le fonti di copertura sono rappresentate, in massima parte, dal capitale proprio il cui incremento di € migliaia 54.626 è originato dal menzionato positivo risultato d'esercizio; da rammentare i fondi di accantonamento (€ migliaia 1.394.906)¹¹⁶ - ridottisi per effetto degli utilizzi derivanti dai contenziosi e da svalutazione di partecipazioni - e le disponibilità monetarie nette (assottigliate ad € migliaia 2.002.446).

Quanto alle componenti della situazione patrimoniale, le variazioni complessivamente registrate dalle partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie sono principalmente rappresentate: a) in diminuzione, dalla rettifica di valore della partecipazione in *Air France - KLM* (€ migliaia 58.311); *Patrimonio dello Stato S.p.A.* (per complessive € migliaia 2.054); *Isai*, per chiusura liquidazione (€ migliaia 10.469) e *Consorzio Incomir* (€ migliaia 150); b) in aumento (€ migliaia 100.000), invece, dall'acquisto del 10% del capitale sociale del *Fondo Strategico Italiano S.p.A.*.

Val notare il relevantissimo impiego delle *disponibilità monetarie* - da € migliaia 200.371 a ben € migliaia 1.789.235 - in titoli a reddito fisso e obbligazioni a tasso variabile.

¹¹⁵ Si tratta degli immobili di Salonicco, acquisiti dall'*Agenzia del Demanio* nel 2003, e di Napoli acquisiti nel 2007 con l'azienda residua *Mededil*.

¹¹⁶ 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.

8. - LA GESTIONE FINANZIARIA (dati riclassificati di FINTECNA S.p.A.)

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

La contrazione di € migliaia 76.799 della posizione finanziaria netta finale, deriva sia dal positivo flusso monetario dell'attività di esercizio - che ha generato disponibilità per € migliaia 21.918 (nel 2010, invece, aveva assorbito risorse per € migliaia 80.926) - sia dalle quasi dimezzate uscite di cassa nette (€ migliaia 98.717) per investimento in immobilizzazioni finanziarie nel cui ambito figurano, in particolare, i finanziamenti concessi a FINTECNA Immobiliare S.r.l. (€ milioni 50) e il versamento dei decimi per la sottoscrizione del 10% del capitale sociale del *Fondo Strategico Italiano S.p.A.* (€ milioni 60).

Prospetto n. 24

RENDICONTO FINANZIARIO¹¹⁷

(migliaia di euro)

	2011	2010	var. %	
A	DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)			
	2.079.245	2.374.332	-12,43	
B	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
	Utile/perdita (-) dell'esercizio	54.626	-196.384	127,82
	Ammortamenti	286	75	281,33
	(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	367		
	(Rivalutazioni) / svalutazioni di immobilizzazioni	60.514	261.206	-76,83
	Variazioni del capitale d'esercizio:			
	altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse	-11.613	29.414	-139,48
	Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	-82.262	-175.237	53,06
	Totale	21.918	-80.926	127,08
C	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
	Materiali	-32	-79	59,49
	Finanziarie	-110.000	-171.928	36,02
	Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	11.315	0	-
	Totale	-98.717	-172.007	42,61
D	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
	Nuovi finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di capitale proprio	0	-12.154	-
	Totale	0	-12.154	-
E	DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE			
	0	-30.000	-	
F	ALTRE CAUSE			
	0	0	-	
G	FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B + C + D + E)			
	-76.799	-295.087	73,97	
H	DISPONIBILITÀ NONETARIE NETTE FINALI /(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+G)			
	2.002.446	2.079.245	-3,69	

Il "flusso monetario da attività di esercizio" è tornato positivo essendo influenzato, oltre all'utile realizzato nel periodo, dalle svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie (rettifiche di valore delle partecipazioni) nonché dalla variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento.

¹¹⁷ Documento che riassume tutti i flussi di cassa avvenuti in un determinato periodo ed evidenzia le fonti che hanno incrementato i fondi liquidi disponibili e, al contrario, gli impieghi che hanno comportato una riduzione della stessa liquidità.

