

3. - LO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA

I valori risentono delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento¹²⁸ e, pertanto, la comparazione col precedente esercizio non è sempre omogenea.

A) L'ATTIVO espone l'incremento complessivo di € migliaia 636.088 (+5,8%).

STATO PATRIMONIALE ATTIVO
Consolidato Fintecna

Prospetto n. 26

(in migliaia di euro)

	2011	2010
A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	220
Totale (A)	0	220
B IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	16	4
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	2.385	1.712
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.928	10.049
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.633	40.576
Avviamento	65.682	67.212
Differenze di consolidamento	0	46
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.789	7.117
Altre	4.565	5.039
Totale	98.998	131.755
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	287.258	249.834
Impianti e macchinari	174.173	179.227
Attrezzature industriali e commerciali	27.326	22.549
Altri beni	51.028	52.353
Beni gratuitamente devolvibili	56.699	58.015
Immobilizzazioni in corso ed acconti	86.430	60.238
Totale	682.914	622.216
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
Imprese controllate non consolidate	4.341	3.476
Imprese collegate	2.970	13.201
Altre imprese	121.889	82.313
Crediti		
Verso imprese controllate non consolidate	36.954	89.082
Verso imprese collegate	90.246	72.057
Verso altri	173.748	188.640
Altri titoli	1.923.312	232.371
Totale	2.353.460	681.140
Totale (B)	3.135.372	1.435.111

(segue)

¹²⁸ I dati contemplano, infatti, i valori patrimoniali ed economici consolidati, relativi ai patrimoni separati gestiti dalle controllate Ligestra, Ligestra Due e Ligestra Tre.

(seguito)

C ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Materie prime sussidiarie e di consumo	122.836	116.409
Lavori in corso su ordinazione	4.542.012	4.257.092
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	606.157	580.046
Prodotti finiti e merci	398.177	446.404
Acconti	166.687	180.342
Totale	5.835.869	5.580.293
CREDITI		
Verso clienti	544.768	714.670
Verso imprese controllate non consolidate	3.208	4.201
Verso imprese collegate	32.509	41.844
Verso imprese controllanti	2.124	3.591
Crediti tributari	142.402	89.521
Imposte anticipate	188.586	179.612
Verso altri	211.724	155.693
Totale	1.125.321	1.189.132
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in imprese collegate	24.462	24.462
Altre partecipazioni	13.261	13.261
Altri titoli	73.547	1.150
Totale	111.270	38.873
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	1.290.777	2.650.715
Denaro, valori in cassa e assegni	293	305
Totale	1.291.070	2.651.020
Totale (C)	8.363.530	9.459.318
D RATEI E RISCONTI		
	63.388	31.553
Totale (D)	63.388	31.553
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	11.562.290	10.926.202
Variazione %	6	-3

1. Ancorché diminuita (-11,6%) – in conseguenza dei consistenti investimenti in titoli di Stato - la voce principale (circa il 72%, contro l'87% del 2010) è, comunque, sempre costituita dall'**attivo circolante** di cui fanno parte:

- le "rimanenze"¹²⁹ che lievitano, a fine periodo, del 4,6% e si riferiscono, in gran parte, al Gruppo *Fincantieri* con un peso del 70% sul totale della categoria;
- i "crediti" (-5,4%) - che incidono nella misura del 13% - specialmente verso clienti¹³⁰, "verso altri"¹³¹, crediti tributari (+59,1%)¹³² e per imposte anticipate (€ migliaia 188.586)¹³³;

¹²⁹ In linea di massima: lavori in corso su ordinazione (relativi al gruppo *Fincantieri* per attività cantieristica e alla sua controllata *Orizzonte Sistemi Navali* per commesse militari); prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (riferibili al valore dei compensi immobiliari per le iniziative in corso di sviluppo, attraverso le società veicolo appositamente costituite in particolare per i costi incrementativi nonché gli oneri finanziari sostenuti nel corso dell'esercizio); prodotti finiti e merci (essenzialmente da unità e compensi immobiliari destinati al collocamento sul mercato di proprietà della *FINTECNA Immobiliare S.r.l.*, di *Ligestra Due S.r.l.* e di *Italia Turismo S.p.A.*).

¹³⁰ Di natura, sopra tutto, commerciale si riducono di € migliaia 169.902.

¹³¹ In particolare: partite relative a contenziosi in corso, crediti per CIG (Capogruppo) e contributi alla ricerca e risarcimenti assicurativi (gruppo *Fincantieri*).

¹³² Per imposte sul reddito IRAP, IRPEG, IRES e ILOR, chieste a rimborso (e relativi interessi) o riportabili a nuovo, nonché per crediti IVA. L'incremento, rispetto al 2010, deriva principalmente dall'iscrizione da parte della Capogruppo del credito per imposta di registro (anni 1980-1981-1982) e relativi interessi della *ex Finsider S.p.A.* in liquidazione al netto della quota incassata nell'esercizio.

¹³³ Il saldo alla chiusura dell'esercizio risente sia dei fondi per rischi e oneri accantonati dalla *Fincantieri*, pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi sia delle imposte anticipate - rilevate in relazione allo storno delle plusvalenze *infra* Gruppo degli esercizi 2005-2011 - sulle cessioni di immobili e compensi

- le "disponibilità liquide" (depositi bancari e postali) ridotti di € migliaia 1.359.950 in relazione agli investimenti in titoli iscritti nel portafoglio immobilizzato.

