

correnti con *fair value* attivo"¹⁶⁴ con scadenza superiore ai 12 mesi, il cui incremento, rispetto al 2011, è riferibile a operazioni su cambi (dollari americani e canadesi) a fronte di contratti di vendita in valuta in essere e di commesse denominate in dollari statunitensi la cui acquisizione, alla data del bilancio, è ritenuta altamente probabile.

Il valore complessivo delle **partecipazioni** passa da € migliaia 205.239 a € 231.690 (+ 13,2%). Andamento opposto presentano le due macro componenti:

- aumentano (+ 54,6%) quelle "valutate al costo o al *fair value*", comprendenti essenzialmente le società Air France KLM (€ migliaia 30.770), Ansaldo STS S.p.A. (€ migliaia 16.779) - il cui *fair value* è stato determinato sulla base del prezzo di negoziazione fissato alla data di chiusura dell'esercizio - e il Fondo Strategico Italiano S.p.A. (€ migliaia 100.000);
- flettono (- 24,8%), invece, quelle "valutate con il metodo del patrimonio netto" che accolgono il valore sia delle società trasferitarie dei patrimoni separati (Ligestra S.r.l., Ligestra Due S.r.l e Ligestra Tre S.r.l.) e assimilate alle "società a destinazione specifica" sia delle Joint Venture, ovvero delle partecipazioni detenute da FINTECNA Immobiliare S.r.l. sia della partecipazione nella Orizzonte Sistemi Navali.

In diminuzione figurano gli **investimenti immobiliari** (- 4,8%) - rappresentati da alcuni immobili detenuti dal Gruppo (essenzialmente FINTECNA Immobiliare S.r.l.) a scopo di investimento - e le **attività immateriali** (- 5,5%) - tra le quali l'avviamento, le concessioni e marchi, i brevetti, i costi di sviluppo - a causa delle differenze di cambio del dollaro americano rispetto all'euro, mentre in crescita (+ 5,7%) si presentano le **attività materiali** (fabbricati, impianti e macchinari, ecc.)¹⁶⁵.

Le **attività per imposte anticipate** (- 9,1%) riguardano le imposte differite attive connesse alle partite la cui recuperabilità fiscale, tenuto conto delle previsioni dei redditi imponibili futuri delle società del Gruppo, è ritenuta probabile.

n. 431/91, la cui erogazione è avvenuta attraverso l'accensione di appositi mutui con Banca BIIS, il cui rimborso è a carico dello Stato ed avviene mediante delega irrevocabile all'incasso a Banca BIIS.

¹⁶⁴ La voce comprende anche derivati che sono disposti con finalità di copertura dai rischi indentificati ai quali non si applicano i criteri dell'*hedge accounting* (€ migliaia 10.782 al 31 dicembre 2012).

¹⁶⁵ Gli investimenti effettuati nel corso del 2012, per € migliaia 86.259 (€ migliaia 77.929 nel 2011) hanno riguardato principalmente interventi negli stabilimenti produttivi del settore della cantieristica.

B) Il PASSIVO patrimoniale, compreso il patrimonio netto, si riduce di € migliaia 71.736.

Prospetto n. 31

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(in migliaia di euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2012	2011
PASSIVITA' CORRENTI		
Fondi per accantonamenti correnti	206.783	180.481
Passività commerciali		
Passività per lavoro in corso su ordinazione	574.963	833.064
Passività commerciali	655.257	633.746
Passività finanziarie correnti	160.540	223.862
Passività per imposte correnti	331	6.312
Altre passività correnti	203.487	181.860
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.801.361	2.059.325
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi per accantonamenti non correnti	1.303.671	1.336.024
Passività finanziarie non correnti	319.600	260.655
Passività per imposte differite	43.569	35.720
Altre passività non correnti	41.983	41.437
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.708.823	1.673.836
PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		
Capitale	240.080	240.080
Riserve e utili/perdite (-) portate a nuovo	2.450.518	2.322.790
Utile/perdita (-) del periodo	99.073	75.181
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi		
Riserve e utili/perdite (-) portate a nuovo	22.893	22.148
Utile/perdita (-) del periodo	152	1.276
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.812.716	2.661.475
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	6.322.900	6.394.636
Variazione %		-1

