

Prospetto n. 26

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)

	2012	2011	var.%	
A	DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)			
	2.002.446	2.079.245	-3,69	
B	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
	Utile/perdita (-) dell'esercizio	181.365	54.626	232,01
	Ammortamenti	93	286	-67,48
	(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-47	367	-112,81
	(Rivalutazioni) / svalutazioni di immobilizzazioni	-8.347	60.514	-113,79
	Variazioni del capitale d'esercizio	32.960	-11.613	383,82
	Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento	-61.030	-82.262	25,81
	Totale	144.994	21.918	561,53
C	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
	Materiali	-166	-32	-418,75
	Finanziarie	-40.000	-110.000	63,64
	Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	0	11.315	-
	Totale	-40.166	-98.717	59,31
D	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
	Nuovi finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di capitale proprio	0	0	-
	Totale	0	0	-
E	DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE			
	-30.000	0	-	
F	ALTRE CAUSE			
	0	0	-	
G	FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B + C + D + E)			
	74.828	-76.799	197,43	
H	DISPONIBILITÀ NONETARIE NETTE FINALI			
	/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE)			
	(A+G)	2.077.274	2.002.446	3,74

B) - RISULTATI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO FINTECNA nel 2012**1. - IL BILANCIO CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA¹³¹**

Si rammenta che l'attività del Gruppo continua a essere svolta nei 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, nonché *Quadrante S.p.A.*) e che il Gruppo stesso è, inoltre, trasferitario - attraverso specifici patrimoni separati attribuiti ad apposite società di scopo - di talune gestioni patrimoniali affidategli dallo Stato.

¹³¹ Il bilancio consolidato 2012 comprende quelli della Capo Gruppo FINTECNA S.p.A. e delle imprese controllate direttamente o indirettamente e consolidate con il metodo integrale.

Sono consolidate, in particolare, le entità sulle quali FINTECNA esercita il controllo, sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea (anche tenuto conto degli eventuali diritti di voto potenziali derivanti da opzioni immediatamente esercitabili), sia per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo dall'entità dei rapporti di natura azionaria. Sono escluse, invece, dal consolidamento alcune entità minori la cui inclusione sarebbe irrilevante, da un punto di vista quantitativo e qualitativo, ai fini di una corretta rappresentazione delle situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie del Gruppo, data la dinamica operativa non importante (ad esempio, imprese non ancora o non più operative, società il cui processo di liquidazione è pressoché concluso).

Le entità sono incluse nel perimetro di consolidamento dalla data in cui il controllo è acquisito dal Gruppo. Le entità sono escluse dal perimetro di consolidamento dalla data in cui il Gruppo perde il controllo, come sopra definito.

Le società consolidate hanno predisposto un *reporting package* secondo i principi di Gruppo, riclassificando e/o integrando, ove necessario, i dati dei propri bilanci.

* * *

L'area e i metodi di consolidamento sono illustrati analiticamente nelle note di commento al bilancio consolidato.

Le partecipazioni detenute in imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale¹³², mentre le partecipazioni detenute in *Ligestra S.r.l.*, *Ligestra Due S.r.l.* e *Ligestra Tre S.r.l.* - veicoli (assimilabili alle società a destinazione specifica) che gestiscono per conto di FINTECNA S.p.A. i patrimoni separati affidati dallo Stato - sono valutate col metodo del patrimonio netto¹³³.

Anche le imprese a controllo congiunto sono valutate con lo stesso metodo¹³⁴.

* * *

Nell'esercizio in esame **l'area di consolidamento** risente, in maniera limitata, delle variazioni - dovute principalmente al consolidamento con il metodo integrale - delle società:

- *Quadrante S.p.A.*, per effetto dell'acquisizione (nel secondo semestre 2012) da *Sviluppo Centro Est S.r.l.* del residuo 50% della partecipazione;
- *XXI Aprile S.r.l.* - costituita a fine 2011 - la cui attività è entrata a regime nel 2012.

Si segnala, inoltre, che, nell'ambito del Gruppo *Ligestra Tre*, ha avuto luogo la fusione per incorporazione della controllante SIR FINANZIARIA S.p.A. in liquidazione nella *Sogemo S.p.A.*, mentre FINCANTIERI ha acquisito STX OSV HOLDINGS, con riflessi economici e patrimoniali dal bilancio 2013.