2. Riguardo alle **immobilizzazioni**, complessivamente più che raddoppiate (+118,5%), si segnalano:

- la nettissima crescita (+245,5%) delle "immobilizzazioni **finanziarie**" dovuta agli ingenti investimenti effettuati nell'esercizio ed esposti nella voce "altri titoli" (+727,7%)¹³⁴ nonché per il maggior valore complessivo delle partecipazioni determinato - al netto di alcune liquidazioni (ad es. *ISAI S.p.A.*), cessioni e rettifiche di valore (*Air France - KLM*)¹³⁵ - dalla sottoscrizione del 10% del capitale sociale del *Fondo Strategico Italiano S.p.A.*
Dimezzata (-58,5%), invece, la consistenza dei crediti di natura finanziaria verso imprese controllate non consolidate¹³⁶;
- la lievitazione delle "immobilizzazioni **materiali**" (+9,8%), dovuta alla variazione dell'area di consolidamento e a riclassifiche da altre voci¹³⁷;
- la riduzione complessiva (-24,9%) delle "immobilizzazioni **immateriali**" specialmente per la voce riguardante "concessioni, licenze e marchi (-€ migliaia 27.943) e, in minor misura, per l'avviamento (- € migliaia 1.530).

immobiliari. Inoltre, € migliaia 169.368 riguardano imposte anticipate Ires ed € migliaia 19.218 attengono a imposte anticipate Irap.

¹³⁴ La crescita (da € migliaia 232.371 al 31 dicembre 2010 ad € migliaia 1.923.312) deriva principalmente dai consistenti investimenti effettuati in titoli di Stato dalla *Capogruppo FINTECNA S.p.A.* (€ migliaia 1.328.839), per la sottoscrizione effettuata dalla stessa di obbligazioni (€ migliaia 360.000), parzialmente controbilanciate dal rimborso di altre obbligazioni (€ migliaia 99.975) avvenuto nel corso dell'esercizio. L'aumento contempla, inoltre, l'inclusione nell'area di consolidamento del gruppo *Ligestra Tre S.r.l.* ed, in particolare, della controllata *R.E.L. Ristrutturazione Elettronica S.p.A.* in liquidazione che possiede BTP (scadenza 2021) e dagli investimenti effettuati nell'esercizio, in titoli di Stato, dalla controllata *Ligestra S.r.l.*. La voce contiene n. 14 quote del fondo di investimento immobiliare AQ (€ migliaia 7.000).

¹³⁵ Il valore medio di borsa dell'ultimo trimestre 2011, preso come riferimento per la sua valutazione, ha evidenziato un *trend* di mercato assai negativo che ha indotto gli Amministratori a ritenere durevole la perdita della partecipata.

¹³⁶ La riduzione, rispetto al precedente esercizio, è legata all'incasso dei crediti finanziari nei confronti, tra gli altri, di: *Safim Factor S.p.A.* in l.c.a. per € migliaia 20.000, *Elnav S.p.A.* per € migliaia 32.543, ecc.

Nella voce sono confluiti i crediti verso la *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s. (€ migliaia 97.977) interamente svalutati alla fine del 2010.

¹³⁷ I maggiori importi sono rappresentati dai terreni e fabbricati (in aumento per le suddette variazioni di consolidamento e per i nuovi investimenti parzialmente compensati da alienazioni e ammortamenti dell'esercizio), seguiti dagli impianti e macchinari (-2,8%) e dalle immobilizzazioni in corso e acconti riferibili principalmente al gruppo *Fincantieri* per opere di potenziamento e ammodernamento dei propri cantieri.

Il prospetto seguente espone la composizione della voce "altri titoli" delle immobilizzazioni finanziarie (dati Fintecna S.p.A.):

Prospetto n. 26/bis

**ALTRI TITOLI
Consolidato Fintecna**

(in migliaia di euro)

	Descrizione	Costo d'acquisto	Valore Nominale	Scadenza
Note	JP Morgan	100.000	100.000	31-lug-12
MPS	ZC 1168700	396	421	31-ott-12
BOT	IT0004776149	94.172	100.000	15-nov-12
CCT	IT0004448863	3.141	3.180	01-lug-13
BTP	IT0003472336	1.605	1.590	01-ago-13
JP	MORGAN XS0382048311	15.000	15.000	02-set-13
CTZ	IT0004765183	1.919	2.090	30-set-13
BTP	IT0004653108	1.599	1.650	01-nov-13
BTP	IT0004448863	1.597	1.600	15-dic-13
BTP	IT0004707995	133.920	135.000	01-apr-14
BTP	IT0004707995	1.923	1.990	01-apr-14
Note	Dexia Crediop	180.000	180.000	04-apr-14
Note	Veneto Banca	180.000	180.000	05-apr-14
BTP	IT0004750409	1.915	1.910	01-lug-14
BTP	IT0003625909	1.076	1.010	15-set-14
BTP	IT0004712748	134.311	135.000	15-apr-16
BTP	IT0004761950	481.750	500.000	15-set-16
CCT	EU IT0004652175	263.736	270.000	15-ott-17
BTP	IT0004009673	97.301	105.350	01-ago-21
BTP	IT0004513641	220.950	250.000	01-mar-25

B) Il PASSIVO patrimoniale, compreso il patrimonio netto, si incrementa di € migliaia 636.088.