1. La crescita (€ migliaia 151.241 = + 5,7%) 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 all'utile dell'esercizio precedente, parzialmente compensato dalla distribuzione (nel 2012) del dividendo di euro 30 milioni all'ex azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Nell'ambito della complessiva voce "altre riserve"¹⁶⁶ si segnalano: la "riserva legale della Capogruppo" (€ migliaia 127.598), invariata rispetto all'esercizio precedente; la "riserva di consolidamento" (€ migliaia 77.275), interamente di pertinenza del Gruppo *Fincantieri S.p.A.*; la "riserva da acquisizione partecipazione Patrimonio dello Stato" (€ migliaia 81.587)¹⁶⁷; la "riserva da valutazione partecipazioni ad equity" (cioè con il metodo del patrimonio netto¹⁶⁸ per € migliaia 13.891), diminuita (- € migliaia 1.532) essenzialmente in seguito alle riclassifiche; le complessive "riserve di valutazione" (negative per € 59.608)¹⁶⁹.

La flessione (€ migliaia 379) del *patrimonio netto di terzi* risente del combinato effetto del saldo netto delle operazioni effettuate con i soci terzi e del risultato complessivo dell'esercizio.

¹⁶⁶ L'incremento di € migliaia 2.754, rispetto all'esercizio precedente, delle "altre riserve" deriva essenzialmente dalla riclassifica della voce "Riserve da valutazione" generatasi con la valutazione a patrimonio netto di Quadrante S.p.A., fino alla data di acquisizione del controllo.

¹⁶⁷ Dal 2011 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.*

¹⁶⁸ Accoglie la quota di risultato complessivo da rilevare direttamente a patrimonio netto riferibile alle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto (*equity*).

¹⁶⁹ Contengono, per la parte di competenza del Gruppo, i proventi e gli oneri rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto delle valutazioni dei derivati di *cash flow hedge* (- € migliaia 1.263), delle attività finanziarie classificate nella categoria "available for sale - disponibili per la vendita" (- € migliaia 61.690) e dell'adeguamento al cambio di fine esercizio delle attività e passività delle controllate estere presenti nell'area dollaro (€ migliaia 3.345).

2. La complessiva voce **fondi per accantonamenti correnti e non correnti** diminuisce da € migliaia 1.516.505 ad € migliaia 1.510.454 (- 0,4%)¹⁷⁰ per l'effetto combinato degli utilizzi, accantonamenti nonché della variazione dell'area di consolidamento.

Si segnalano: il fondo per rischi ed oneri¹⁷¹ e fondi per benefici ai dipendenti – TFR (cresciuto da € migliaia 74.400 nel 2011 a € migliaia 78.691 a fine 2012, per gli abituali utilizzi, accantonamenti annuali e versamenti ai fondi previdenziali e, in gran parte, attribuibili ai dipendenti del Gruppo Fincantieri).

La componente principale del fondo per rischi ed oneri resta, comunque, quella degli "altri fondi"¹⁷² che, a fine 2012, si riducono a € migliaia 1.358.433 (nel 2011 = € 1.379.200) e comprendono:

- *fondi rischi per contenziosi e controversie* (circa il 35% del totale categoria), a copertura dei rischi della Capogruppo connessi con i contenziosi (civili, amministrativi e fiscali) rivenienti per la maggior parte dalle incorporazioni delle società in liquidazione dell'ex Gruppo IRI;
- *fondi per bonifiche e conservazione siti immobiliari* (che incidono anch'essi per circa il 35% sul totale categoria), relativi, oltre che a fronte di impegni assunti per clausole contrattuali, alle probabili passività derivanti dagli impegni assunti in sede di privatizzazione e razionalizzazione societaria effettuate dalle società dell'ex Gruppo IRI;
- *fondi oneri di liquidazione* (nell'ordine del 15% dell'ammontare complessivo) che rappresentano i previsti costi di gestione del contenzioso derivante dalla incorporazione in FINTECNA S.p.A. delle società in liquidazione dell'ex Gruppo IRI;
- *altri fondi* (un ulteriore 15% del totale categoria) che includono il "fondo rischi su partecipate immobiliari" (€ migliaia 82.000) già stanziato nell'esercizio precedente a

¹⁷⁰ I fondi sono ritenuti, in base alle conoscenze degli amministratori e secondo il loro prudente apprezzamento congrui a fronteggiare i rischi e gli oneri futuri.