¹³² Metodo per la redazione del bilancio consolidato secondo il quale le imprese che formano l'area di consolidamento sono consolidate mediante la ripresa integrale degli elementi patrimoniali ed economici che compongono il loro bilancio. In contropartita sono eliminati il valore contabile delle partecipazioni iscritto nel bilancio della controllante ed il patrimonio netto della controllata. Per le partecipazioni non totalitarie occorrerà attribuire ai terzi di minoranza la quota di patrimonio netto e di risultato economico di loro pertinenza.

¹³³ Al momento di valutare la necessità o meno di consolidamento di tali imprese, tenuto conto, tra l'altro, che la maggioranza dei benefici economici eventualmente conseguibili dalla gestione dei patrimoni separati spetta al Ministero dell'Economia e delle Finanze (in base alla normativa istitutiva di tali patrimoni separati), pur in assenza di una partecipazione al capitale sociale della società, FINTECNA ha ritenuto che i patrimoni separati non presentassero i requisiti per il consolidamento integrale in capo al Gruppo FINTECNA. Sussistendo, comunque, nei confronti di tali patrimoni un'influenza importante da parte del Gruppo FINTECNA, tali patrimoni separati, sostanzialmente coincidenti con le società trasferitarie, sono stati valutati nel bilancio consolidato del Gruppo FINTECNA con il metodo del patrimonio netto.

¹³⁴ Metodo per la redazione del bilancio consolidato basato sull'adeguamento del valore delle partecipazioni in funzione della variazione del patrimonio netto delle società collegate.

* * *

Il bilancio consolidato del *Gruppo FINTECNA* – predisposto dal C.d.A. il 18 marzo 2013 - è stato approvato dall'Assemblea ordinaria riunitasi il 15 aprile 2013, previi pareri positivi del Collegio sindacale e della Società di revisione legale dei conti¹³⁵ ed acquisita l'attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e dell'Organo Amministrativo Delegato di FINTECNA S.p.A..

Dal punto di vista della rappresentazione contabile è da evidenziare che, anche in conseguenza del passaggio del controllo societario a CASSA Depositi e Prestiti¹³⁶, dall'esercizio 2012 il Gruppo ha deciso, esercitando la facoltà prevista dal decreto legislativo 38/2005, di redigere il proprio bilancio consolidato conformemente ai principi contabili IAS-IFRS¹³⁷ emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati in sede comunitaria (fino al 31 dicembre 2011, invece, era stato elaborato in base al D.Lgs. 127/91 interpretata ed integrata dai principi contabili OIC¹³⁸).

Il consolidato è, pertanto, composto dai relativi prospetti contabili (situazione patrimoniale – finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario)¹³⁹ e dalle note illustrative applicando il principio IAS n.1 ("Presentazione del bilancio") e il criterio generale del

¹³⁵ Il bilancio consolidato della FINTECNA S.p.A al 31 dicembre 2012 – *presentato per la prima volta secondo gli International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea - è stato giudicato conforme ai principi internazionali e redatto "con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico ed i flussi di CASSA del Gruppo FINTECNA per l'esercizio chiuso a tale data".

¹³⁶ In data 9 novembre 2012 l'intera partecipazione, pari al 100% del capitale, detenuta dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nella Capogruppo è stata trasferita a CASSA depositi e prestiti S.p.A. a seguito dell'avvenuto esercizio del diritto di opzione da parte di quest'ultima ai sensi dell'articolo 23-bis del decreto legge 6 luglio 2012 n. 95. CASSA depositi e prestiti S.p.A., in qualità di società della Unione Europea con titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea, redige il proprio bilancio consolidato in conformità ai principi contabili IFRS.

¹³⁷ A tal fine sono stati rielaborati i dati comparativi consolidati relativi al bilancio al 31 dicembre 2011 e la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2010 con principi contabili omogenei. La data di transizione agli IFRS è rappresentata dal 1° gennaio 2011. Gli effetti della transizione ai principi contabili IFRS sono descritti in dettaglio nell'allegato al bilancio consolidato 2012.

In particolare al bilancio consolidato è allegato, come richiesto dall'IFRS 1, la nota esplicativa denominata "Transizione ai principi contabili internazionali", con l'obiettivo di presentare i prospetti di riconciliazione tra le situazioni contabili elaborate dal Gruppo FINTECNA sulla base dei principi contabili internazionali IFRS e le corrispondenti situazioni consolidate predisposte in base ai Precedenti Principi Contabili (situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2011 e al 31 dicembre 2011 e prospetto della redditività complessiva consolidata 2011), nonché di presentare i relativi effetti sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario.

¹³⁸ Scopo degli IAS/IFRS, oltre che armonizzare le modalità di redazione dei bilanci, è quello di avvicinare il valore del patrimonio aziendale al valore corrente dell'azienda.