Prospetto n. 27

STATO PATRIMONIALE PASSIVO
Consolidato Fintecna

(in migliaia di euro)

	2011	2010
A PATRIMONIO NETTO		
<i>Quote della Capogruppo</i>		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598
Altre riserve	171.974	158.261
Utili/Perdite (-) portati a nuovo	2.045.719	2.464.471
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	67.931	-418.662
Totale Capogruppo	2.653.302	2.571.748
<i>Quote di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	45.083	33.873
Utile/Perdita (-) dell'esercizio di terzi	-1.231	1.070
Totale di terzi	43.852	34.943
Totale Patrimonio netto (A)	2.697.154	2.606.691
Variazione %	3	-15
B FONDI PER RISCHI E ONERI		
Imposte	26.490	22.419
Altri	2.121.983	2.082.426
Totale (B)	2.148.473	2.104.845
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
Totale (C)	90.191	96.506
D DEBITI		
Debiti verso banche	709.351	702.312
Debiti verso altri finanziatori	96.214	76.726
Acconti	4.524.098	4.096.655
Debiti verso fornitori	692.533	829.240
Debiti verso imprese controllate non consolidate	12.715	11.633
Debiti verso imprese collegate	80.304	84.277
Debiti verso imprese controllanti	179.183	24.717
Debiti tributari	28.781	22.449
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	28.731	31.099
Altri debiti	228.059	192.314
Totale (D)	6.579.969	6.071.422
E RATEI E RISCONTI		
Totale (E)	46.503	46.738
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	11.562.290	10.926.202

1. La crescita (€ migliaia 90.463) del *patrimonio netto consolidato* è, in gran parte, ascrivibile al positivo risultato economico dell'esercizio.

I movimenti della voce "utili (perdite) portati a nuovo" si riferiscono essenzialmente alla destinazione della perdita dell'esercizio 2010 (€ migliaia 418.662).

Nell'ambito della complessiva voce *altre riserve* si segnala che quella "di consolidamento", interamente di pertinenza del gruppo *Fincantieri S.p.A.*, risulta aumentata di € migliaia 9.875 principalmente per effetto del primo consolidamento della *REL - Ristrutturazione Elettronica S.p.A.* (in liquidazione) di proprietà per il 5% della Capogruppo e per il restante 95% della *Ligestra Tre S.r.l.*; quella di "conversione" (positiva per € migliaia 5.991) è generata dal consolidamento delle controllate estere detenute dallo stesso gruppo.

La "riserva da acquisizione partecipazione *Patrimonio dello Stato*" (€ migliaia 78.834)¹³⁸ iscritta, fino al 31 dicembre 2010, nel patrimonio della Capogruppo, è stata riclassificata nella voce "altre riserve" per effetto della fusione per incorporazione della *Patrimonio dello Stato S.p.A.* in *FINTECNA Immobiliare S.r.l.*

L'incremento (€ migliaia 8.909) del *patrimonio netto di terzi* deriva, sopra tutto, dalla rilevazione della quota di terzi del gruppo *Ligestra Tre* (€ migliaia 13.044)¹³⁹.

2. La voce "*fondi per rischi ed oneri*" cresce di complessivi € migliaia 43.628 (+2,1%) per l'effetto combinato degli utilizzi¹⁴⁰, accantonamenti¹⁴¹, riclassifiche nonché della variazione dell'area di consolidamento (in particolare per l'ingresso del gruppo *Ligestra Tre S.r.l.* e di *Italia Turismo S.r.l.*).

Nel seguente prospetto si riporta l'andamento nel triennio 2009/2011 del fondo riferibile a *contenziosi e controversie*:

Prospetto n. 28

FONDO PER CONTENZIOSI E CONTROVERSIE

Consolidato FINTECNA

Dati FINTECNA

(migliaia di euro)

2011				2010				2009			
acc.nti	utilizzi a conto economico	Var. (*)	saldo al 31/12	acc.nti	utilizzi a conto economico	Var. (*)	saldo al 31/12	acc.nti	utilizzi a conto economico	Var. (*)	saldo al 31/12
11.211	-53.371	-28.587	724.211	34.520	-70.597	3.760	794.958	4.500	-28.708	-31.023	827.275

(*) Riclassifiche e variazioni dell'area di consolidamento.

3. Prosegue l'aumento (+8,4%) dei "debiti" nel cui ambito si segnalano gli "acconti" (circa il 68% del totale), aumentati del 10%, riguardanti i debiti per anticipi e fatturato di rata, a fronte dei lavori in corso per clienti da parte del Gruppo *Fincantieri* e *Orizzonti Sistemi Navali* (€ migliaia 4.506.288).

¹³⁸ Inserita nell'esercizio 2006 col trasferimento, a titolo gratuito, della totalità delle azioni di tale impresa (in virtù del D.M. 16 novembre 2006) e della successiva determinazione del valore di carico della partecipata pari ai mezzi propri risultanti dal bilancio di quest'ultima al 31 dicembre 2006.