B) - RISULTATI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO FINTECNA nel 2011**1. - IL BILANCIO CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA ¹¹⁸**

Premesso che l'attività del Gruppo continua a essere svolta nei principali settori della cantieristica navale (mediante la *Fincantieri S.p.A.* e le sue controllate e collegate) e immobiliare (mediante *FINTECNA Immobiliare S.r.l.* e le sue controllate e collegate) e che il Gruppo è, inoltre, trasferitario - attraverso specifici patrimoni separati attribuiti ad apposite società di scopo - di talune gestioni patrimoniali affidategli dallo Stato, nell'esercizio in esame **l'area di consolidamento**¹¹⁹ è variata per effetto:

- dell'inclusione della controllata *Ligestra Tre S.r.l.* - trasferitaria ai sensi del d.l. 31/5/2010, n. 78 (convertito, con modificazioni con legge 30 luglio 2010 n. 122) del patrimonio residuo del Comitato per l'intervento nella SIR e in settori ad alta tecnologia - che nel corso del 2011 ha avviato la propria attività operativa^{120 121};
- dell'inclusione delle società *Ristrutturazione Elettronica S.p.A.* in liquidazione, *Consorzio Bancario SIR* in liquidazione, *SIR Finanziaria S.p.A.* in liquidazione e

¹¹⁸ Il bilancio consolidato 2011 comprende quelli della Capo Gruppo *FINTECNA S.p.A.* e delle imprese controllate direttamente o indirettamente (anche in forma di controllo congiunto) a norma dell'articolo 2359, I co., I punto del codice civile, redatti dai rispettivi organi amministrativi per la successiva approvazione delle assemblee degli azionisti o dei soci. Le società consolidate hanno, a tal proposito, predisposto un *reporting package* secondo i principi di Gruppo, riclassificando e/o integrando, ove necessario, i dati dei propri bilanci.

Per quanto concerne, in particolare, le controllate *Fincantieri* e *FINTECNA Immobiliare* sono stati utilizzati i rispettivi *reporting package* consolidati, che già rappresentano gli effetti del consolidamento, in tali società, delle rispettive imprese controllate. I bilanci delle imprese consolidate sono stati oggetto di revisione legale dei conti da parte di società di revisione, che hanno esaminato e attestato anche le informazioni richieste per la redazione del bilancio consolidato.

¹¹⁹ 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.

Le partecipazioni detenute in imprese controllate sono consolidate integralmente; per quelle a controllo congiunto è stato impiegato il metodo dell'integrazione proporzionale, che considera attività e passività patrimoniali e componenti positivi e negativi di reddito esclusivamente per la quota di partecipazione del Gruppo.

Sono state consolidate le imprese nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ad eccezione delle imprese destinate alla vendita e di quelle i cui elementi patrimoniali ed economici - in termini quantitativi - risultano essere irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione consolidata del Gruppo. Inoltre, sono state consolidate con il metodo proporzionale, come indicato successivamente, le imprese a controllo congiunto.

Al bilancio consolidato, oltre all'elenco delle imprese consolidate, è allegato quello delle controllate escluse dall'area di consolidamento, con l'indicazione delle motivazioni di esclusione e del metodo di valutazione impiegato.

¹²⁰ Il bilancio consolidato include il debito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per il patrimonio del soppresso Comitato per l'intervento nella SIR e in settori ad alta tecnologia, iscritto in base ad una valutazione effettuata dagli amministratori della *Ligestra Tre S.r.l.* trasferitaria del suddetto patrimonio nelle more della costituzione del Collegio dei Periti. Tale debito, allo stato, ammonta a € milioni 155 circa.

¹²¹ Nelle more della designazione del Collegio dei Periti, e ai soli fini della formazione del bilancio al 31 dicembre 2011 della *Ligestra Tre*, gli Amministratori della Società hanno proceduto ad effettuare una stima autonoma, con riferimento alla data del 31 maggio 2010 del valore del Patrimonio trasferito, secondo i criteri stabiliti dal comma 16 dell'art. 6 del richiamato decreto legge. Conseguentemente, sono stati iscritti nello stato patrimoniale della *Ligestra Tre* i valori emergenti da tale stima.

Società Generale Mobiliare S.p.A. in liquidazione tutte controllate indirettamente tramite la *Ligestra Tre S.r.l.*;

- dell'acquisto di un ulteriore 20% di *Italia Turismo S.p.A.*¹²² - società operante nel settore dei complessi alberghieri e dei villaggi turistici - e delle sue controllate¹²³ da parte di FINTECNA Immobiliare S.r.l.;
- della fusione per incorporazione della società Patrimonio dello Stato S.p.A. nella FINTECNA Immobiliare., entrambe controllate da FINTECNA S.p.A. e consolidate integralmente nell'esercizio 2010.

Alla controllata *Ligestra S.r.l.* sono stati trasferiti, separatamente, il patrimonio sia dell'EFIM in l.c.a. sia delle società in liquidazione coatta amministrativa¹²⁴ - da questa interamente controllate o assimilate - sia della *Italtrade S.p.A.*¹²⁵ in liquidazione e della sua controllata *Italtrade Export S.p.A.* anch'essa in liquidazione.