¹³⁹ La situazione patrimoniale – finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono classificati in base alla natura degli stessi. Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto.

I prospetti aggiuntivi di rendiconto finanziario e delle movimentazioni delle poste del patrimonio netto, sebbene non previsti dalla precedente disciplina, sono considerati parte integrante di un bilancio elaborato secondo gli IFRS.

costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che, in base agli IFRS, sono rilevate al *fair value* (valore equo, coerente o congruo)¹⁴⁰.

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio, oggetto di rideterminazione e/o riclassifica.

* * *

Il Collegio dei Sindaci, nella relazione di competenza, oltre a sintetizzare le principali variazioni delle grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie intervenute, ha riferito, tra l'altro, la regolarità delle operazioni conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS, la correttezza dei prospetti, la puntualità delle rappresentazioni contabili e delle notizie ad esse inerenti.

La formazione del bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto della procedura emanata dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari il quale ha rilasciato la prevista attestazione, sottoscritta anche dall'Amministratore Delegato (analogamente a quanto previsto per il bilancio d'esercizio).

¹⁴⁰ Il *fair value* (valore equo) rappresenta una stima razionale e imparziale del prezzo di un bene o servizio tenendo conto di fattori come la scarsità, l'utilità il rischio, il costo di produzione o di rimpiazzo ovvero di tutti gli elementi utilizzati per determinare il prezzo di un bene. In linea generale il *fair value* è assimilabile al prezzo di mercato.

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

Giova premettere che, come indicato in precedenza, i (corrispondenti) valori dell'esercizio precedente - oggetto di rideterminazione e/o riclassifica sulla base dei principi IFRS - non sono direttamente comparabili con quelli riportati nel bilancio consolidato 2011¹⁴¹.

Il prospetto n. 27 evidenzia un quadro alquanto vario: alla riduzione del totale dei ricavi e proventi (da € migliaia 2.482.745 ad € migliaia 2.432.165 = - 2,0%) si associa l'incremento, sebbene limitato, dei costi (da € migliaia 2.419.009 ad € migliaia 2.423.864 = + 0,2%), con conseguente netta contrazione del saldo positivo della gestione operativa (- 86,9%), mentre è notevole la crescita, a seguito della nuova politica di investimento delle disponibilità, del saldo (positivo) della gestione finanziaria (+ 161,4%). Aumenta di poco anche il patrimonio netto. Il positivo flusso monetario netto produce sensibile incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio.

Prospetto n. 27

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

	2012	2011	var.%
risultato operativo	8.301	63.741	-86,98
saldo proventi e oneri finanziari	139.900	53.519	161,40
saldo proventi e oneri da partecipazioni	558	-1.446	138,59
valutazione (con il metodo del patr. netto) delle partecipazioni (in collegate e JV)	-20.425	-22.061	7,42
oneri fiscali	29.109	17.296	68,30
utile/perdita (-) del periodo	99.225	76.457	29,78
attività patrimoniali	6.322.900	6.394.636	-1,12
di cui disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.289.461	721.950	78,61
passività patrimoniali	3.510.184	3.733.161	-5,97
patrimonio netto	2.812.716	2.661.475	5,68
flusso monetario netto dell'esercizio	567.511	-1.560.465	136,37
disponibilità' liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	1.289.461	721.950	78,61

Al risultato economico consolidato dell'esercizio 2012 ampiamente positivo (utile netto di Gruppo di € migliaia 99.073) ha concorso in misura preminente l'apporto della capogruppo FINTECNA S.p.A. mediante il miglioramento della gestione finanziaria e, in

¹⁴¹ FINTECNA ha inserito nel documento denominato "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS) del Gruppo FINTECNA", in allegato alle note illustrative al bilancio consolidato 2012, appositi prospetti di riconciliazione e note di commento tra i principali dati contabili elaborati dal Gruppo FINTECNA sulla base dei principi contabili internazionali IFRS e i corrispondenti dati consolidati predisposti in base ai precedenti principi contabili.

particolare, i risultati ottenuti dall'operazione di rivisitazione del portafoglio titoli di Stato effettuato nell'ultimo trimestre del 2012. Il Gruppo "Fincantieri" si conferma in utile, nonostante il perdurare della situazione di difficoltà del settore, mentre il Gruppo FINTECNA Immobiliare, in un contesto di stagnazione del mercato immobiliare, registra un risultato negativo.

3. - IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA

Dai due diversi prospetti di conto economico - denominati, rispettivamente, consolidato separato (n. 28)¹⁴² e consolidato complessivo (n. 28/bis)¹⁴³ - si desume che il dato della gestione caratteristica - evidenziato dal "risultato operativo" - si riduce nettamente (- € migliaia 55.440 = - 86,9%) a causa della flessione dei ricavi.

Il rapporto costi/ricavi cresce dal 97% nel 2011 a circa il 100% nel 2012.

Il "risultato prima delle imposte" - che riflette anche le componenti extra caratteristiche della gestione - presenta netto incremento (+ 36,8%) sostenuto principalmente dal saldo positivo tra proventi e oneri finanziari (migliorato di € migliaia 86.381) nonché dal differenziale positivo tra proventi ed oneri da partecipazioni (€ migliaia 558) in parte controbilanciati dagli effetti negativi delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto dei c.d. "veicolo immobiliari" del Gruppo (- € migliaia 20.425).

In virtù di dette variazioni, pertanto, il risultato d'esercizio del Gruppo presenta valore positivo di € migliaia 99.225 (+ 29,8%).

¹⁴² Il prospetto di conto economico consolidato separato mostra le componenti dell'utile (perdita) d'esercizio.

¹⁴³ Il prospetto di conto economico consolidato complessivo inizia dall'utile (perdita) d'esercizio e, partendo dal risultato netto dell'esercizio, espone tutte le componenti che concorrono redditività aziendale senza transitare per il conto economico.

Ad un esame più analitico delle singole componenti:

Prospetto n. 28

CONTO ECONOMICO SEPARATO
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(migliaia di euro)

	2012	2011
Ricavi	2.319.950	2.372.686
Altri proventi	112.215	110.059
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	2.432.165	2.482.745
Materie prime e materiali di consumo	1.214.632	1.241.559
Costi per servizi	503.659	548.847
Costo per il personale	576.908	510.539
Altri costi operativi	97.728	79.053
Variazioni dei fondi per accantonamenti	-31.590	-36.034
Ammortamenti	58.293	63.999
Svalutazioni e ripristini di valore	4.234	11.041
TOTALE COSTI	2.423.864	2.419.004
RISULTATO OPERATIVO	8.301	63.741
Proventi/oneri (-) finanziari	139.900	53.519
Proventi/oneri (-) da partecipazioni	558	-1.446
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate e JV	-20.425	-22.061
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO	128.334	93.753
Oneri/proventi (-) fiscali	29.109	17.296
RISULTATO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO	99.225	76.457
UTILE/PERDITA (-) DEL PERIODO	99.225	76.457
<i>Variazione %</i>	30	
Utile/perdita (-) di pertinenza del Gruppo	99.073	75.181
Utile/perdita (-) di pertinenza di Terzi	152	1.276

1. I ricavi consolidati si riducono di € migliaia 52.736 (-2,2%) per il peggioramento, nell'attuale critico contesto esterno di riferimento, dei ricavi sia del settore cantieristico (- 17,7%) del Gruppo Fincantieri sia, sopra tutto, del settore immobiliare (- 92,4%) compensato in minima parte dalla variazione positiva delle rimanenze e degli altri proventi¹⁴⁴.

I due grafici seguenti riportano per migliore comprensione rispettivamente l'apporto dei diversi settori di operatività del Gruppo e la provenienza geografica dei ricavi di quello principale:

¹⁴⁴ Tra i quali si evidenziano i proventi non ricorrenti che includono prevalentemente sopravvenienze attive - anche per la definizione di partite pregresse in contenzioso e non - e assorbimenti dal fondo svalutazione crediti della Capogruppo.

Grafico n. 4 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni per settori nel 2012