¹³⁹ Vanno aggiunti la "pro-quota" di competenza dei terzi, delle controllate di *Fincantieri*, della variazione della riserva di conversione (€ migliaia 516) nonché la perdita dell'esercizio 2010 di loro spettanza (€ migliaia 1.231), degli effetti della variazione area di consolidamento nel gruppo *Italia Turismo* per la 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.* (€ migliaia 3.216) e dei dividendi di terzi del gruppo *FINCANTIERI* (€ migliaia 204).

¹⁴⁰ In particolare dei seguenti fondi: garanzia prodotti (€ migliaia 21.173); partecipazioni (€ migliaia 2.647); imposte differite (€ migliaia 1.181); consolidamento rischi ed oneri futuri (€ migliaia 1.413); altri (€ migliaia 145.780).

¹⁴¹ Riguardanti specialmente: il fondo garanzia prodotti (€ migliaia 17.290); il fondo imposte differite (€ migliaia 4.066); gli altri fondi (€ migliaia 50.450).

Si incrementano, altresì: *a)* i debiti "verso banche"¹⁴² (+1,1%) - che risentono sia dei maggiori finanziamenti a medio/lungo termine, erogati da Istituti bancari, a fronte delle operazioni di valorizzazione dei compendi immobiliari di FINTECNA Immobiliare, sia dei minori finanziamenti erogati al *Gruppo Fincantieri*; *b)* gli "altri debiti" (+ € migliaia 35.745)¹⁴³; *c)* i debiti "verso imprese controllanti"¹⁴⁴.

Diminuiscono di € migliaia 136.707 i debiti "verso fornitori" (per acquisizione di beni e servizi).

4. Il "trattamento di fine rapporto" si riduce di € migliaia 6.315 per gli abituali utilizzi, accantonamenti annuali e versamenti ai fondi previdenziali.

5. I "ratei e risconti" si mantengono stazionari e attengono, sopra tutto, a contributi in conto impianti del *Gruppo Fincantieri*.

¹⁴² Dalla nota integrativa al consolidato 2011 si apprende che, a fronte dell'indebitamento bancario, sono stati sottoscritti strumenti finanziari derivati di tipo *Interest Rate Swap - IRS*, destinati alla copertura dai rischi di variazione dei tassi d'interessi i cui parametri, in termini di valore nozionale e scadenze, corrispondono a quelli delle passività finanziarie oggetto di copertura.

¹⁴³ Comprendono: le esposizioni verso i dipendenti (€ migliaia 39.430); il residuo debito nei confronti del Ministero dell'Ambiente (a seguito della sottoscrizione della transazione concernente gli interventi di messa in sicurezza e la bonifica delle aree comprese nel SIN Napoli orientale); i depositi cauzionali per locazioni e a garanzia di operazioni immobiliari (€ migliaia 12.988).

¹⁴⁴ La differenza (€ migliaia 154.466) rispetto al 31 dicembre 2010 è interamente attribuibile al debito iscritto da *Ligestra Tre S.r.l.* verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze a seguito della valutazione autonoma del patrimonio trasferito effettuata dalla società, al fine della formazione del bilancio al 31 dicembre 2011 in modo da superare la mancata redazione estimativa da parte del Collegio dei Periti.

c) Nei **CONTI D'ORDINE (+1,6%)** figurano, specialmente, sia gli "altri conti d'ordine" - tra cui la controgaranzia ricevuta dal Consorzio *Iricav Uno*, in relazione alla convenzione per l'alta velocità (€ migliaia 3.253.059), e le garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo (€ migliaia 2.926.777) - sia le "garanzie personali"¹⁴⁵ comprendenti fidejussioni e altre garanzie rilasciate per impegni contrattuali assunti a favore di controllate non consolidate e/o di consorzi.

Prospetto n. 29

CONTI D'ORDINE
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2011	2010
GARANZIE PERSONALI		
Fidejussioni prestate:		
nell'interesse di imprese controllate	92.599	89.878
nell'interesse di altri	3.276.616	3.275.089
Totale	3.369.215	3.364.967
Patronage prestate:		
nell'interesse di imprese controllate non consolidate	5.681	9.296
nell'interesse di altri	289	179
Totale	5.970	9.475
Altre garanzie prestate:		
nell'interesse di altri	38.694	35.831
Totale	38.694	35.831
GARANZIE REALI		
Ipotecche su immobili di proprietà a garanzia di:		
debiti di altri	108	108
Totale	108	108
IMPEGNI		
Impegni di acquisto	28.477	28.760
Impegni di vendita	1.923	723
Altri impegni	171.711	169.066
Totale	202.111	198.549
BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA E BENI DELL'IMPRESA PRESSO TERZI		
Titoli di terzi presso di noi	240.080	240.080
Titoli di proprietà presso terzi	400	400
Beni presso terzi	15	15
Beni di terzi presso di noi	488	488
Totale	240.983	240.983
ALTRI CONTI D'ORDINE		
Garanzie reali ricevute	187.448	145.712
Altre garanzie personali ricevute	1.011.086	993.090
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	2.926.777	2.863.472
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	3.253.059	3.253.059
Altre fattispecie	49.992	95
Totale	7.428.362	7.255.428
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.285.443	11.105.341

¹⁴⁵ Tra queste, si segnala la garanzia (€ migliaia 3.253.059) a favore della Società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A. inerente la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Roma – Napoli, controbilanciata, per pari importo, dalla suddetta controgaranzia ricevuta dal *Consorzio Iricav Uno*.

4. - IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA

Il risultato della gestione caratteristica - rappresentato dalla "differenza tra valore e costi della produzione" - torna, dopo un biennio, ad essere positivo (€ migliaia 48.912): è evidente, al proposito, la minore flessione in termini di valore assoluto dei ricavi rispetto ai costi.

Il rapporto costi/ricavi passa da negativo (-101% circa) nel biennio 2009/2010 a positivo (98% del 2011).

Il "risultato prima delle imposte" - che riflette anche le componenti extra caratteristiche della gestione - presenta netta inversione, rispetto all'esercizio precedente (da - € migliaia 426.236 ad € migliaia 84.511), essendo sostenuto principalmente dal saldo positivo tra proventi e oneri finanziari (migliorato di € migliaia 71.105) nonché dal differenziale positivo delle partite straordinarie (ancorché diminuito di € migliaia 24.239) in parte controbilanciati - sebbene in misura assai inferiore rispetto al 2010, quando era considerata la svalutazione sia della partecipazione in *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s. sia dei crediti vantati verso la stessa Società - dalle negative rettifiche di valore di attività finanziarie, conseguenti alla più volte menzionata svalutazione della partecipata *Air France - KLM* detenuta dalla *Capogruppo FINTECNA S.p.A.*

In virtù di dette variazioni, pertanto, il risultato d'esercizio del Gruppo presenta valore positivo di € migliaia 66.700.

I singoli dati economici della gestione, che hanno concorso alla determinazione del risultato finale a chiusura dell'esercizio in esame, sono sintetizzati nel prospetto n. 30:

Prospetto n. 30

**CONTO ECONOMICO
Consolidato Fintecna**

(migliaia di euro)

	2011	2010
A VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.432.934	3.304.242
Variaz. rim. prodotti in corso di lavorazione e finiti	-22.899	15.553
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	75.271	-574.666
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.767	2.559
Altri ricavi e proventi:		
Contributi in conto esercizio	10.361	10.415
Assorbimento fondi	114.111	168.029
Diversi	51.952	79.724
Totale valore della produzione	2.663.497	3.005.856
B COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.252.665	1.481.033
Per servizi	669.617	755.674
Per godimento di beni di terzi	31.025	36.821
Per il personale:		
a) Salari e stipendi	350.267	377.485
b) Oneri sociali	132.443	143.837
c) Trattamento di fine rapporto	23.834	23.166
e) Altri costi	10.187	7.427
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.021	17.254
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	58.557	58.083
c) Altre svalutaz. delle immobil.	1.201	560
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	12.353	11.318
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-6.397	30.027
Accantonamento per rischi	34.033	76.163
Altri accantonamenti	12.153	0
Oneri diversi di gestione	20.626	18.712
Totale costi della produzione	2.614.585	3.037.560
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	48.912	-31.704
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
dividendi da altre Società	571	527
altri proventi da partecipazione	0	9
Altri proventi finanziari:		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
imprese controllate non consolidate	495	480
altri	5.814	5.573
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	44.061	5.560
- da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2197	49
- proventi diversi dai precedenti:		
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	119	1.435
interessi e commissioni da imprese collegate	222	40
interessi e commissioni da altri e proventi vari	60.976	38.648
Interessi e altri oneri finanziari:		
interessi passivi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	-103	-65
interessi passivi e commissioni ad imprese collegate	-628	-305
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	-32.430	-30.458
Utile e perdite su cambi	-4.331	-15.635
Totale proventi ed oneri finanziari	76.963	5.858
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
- di partecipazioni	235	83
Svalutazioni		
- di partecipazioni	-59.926	-345.120
- di immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-58	-97.977
Totale rettifiche	-59.749	-443.014

(segue)

(seguito)

E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	0	843
- altri proventi straordinari	120.107	128.669
Oneri		
- imposte relative ad esercizi precedenti	-622	-337
- minusvalenze da alienazioni	-1.949	-742
- altri oneri straordinari	-99.151	-85.809
Totale delle partite straordinarie	18.385	42.624
Risultato prima delle imposte	84.511	-426.236
Imposte sul reddito dell'esercizio	-17.811	8.645
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	66.700	-417.591
- di cui quota Capogruppo	67.931	-418.661
- quota terzi	-1.231	1.070
<i>Variazione %</i>	<i>116</i>	<i>-3.846</i>

Ad un esame più analitico, le singole componenti del conto economico variano con differente andamento:

1. il valore della produzione consolidata si riduce di € migliaia 342.359 (-11,4%) per l'effetto combinato:

- della riduzione (-26,4%) dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" - ossia la componente principale - derivante essenzialmente dal settore cantieristico del *Gruppo Fincantieri* che, nel corso del 2011, ha visto diminuire il portafoglio ordini per circa € milioni 1.863 (€ milioni 1.912 nel 2010), in minima parte compensata da maggiori proventi per la cessione di alcuni compendi immobiliari di Fintecna Immobiliare¹⁴⁶ anch'essa soggetta a una fase recessiva del mercato.