¹⁷¹ Comprende il "fondo perdite su partecipazioni" che, per la parte corrente, accoglie l'accantonamento effettuato dalla Capogruppo per fronteggiare il deficit patrimoniale delle società partecipate minori nel caso in cui FINTECNA S.p.A. sia tenuta, a seguito di accordi contrattuali, a ripianare le perdite e, per quella non corrente, include esclusivamente l'eccedenza negativa (rispetto al costo della partecipazione) derivante dalla rilevazione contabile delle svalutazioni delle partecipazioni in *joint venture* del Gruppo FINTECNA Immobiliare (c.d. "veicoli immobiliari").

¹⁷² La voce "altri fondi", secondo quanto dichiara la Società, accoglie, contrariamente agli esercizi precedenti, un unico importo contabilmente indiviso ed il dettaglio presente in azienda è esclusivamente di tipo gestionale. Pertanto, la congruità dei fondi rischi è valutata nel suo complesso. In particolare, nel 2012, questa suddivisione gestionale è stata rivista in occasione della transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, effettuata nel bilancio consolidato, al fine di accogliere le esigenze del nuovo azionista CASSA Depositi e Prestiti S.p.A.. Nelle note al consolidato sono fornite sia informazioni di tipo qualitativo sulla natura dei rischi fronteggiati dai fondi (contenziosi, oneri da bonifiche e contenziosi siti immobiliari, oneri gestionali, rischi immobiliari, impegni contrattuali) sia, in linea indicativa, la suddivisione (%) dei diversi fondi.

presidio delle rischiosità connesse agli elementi di criticità del mercato immobiliare, nel quale opera principalmente il Gruppo FINTECNA Immobiliare.

È, inoltre, presente il "fondo garanzia prodotti", di € migliaia 33 a fronte di oneri derivanti dall'espletamento di lavori di garanzia, contrattualmente dovuti, relativi alle navi consegnate (Gruppo Fincantieri).

3. Si riducono nel complesso (- 16,1%) le **passività commerciali** che evidenziano andamento opposto tra le due componenti: la lieve crescita dei *debiti commerciali* (verso fornitori, joint venture e parti correlate), legati all'incremento dell'attività produttiva solo alla fine dell'esercizio, si contrappone la più sensibile flessione di quelli *per lavori in corso su ordinazione* (commesse il cui avanzamento presenta un valore inferiore a quanto fatturato al committente).

4. Le **passività finanziarie correnti** comprendono fondamentalmente il debito di Fincantieri S.p.A. (€ migliaia 161.882 e € migliaia 127.261, rispettivamente nel 2011 e 2012) verso la partecipata a controllo congiunto "Orizzonte Sistemi Navali" che rappresenta il saldo del conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la società stessa¹⁷³. Le **altre passività correnti** (+ 11,5%) riguardano, invece, i debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (€ migliaia 33.540); verso l'Erario (€ migliaia 26.438); verso altri soggetti per € migliaia 133.783 (es: creditori diversi per premi assicurativi, per contributi alla ricerca ricevuti a titolo di anticipo e per depositi cauzionali).

5. Le **passività finanziarie non correnti** riguardano, per circa il 90%, le esposizioni "verso le banche"¹⁷⁴ (€ migliaia 287.714 = + 25,8%) - in conseguenza dei maggiori finanziamenti erogati al *Gruppo Fincantieri* al netto dei rimborsi effettuati nell'anno - e, per la quota residua, i debiti iscritti a fronte degli impegni di acquisto delle quote di minoranza in entità partecipate (€ migliaia 30.541) e i derivati non correnti con *fair value* passivo (€ migliaia 1.345).

¹⁷³ A questi si aggiungono le passività finanziarie correnti verso le banche (€ migliaia 28.470) e i derivati correnti con *fair value* passivo (€ migliaia 3.128).

¹⁷⁴ Dalla nota al consolidato 2012 si apprende che, "i debiti verso banche non correnti includono € migliaia 47.226 di finanziamenti da Banca BIIS connessi con la liquidazione di contributi alla produzione, realizzata mediante accensioni di mutui il cui rimborso, solo formalmente effettuato da Fincantieri S.p.A., è a carico dello Stato. Nel corso del 2012, è stato perfezionato da Fincantieri S.p.A. l'accordo con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) per una prima tranche di € milioni 80 di un prestito complessivo di € milioni 140 rivolti a finanziare programmi di ricerca e sviluppo. Tale finanziamento è soggetto a clausole finanziarie (covenants) in linea con gli standard di mercato per questa tipologia di finanziamento, che prevedono il mantenimento di certi parametri economico-finanziari il cui mancato rispetto può determinare il decadimento immediato dei termini di rimborso contrattuali".