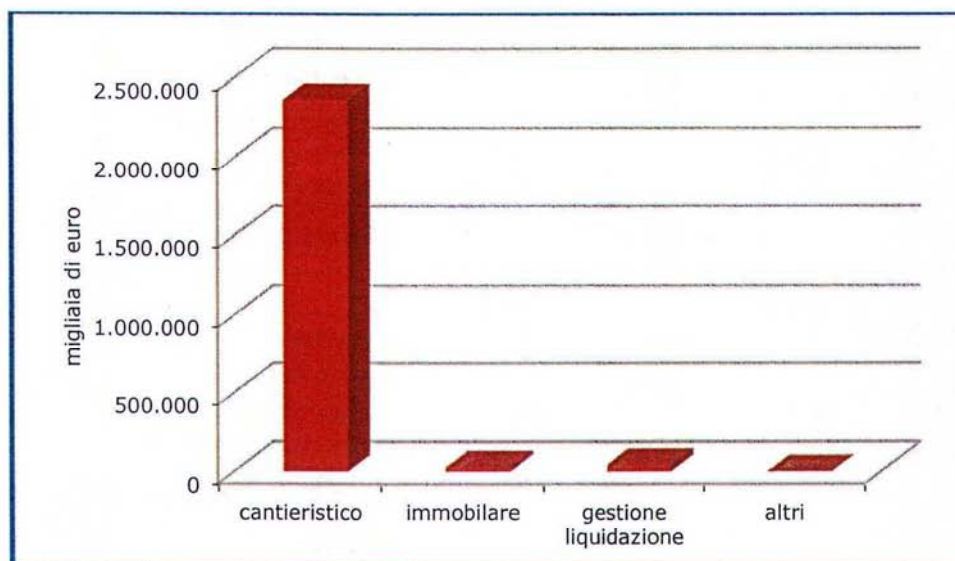
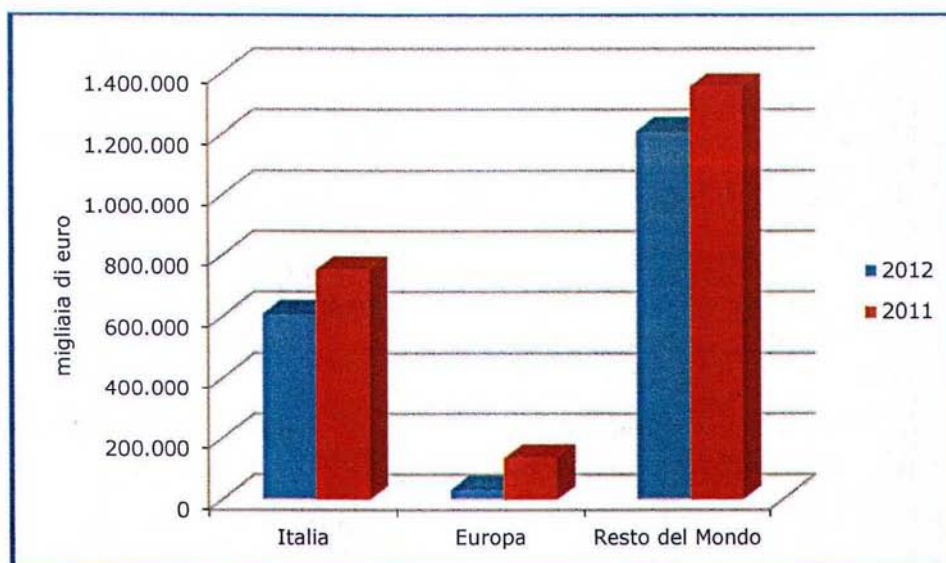


Grafico n. 5 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica del settore cantieristico



2. I costi consolidati – fortemente legati alla dinamica produttiva del Gruppo *Fincantieri* - sono costituiti, in massima parte, dall'acquisto di "materie prime e materiali di consumo" (il 50,1% del totale) effettuato dalle imprese operanti nelle attività di cantieristica navale: detta voce si presenta in regressione (- 2,2%).

Di minore consistenza gli oneri per "servizi"¹⁴⁵ ¹⁴⁶ (in diminuzione dell'8,2%) e "per il personale"; quest'ultima voce risulta, peraltro, in aumento (+ 12,9%) rispetto al 2011¹⁴⁷ principalmente per il maggior organico medio del *Gruppo Fincantieri* relativo alla controllata americana *Fincantieri Marine Group* (+ 501 unità al 31 dicembre 2012)¹⁴⁸.

Gli "altri costi operativi" - ossia gli oneri non ricorrenti, riferibili a cancellazioni di crediti della Capogruppo (€ migliaia 19.444) e a sopravvenienze passive del Gruppo Fincantieri (legate al danno biologico da amianto e ad oneri straordinari relativi a transazioni extra giudiziali e incentivi all'esodo per complessivi € migliaia 17.037) nonché le imposte e tasse e le penali ai clienti del Gruppo *Fincantieri* - registrano la crescita del 24,1%; di minore consistenza gli ammortamenti (- 8,9%) delle attività sia materiali sia immateriali nonché le variazioni positive dei fondi per accantonamenti.