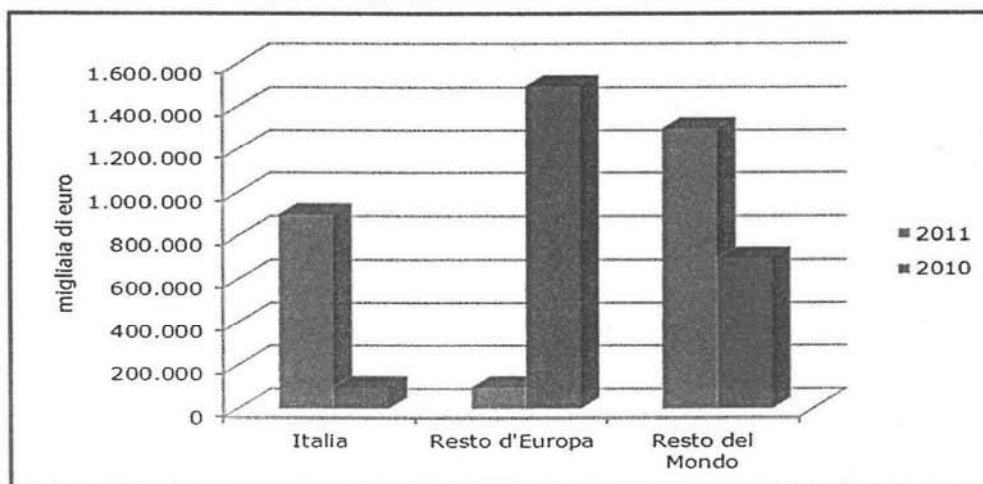
In diminuzione tutte le altre voci.

Unica variazione positiva riguarda i "lavori in corso su ordinazione" essenzialmente riferibile ai gruppi *Fincantieri* (-€ migliaia 90.825), *FINTECNA Immobiliare* (€ migliaia 772) e alla società *Orizzonte Sistemi Navali S.p.A* (€ migliaia 165.323).

¹⁴⁶ In particolare, oltre alle vendite dirette sul mercato, *FINTECNA Immobiliare* - nell'ambito dell'accordo con *Invitalia* relativo all'acquisizione di un'ulteriore quota, pari al 20% (nel 2010 era stata acquisita una prima tranche del 22%), del capitale sociale di *Italia Turismo S.p.A.* - ha ceduto a detta società otto complessi immobiliari per un valore di complessivi € milioni 56,2. Il volume dei ricavi derivante dalle vendite di immobili è, pertanto salito ad € milioni 111,3 (contro € milioni 11,9 nel 2010).

Il grafico seguente evidenzia la provenienza geografica dei ricavi:

**Grafico n. 2/bis – Ricavi delle vendite e delle prestazioni
per area geografica Consolidato Fintecna:**



2. I minori (-13,9%) costi della produzione consolidati – conseguenti alla ridotta attività produttiva del Gruppo *Fincantieri* - sono costituiti, in gran parte, dall'acquisto di "materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" (il 47,9%, del totale) effettuato dalle imprese operanti nelle attività di cantieristica navale: detta voce sembra in tendenziale regressione (-15,4%).

Di minore consistenza gli oneri per "servizi"¹⁴⁷ ¹⁴⁸ (in diminuzione dell'11,4%) e "per il personale" (-6,4%)¹⁴⁹.

Gli "oneri diversi di gestione" - ossia le imposte indirette e locali oltre alle spese consortili dei gruppi *Fincantieri* e *FINTECNA Immobiliare* - registrano la crescita del 10,2%.

¹⁴⁷ I più indicativi, oltre alle subforniture ed appalti (€ migliaia 320.411) sono gli altri oneri e spese (€ migliaia 169.689) legati alle bonifiche ambientali (€ migliaia 34.403) di *FINTECNA Immobiliare* e *Ligestra* e ai costi (€ migliaia 14.540) per la manutenzione degli impianti relativi alla cantieristica dello Gruppo *Fincantieri*; seguono i servizi industriali (€ migliaia 63.309) e le prestazioni professionali (€ migliaia 51.660).

¹⁴⁸ I compensi spettanti agli amministratori e sindaci della Capogruppo *FINTECNA S.p.A.* per lo svolgimento di funzioni in imprese incluse nel consolidamento ammontano, rispettivamente, a € migliaia 38 ed a € migliaia 53 (nel 2010 rispettivamente € migliaia 49 ed € migliaia 77).

¹⁴⁹ Il minor onere rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dal ridotto organico medio del gruppo *Fincantieri*. Sulla voce gravano, in ordine d'importanza, gli organici del gruppo *Fincantieri* - inclusivo della controllata *Orizzonte Sistemi Navali* - della *Capogruppo FINTECNA S.p.A.* e del gruppo *FINTECNA Immobiliare*.

3. Il marcato incremento (da euro migliaia 5.858 a ben 76.963 =+1.213,8%) del saldo dei **proventi ed oneri finanziari** è dovuto al maggior peso esercitato dagli "altri proventi finanziari" (+119,9%)¹⁵⁰; si riducono complessivamente (- € migliaia 17.633), invece, quelle negative. Alla crescita degli "interessi e altri oneri finanziari" (+7,6%)¹⁵¹ si contrappone il minor saldo "utile/perdite su cambi" (da € migliaia 15.635 a € migliaia 4.331)¹⁵².

4. Il risultato negativo delle **rettifiche di valore di attività finanziarie**, sebbene molto inferiori rispetto al 2010, è generato principalmente dalle complessive svalutazioni¹⁵³ (€ migliaia 59.984).