Il bilancio consolidato del Gruppo FINTECNA è stato approvato dall'Assemblea ordinaria riunitasi il 15 giugno 2012 in seconda convocazione, previi pareri positivi del Collegio sindacale e della Società di revisione legale dei conti¹²⁶ ed acquisita l'attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e dell'Organo Amministrativo Delegato di FINTECNA S.p.A..

Il Collegio dei Sindaci, nella relazione di competenza, oltre a sintetizzare le principali variazioni delle grandezze patrimoniali ed economiche intervenute, ha riferito che: non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere necessario il ricorso alle deroghe ex 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 Capo Gruppo; la formazione del bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto della specifica procedura emanata dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e aggiornata nel novembre 2011.

¹²² Nel 2010 FINTECNA Immobiliare S.r.l. aveva acquisito il 22% di *Italia Turismo* (la cui quota maggioritaria del capitale è, invece, detenuta da *Invitalia S.p.A.*), da collocare in seguito a reddito mediante contratti di gestione con terzi o con gestione diretta mediante contratti di *management*.

¹²³ Nel corso dell'esercizio 2011 è stata perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione delle controllate Sviluppo Turistico per Metaponto S.p.A., Torre d'Otranto S.p.A. e Società Alberghiera Porto d'Orra S.p.A. nella controllante *Italia Turismo S.p.A.*

¹²⁴ Il comma 494 dell'art. 1 della *legge finanziaria 2007* ha devoluto alla stessa *Ligestra* anche la funzione di Commissario liquidatore delle liquidazioni coatte amministrative non interamente controllate dall'EFIM.

¹²⁵ Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 21635 del 15 marzo 2010.

¹²⁶ Il bilancio consolidato è stato giudicato conforme "alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione" e redatto "con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo".

Il Dirigente Preposto ha rilasciato la prevista attestazione, sottoscritta anche dall'Amministratore Delegato (analogamente a quanto previsto per il bilancio d'esercizio).

2. – DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI CONSOLIDATI del Gruppo FINTECNA

In un contesto caratterizzato sia dalla crisi della cantieristica navale - che ha interessato *FINCANTIERI* (con la contrazione dei ricavi e dei margini sulle relative commesse di lavorazione) - sia dalla fase di stagnazione del mercato immobiliare nel quale opera *FINTECNA Immobiliare* (con la riduzione delle cessioni dei complessi immobiliari), si evidenzia (prospetto 25) un quadro generale in miglioramento: alla riduzione sia del valore che dei costi della produzione si contrappone il ritorno al saldo positivo della gestione caratteristica (negativo di € milioni 31,7 dell'esercizio precedente) ed è, altresì, notevole la crescita, a seguito della nuova politica di investimento delle disponibilità di cui si è detto in precedenza, del saldo (positivo) della gestione finanziaria. Cresce di poco anche il patrimonio netto.

Resta negativo il pur diminuito valore delle rettifiche delle attività finanziarie e si assottiglia il saldo della componente straordinaria.

Prospetto n. 25

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI
Consolidato Fintecna

	2011	2010	var. %
valore della produzione	2.663.497	3.005.856	-11,39
costi della produzione	2.614.585	3.037.560	-13,92
saldo tra valore e costi della produzione	48.912	-31.704	254,28
saldo proventi e oneri finanziari	76.963	5.858	1.213,81
rettifiche di valore di attività finanziarie	-59.749	-443.014	86,51
saldo proventi e oneri straordinari	18.385	42.624	-56,87
imposte sul reddito d'esercizio (*)	-17.811	8.645	-306,03
utile/perdita (-) d'esercizio	66.700	-417.591	115,97
attività patrimoniali	11.562.290	10.926.202	5,82
di cui disponibilità liquide	1.291.070	2.651.020	-51,30
passività patrimoniali	8.865.136	8.319.511	6,56
patrimonio netto	2.697.154	2.606.691	3,47

(*) Saldo imposte negativo (segno -), saldo imposte positivo (senza segno).

Il *risultato economico* consolidato presenta l'utile complessivo di € milioni 66,7 (differenza tra utile del Gruppo e perdita dei soci)¹²⁷ al quale ha contribuito in misura preminente la Capogruppo.

Esso si contrappone alla perdita del 2010 (ben € milioni 418) dovuta, in gran parte, ai consistenti oneri per la svalutazione della partecipazione nella controllata *Tirrenia di Navigazione* (conseguente alla procedura di amministrazione straordinaria) e dei crediti vantati nei confronti di essa.

¹²⁷ Rispettivamente: € milioni 67,9 e - € milioni 1,2.