3. Il marcato incremento (+ 161,4%) del saldo positivo dei **proventi e oneri finanziari** è dovuto al maggior peso esercitato sia dagli "interessi attivi e proventi assimilati" sia dai "proventi finanziari da realizzo" (complessivamente + 96,9%) per gli effetti a regime prodotti dagli investimenti in titoli effettuati dalla Capogruppo¹⁴⁹; crescono, altresì, complessivamente (€ migliaia 21.859 = + 33,2%) le componenti negative tra le quali rilevano gli "interessi passivi ed oneri assimilati" (il 42% del totale)¹⁵⁰ e gli "oneri finanziari da realizzo".

4. Torna positivo (€ migliaia 558), rispetto al 2011, il saldo tra **proventi ed oneri da partecipazioni** in imprese controllate, collegate e *joint venture*.

¹⁴⁵ I più indicativi, oltre alle subforniture ed appalti (€ migliaia 230.640), sono gli altri costi per servizi (€ migliaia 115.952) e le prestazioni professionali (€ migliaia 70.758 contro € migliaia 36.176 del 2011) legati alle prestazioni tecniche del Gruppo Fincantieri e gli oneri per assicurazioni (€ migliaia 30.000) e bonifiche ambientali.

¹⁴⁶ I compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo sono stati rispettivamente € migliaia 3.117 ed € migliaia 247 (nel 2011, invece, € migliaia 15.495 ed € migliaia 406). I compensi della società di revisione (€ migliaia 736 nel 2011 ed € 749 nel 2012) comprendono la revisione legale dei bilanci d'esercizio, la revisione dei bilanci consolidati, la revisione dei *reporting package* delle società consolidate e del *reporting package* per la controllante CASSA depositi e prestiti S.p.A..

¹⁴⁷ 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.

¹⁴⁸ In particolare l'organico medio dell'intero Gruppo FINTECNA passa da 10.096 unità (2011) a 10.518 unità (2012).

¹⁴⁹ Trattasi del più volte richiamato investimento effettuato, soprattutto nella seconda parte del 2011, di quota rilevante delle disponibilità liquide della Capogruppo in titoli di Stato a più alto rendimento, oltre che ai risultati prodotti dall'articolata manovra di ottimizzazione dello stesso portafoglio di titoli di Stato effettuata nel corso dell'ultimo trimestre 2012 (€ migliaia 63.814 inclusi tra i "proventi finanziari da realizzo").

¹⁵⁰ La nota integrativa al consolidato 2012 segnala che comprendono € migliaia 48.122 di oneri derivanti dall'attualizzazione di fondi rischi e oneri (€ migliaia 39.598 al 31 dicembre 2011) anche per gli effetti derivanti dalle variazioni dei tassi di attualizzazione e € migliaia 13.320 di interessi da valutazioni attuariali (€ migliaia 3.179 al 31 dicembre 2011).

5. Valore negativo (- € migliaia 20.425), ancorché in diminuzione, espone la voce **"valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate e JV"**^{151 152}.

6. Gli **oneri (proventi fiscali)** per IRES, IRAP ed imposte estere - rappresentati dalla differenza tra quelli correnti¹⁵³ (€ migliaia 19.312), quelli anticipati (€ migliaia 10.222) e quelli differiti (- € migliaia 225) relativi all'iscrizione di nuove imposte anticipate e al rilascio delle quote relative ai precedenti esercizi¹⁵⁴ - presentano l'incremento del 68,3%.

Dal prospetto di conto economico complessivo traspare l'intera redditività del Gruppo costituita dal risultato netto dell'esercizio e da tutte le componenti che concorrono alla "performance" senza transitare per il conto economico¹⁵⁵.

Prospetto n. 28/bis

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(migliaia di euro)

	2012	2011
UTILE/PERDITA (-) DEL PERIODO	99.225	76.457
Totale altre componenti reddituali di Gruppo al netto delle imposte	80.317	-108.692
Totale altre componenti reddituali di Terzi al netto delle imposte	-307	-594
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	80.010	-109.286
REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATA	179.235	-32.829
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-155	682
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	179.390	-33.511

In particolare, tra le "altre componenti reddituali di Gruppo al netto delle imposte", il cui valore torna positivo, figurano le valutazioni sia delle "attività finanziarie disponibili per la vendita" (€ migliaia 83.614) sia degli strumenti finanziari di "cash flow hedge"¹⁵⁶ (€ migliaia 293); negative sono le differenze di cambio (- € migliaia

¹⁵¹ Corrispondente al valore "pro quota" dei risultati - Utile/(perdita) - conseguiti dalle partecipazioni, di cui € migliaia 3.153 nelle società trasferitarie dei patrimoni separati (Ligestra S.r.l., Ligestra Due S.r.l. e Ligestra Tre S.r.l.) - assimilate alle società a destinazione specifica previste dall'interpretazione SIC 12 (non consolidate integralmente ma valutate con il metodo del patrimonio netto) - e - € 23.878 in JV (detenute nelle società veicolo immobiliare partecipate da FINTECNA Immobiliare S.r.l. nonché la partecipazione nella Orizzonte Sistemi Navali).