5. In flessione del 56,9% il **saldo positivo** (€ migliaia 18.385) delle **partite straordinarie** attribuibile all'andamento opposto tra proventi e, sopra tutto, "oneri straordinari" (+17,1%)¹⁵⁴.

6. Le **imposte sul reddito** dell'esercizio sono rappresentate dalla differenza tra quelle correnti¹⁵⁵ (€ migliaia 23.369) e quelle risultanti dall'effetto netto (€ migliaia 5.558) relativo all'iscrizione di nuove imposte anticipate e al rilascio delle quote relative ai precedenti esercizi¹⁵⁶.

¹⁵⁰ In particolare: interessi e commissioni nonché titoli iscritti nelle immobilizzazioni.

¹⁵¹ Riguardano gli interessi, le commissioni e gli altri oneri vari, quasi interamente riferibili ad oneri verso istituti finanziari corrisposti dalle imprese dei Gruppi Fincantieri e FINTECNA Immobiliare a fronte dei finanziamenti ricevuti.

¹⁵² La variazione è determinata essenzialmente dal miglioramento del saldo netto tra proventi ed oneri da operazioni di finanza derivata, afferente al Gruppo Fincantieri, che nel 2010 accoglieva oneri relativi alle operazioni in dollari USA.

¹⁵³ Il valore negativo riguarda la più volte richiamata svalutazione della partecipazione in Air France - KLM (€ migliaia 58.311) detenuta dalla Capogruppo FINTECNA S.p.A.. Nel 2010 la voce accoglieva la svalutazione in Tirrenia di Navigazione S.p.A. (€ migliaia 343.733), con riferimento alla procedura di amministrazione straordinaria nonché dei crediti vantati nei confronti della stessa (€ migliaia 97.977).

¹⁵⁴ Di pertinenza della Capogruppo (€ migliaia 54.687) e dei gruppi Fincantieri (€ migliaia 37.436) e FINTECNA Immobiliare (€ migliaia 6.788) - attongono ad accordi transattivi, a oneri per piani di ristrutturazione aziendale, ad esodi e transazioni (anche per danno biologico) con il personale.

¹⁵⁵ Ires, Irap e imposte estere relative al gruppo Fincantieri.

¹⁵⁶ La riforma del diritto societario ha previsto la fiscalità differita dei bilanci di esercizio con la rilevazione, oltre che delle imposte correnti, di quelle differite e anticipate. Tale previsione deriva dalle diverse finalità che si propongono, rispettivamente, la normativa civilistica e quella fiscale.

5. - DATI RICLASSIFICATI CONSOLIDATI del Gruppo FINTECNA (IN GENERALE)

I risultati sintetici (consolidati) della gestione economica, finanziaria e patrimoniale - esposti sulla base della **riclassificazione** effettuata secondo criteri conformi alla prassi internazionale - includono quelli afferenti ai patrimoni separati gestiti dalle controllate *Ligestra S.r.l.*, *Ligestra Due S.r.l.* e *Ligestra Tre S.r.l.* e risentono delle ulteriori variazioni intercorse nell'area di consolidamento.

Inoltre - a fini di omogeneità e comparabilità - il consolidato FINTECNA presenta, sebbene per importi non rilevanti rispetto ai valori del bilancio consolidato 2010, talune diverse classificazioni.

Dal prospetto riassuntivo (n. 31) si desume che diminuiscono i ricavi delle vendite e delle prestazioni, il valore della produzione tipica e il capitale investito netto; tornano positivi, invece, M.O.L., risultato operativo e flusso monetario dell'esercizio; migliora il valore aggiunto e si riducono sia i consumi di materie e servizi esterni sia il costo del lavoro.