¹⁵² Riguarda per circa € migliaia 22.978 gli effetti negativi delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto dei c.d. "veicolo immobiliari" del Gruppo.

¹⁵³ Ires, Irap e imposte estere relative al Gruppo *Fincantieri*.

¹⁵⁴ 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.

¹⁵⁵ Secondo i precedenti principi contabili il Gruppo non predisponendo il prospetto del conto economico complessivo che accoglie le variazioni di patrimonio netto intervenute nell'esercizio di riferimento derivanti da valutazioni rilevate direttamente a patrimonio netto secondo gli IFRS.

¹⁵⁶ Il *cash flow hedge* è definito dallo IAS 39 come lo strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari che è attribuibile ad un particolare rischio associato ad una attività o passività rilevata.

2.058) e le valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (- € migliaia 1.532).

Valore negativo espongono, altresì, le modeste "altre componenti reddituali di Terzi al netto delle imposte", dovute alle differenze di cambio¹⁵⁷.

Gli utili rilevati direttamente a patrimonio netto, uniti al risultato dell'esercizio, elevano positivamente la redditività complessiva consolidata con netta inversione rispetto al risultato negativo nel 2011.

Gli elementi che possono costituire oggetto di copertura sono i flussi di CASSA futuri derivanti da differenti tipologie di operazioni.

¹⁵⁷ Le differenze di cambio delle operazioni in valuta estera erano rilevate direttamente a patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili, mentre le altre rettifiche (attività disponibili per la vendita, derivati di copertura *cash flow hedge*, quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto) sono state rilevate nel conto economico complessivo in conformità ai principi IFRS e non erano rilevate direttamente a patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili.

4. – LA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA del Gruppo FINTECNA

I valori risentono sia delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento sia del passaggio ai principi internazionali IFRS che ha comportato, tra l'altro, la diversa applicazione dei metodi di contabilizzazione delle partecipazioni¹⁵⁸. La comparazione col precedente esercizio non è, pertanto, sempre omogenea.

A) Le **ATTIVITA'**, distinte in correnti e non correnti, registrano lieve riduzione complessiva di € migliaia 71.736 (- 1,1%).

Prospetto n. 29

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	2012	2011
ATTIVITA' CORRENTI		
Attività commerciali		
Rimanenze	634.097	548.015
Attività per lavori in corso su ordinazione	519.226	978.469
Crediti commerciali	456.544	553.402
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.289.461	721.950
Attività finanziarie correnti	55.392	299.233
Attività per imposte correnti	97.526	101.614
Altre attività correnti	136.403	139.226
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.188.649	3.341.909

(segue)

¹⁵⁸ I dati contemplano, infatti, i valori patrimoniali ed economici consolidati, relativi ai patrimoni separati gestiti dalle controllate *Ligestra*, *Ligestra Due* e *Ligestra Tre* calcolati con il metodo di consolidamento del patrimonio netto utilizzato anche per le società a controllo congiunto (imprese a controllo congiunto detenute dalla FINTECNA Immobiliare S.p.A., cosiddetti veicoli immobiliari e della Orizzonte Sistemi Navali S.p.A., società a controllo congiunto del Gruppo Fincantieri operativa nella realizzazione di dieci fregate multi missione per la Marina Militare Italiana), mentre per le partecipazioni in imprese controllate è applicato il consolidamento integrale.

(seguito)

ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività materiali	574.482	543.453
Investimenti immobiliari	40.371	42.427
Attività immateriali		
Avviamento	60.416	61.586
Altre attività immateriali	43.199	47.964
Partecipazioni		
Contabilizzate al costo o al fair value	149.656	96.570
Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	82.034	108.669
Attività finanziarie non correnti	2.053.534	2.010.395
Attività per imposte anticipate	112.169	122.886
Altre attività non correnti	18.390	18.777
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.134.251	3.052.727
TOTALE ATTIVITA'	6.322.900	6.394.636
Variatione %		-1

1. La principale componente delle **attività correnti** (- 4,6%) è rappresentata dalle crescenti (+ 57,2%) **disponibilità liquide** della Capogruppo e del Gruppo Fincantieri, per gli incassi derivanti dalla chiusura di alcune commesse. Seguono le **attività commerciali** di cui fanno parte:

- le "rimanenze"¹⁵⁹ che lievitano, a fine periodo, del 15,7% anche per la variazione dell'area di consolidamento e si riferiscono, in gran parte, al Gruppo Fincantieri (40% sul totale della categoria);
- le "attività per lavori in corso su ordinazione", quasi completamente riconducibili al Gruppo Fincantieri, in diminuzione (- 46,9%) per la chiusura di alcune commesse e per i minori volumi produttivi dell'esercizio;
- i ridotti (- 17,3%) "crediti commerciali" per gli stessi effetti sui volumi del Gruppo Fincantieri.

¹⁵⁹ In linea di massima: scorte relative all'attività del Gruppo Fincantieri; unità e compendi immobiliari destinati al collocamento sul mercato di proprietà della FINTECNA Immobiliare S.r.l. e della Quadrante S.p.A..

La flessione di € migliaia 243.841 delle **attività finanziarie correnti**¹⁶⁰ è legata sopra tutto all'incasso a scadenza, da parte della Capogruppo, delle "Note JP Morgan", dei BOT in portafoglio e delle obbligazioni Monte dei Paschi di Siena¹⁶¹.

Le **altre attività correnti** (- 2,2%) si riferiscono a: contributi di ricerca, risarcimenti assicurativi, anticipi a fornitori e verso lo Stato ed Enti Pubblici (principalmente attribuibili a Fincantieri S.p.A.) nonché a crediti verso Enti di Previdenza e Sicurezza Sociale.

Le **attività per imposte correnti** (- 3,9%) riguardano, infine, il credito verso l'Erario in virtù dei maggiori acconti su imposte versati.

2. Riguardo alle **attività non correnti**, complessivamente aumentate di € migliaia 81.524 (+ 2,6%), si segnalano, quanto a consistenza, le **attività finanziarie non correnti** (+ 2,1%) costituite in via principale (v. prospetto n.30) dai "titoli non correnti" (+ 1,7%) per effetto della più volte richiamata operazione di rivisitazione del portafoglio titoli effettuata dalla Capogruppo:

Prospetto n. 30

TITOLI NON CORRENTI AL 31 DICEMBRE 2012
Consolidato FINTECNA

(in migliaia di euro)

Descrizione		Costo d'acquisto	Valore di carico	Scadenza
Fondo	AQ	7.000	7.135	
BTP	IT0004361041	102.140	103.955	1 agosto 2018
BTP	IT0004848831	677.235	682.728	1 novembre 2022
BTP	IT0004356843	99.500	101.481	1 agosto 2023
BTP	IT0004644730	46.505	47.310	1 marzo 2026
CCT	EU IT0004652175	263.736	249.118	15 ottobre 2017
TOTALE		1.196.116	1.191.727	
<i>FAIR VALUE</i>			<i>1.214.803</i>	

Nella voce figurano: le note Obbligazionarie Dexia e Veneto Banca (scadenza aprile 2014)¹⁶² sottoscritte dalla Capogruppo per un valore nominale di € migliaia 360.000; i finanziamenti di soci (€ migliaia 155.547) effettuati da FINTECNA Immobiliare S.r.l. ai veicoli immobiliari, previsti negli accordi di *Partnership*; i crediti per finanziamenti della Capogruppo¹⁶³; infine (€ migliaia 10.885) i "derivati non

¹⁶⁰ Le attività finanziarie correnti comprendono la voce "derivati correnti con *fair value* attivo" tra i quali sono inseriti strumenti finanziari effettuati con finalità di copertura dai rischi identificati ai quali non si applicano i criteri dell'*hedge accounting* (€ migliaia 2.575 al 31 dicembre 2012).

¹⁶¹ Complessivamente in carico al 31 dicembre 2011 per € migliaia 196.671.

¹⁶² Dalla nota al bilancio consolidato 2012 si apprende che dei nominali € migliaia 180.000 di Note Veneto Banca ne sono stati dati in pegno alla stessa nominali € migliaia 90.000 a garanzia della linea di credito per scoperto di conto corrente concessa ad Alitalia Servizi S.p.A. ora in a.s..

¹⁶³ Verso Ligestra S.r.l. e Ligestra Due S.r.l. al fine dell'acquisizione dei Patrimoni Separati ex EFIM, ex IGED e ex Italtrade (€ migliaia 254.237) e per contributi alla produzione (€ migliaia 47.226) riconosciuti ex *Lege*