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

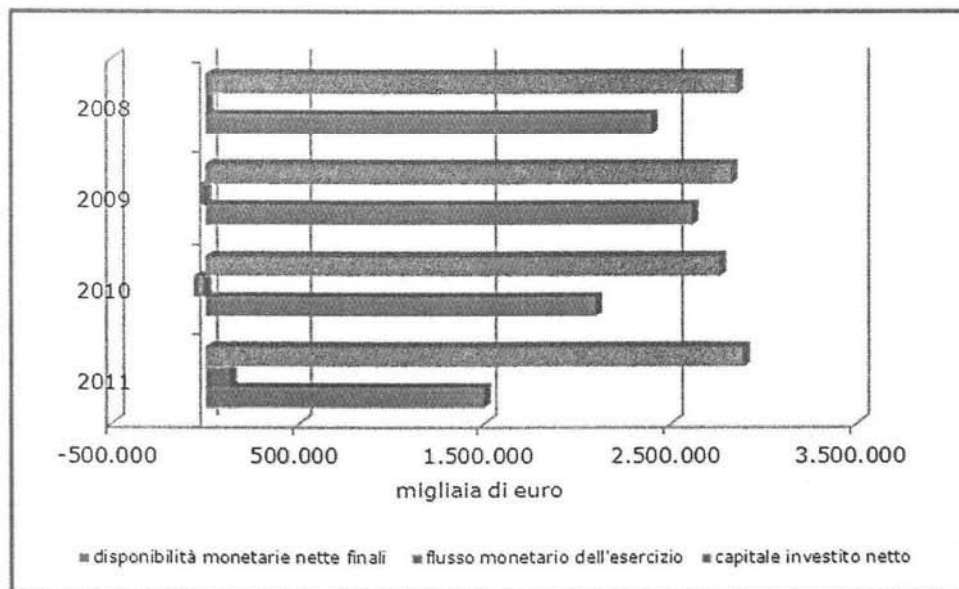
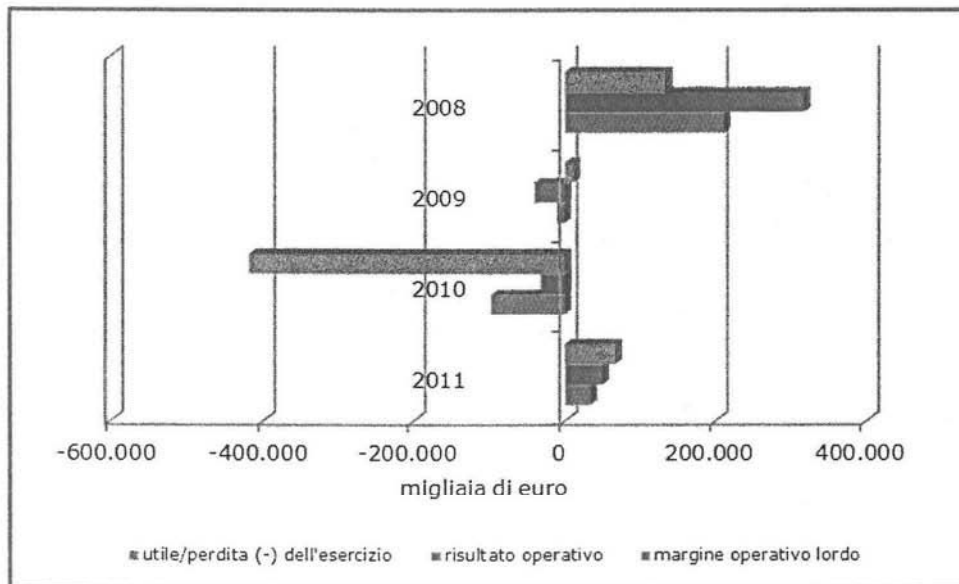
DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI
Consolidato Fintecna

Prospetto n. 31

	(migliaia di euro)		
	2011	2010	var. %
ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.518.566	2.739.991	-8,08
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-22.899	15.553	-247,23
valore della produzione tipica	2.497.678	2.758.103	-9,44
consumi di materie e servizi esterni	-1.946.910	-2.303.555	15,48
valore aggiunto	550.524	454.548	21,11
marginale operativo lordo	33.793	-97.367	134,71
risultato operativo	48.912	-31.704	254,28
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.499.991	2.092.785	-28,33
flusso monetario dell'esercizio	129.642	-63.949	302,73
disponibilità monetarie nette finali	2.894.014	2.764.372	4,69

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

Grafico n. 3 - Andamento dei principali risultati riclassificati del Gruppo FINTECNA



6. - LA GESTIONE ECONOMICA CONSOLIDATA (dati riclassificati del Gruppo FINTECNA)

Prospetto n. 32

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2011	2010	var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.518.566	2.739.991	-8,08
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-22.899	15.553	-247,23
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.767	2.559	-30,95
Valore della produzione "tipica"	2.497.434	2.758.103	-9,45
Consumi di materie e servizi esterni	-1.946.910	-2.303.555	15,48
Valore aggiunto	550.524	454.548	21,11
Costo del lavoro	-516.731	-551.915	6,37
Margine operativo lordo	33.793	-97.367	134,71
Ammortamenti	-70.578	-75.337	6,32
Altri stanziamenti rettificativi	-13.554	-11.878	-14,11
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-46.186	-76.163	39,36
Saldo proventi e oneri diversi	145.437	229.041	-36,50
Risultato operativo	48.912	-31.704	254,28
Proventi e oneri finanziari	76.963	5.858	1.213,81
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-59.749	-443.014	86,51
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	66.126	-468.860	114,10
Proventi e oneri straordinari	18.385	42.624	-56,87
Risultato prima delle imposte	84.511	-426.236	119,83
Imposte sul reddito dell'esercizio	-17.811	8.645	-306,03
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	66.700	-417.591	115,97
- di cui quota Capogruppo	67.931	-418.661	116,23
- quota terzi	-1.231	1.070	-215,05

Il **valore della produzione tipica** si riduce di € migliaia 260.669 sopra tutto per l'influenza negativa delle minori commesse di lavorazione di *Fincantieri* e, sebbene in misura residuale, per il valore (che diventa negativo) delle variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ascrivibile alle operazioni del gruppo FINTECNA Immobiliare.

Diminuiscono i **consumi di materie e servizi esterni** mentre il **valore aggiunto** é superiore a quello del precedente esercizio che risentiva, peraltro, di oneri non ricorrenti (impatti negativi dei vuoti di lavoro in alcune unità operative del gruppo *Fincantieri*): al netto di tale posta, il valore aggiunto diminuisce di circa € milioni 87 specie per la riduzione dei suddetti volumi operativi.

Anche il **costo del lavoro** si contrae lievemente (€ migliaia 35.184) in conseguenza del minor organico medio: in particolare sopra tutto, del gruppo *Fincantieri* (-175 unità = dalle 10.319 del 2010 a 10.144).