6. Crescono le **passività per imposte differite** il cui valore al 31 dicembre 2012 è principalmente riferibile alla Capogruppo *FINTECNA*¹⁷⁵ e al Gruppo Fincantieri.

C) Tra le **garanzie prestate** dal Gruppo *FINTECNA* figura, specialmente, la fidejussione rilasciata dalla Capogruppo *FINTECNA* a favore della società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A.¹⁷⁶. A fronte di tale garanzia, l'IRI ha ricevuto dal Consorzio Iricav Uno controgaranzia di pari importo¹⁷⁷.

* * *

Il prospetto seguente espone la **variazione complessiva del patrimonio netto consolidato** che rappresenta l'importo complessivo degli utili e delle perdite generati dalle attività del Gruppo nell'esercizio ovvero l'incremento o il decremento delle singole componenti del patrimonio netto.

¹⁷⁵ Relative alla valutazione al *fair value* della partecipata Ansaldo STS S.p.A. e alla determinazione degli effetti fiscali sugli adeguamenti di valore per l'acquisizione, avvenuta nel corso dell'esercizio, della partecipazione di controllo in Quadrante S.p.A..

¹⁷⁶ Per il puntuale adempimento, da parte del Consorzio Iricav Uno, di tutte le obbligazioni a suo carico inerenti la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Roma – Napoli, di cui alla convezione stipulata da TAV S.p.A., Consorzio Iricav Uno ed IRI S.p.A. il 15 ottobre 1991 ed ai relativi atti integrativi.

¹⁷⁷ 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*.

MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili/perdite (-) portati a nuovo	Riserva da valutazione partecipazioni ad equity	Riserve da valutazione	Utile/perdita (-) dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Al 1 gennaio 2011	240.080	127.598	156.108	2.583.460	-990	-16.352	-418.662	2.671.242	21.643	2.692.885
Destinazione risultato				-418.662			418.662		-204	-204
Altre variazioni				320				320	1.303	1.623
Utile complessivo consolidato					16.413	-125.105	75.181	-33.511	682	-31.829
di cui:										
Utili/perdite (-) rilevate direttamente a patrimonio netto					16.413	-125.105		-108.692	-594	-109.286
Utile/perdita (-) dell'esercizio							75.181	75.181	1.276	76.457
Al 31 dicembre 2011	240.080	127.598	156.108	2.165.118	15.423	-141.457	75.181	2.638.051	23.424	2.661.475
Destinazione risultato				75.181			-75.181			
Distribuzione dividendi				-30.000				-30.000	-204	-30.204
Variazione area di consolidamento			1					1		1
Altre variazioni			2.753	-524				2.229	-20	2.209
Utile complessivo consolidato					-1.532	81.849	99.073	179.390	-155	179.235
di cui:										
Utili/perdite (-) rilevate direttamente a patrimonio netto					-1.532	81.849		80.317	-307	80.010
Utile/perdita (-) dell'esercizio							99.073	99.073	152	99.225
Al 31 dicembre 2012	240.080	127.598	158.862	2.209.775	13.891	-59.608	99.073	2.789.671	23.045	2.812.716

5. – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO del Gruppo FINTECNA

Le variazioni dei flussi finanziari avvenute nel corso dell'esercizio (ovvero le entrate e le uscite di disponibilità liquide e mezzi equivalenti) sono espresse distintamente a seconda che derivino dall'attività di esercizio o di investimento o finanziaria.

Prospetto n. 33

RENDICONTO FINANZIARIO
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(migliaia di euro)

	2012	2011
Utile/perdita (-) dell'esercizio	99.073	75.181
Ammortamenti/rettifiche di valore	62.527	75.040
Plusvalenze (-)/minusvalenze da realizzo	-70.136	-540
Rivalutazioni/svalutazioni di attività immateriali e partecipazioni	20.425	22.061
Eliminazione interessi ed imposte non monetarie	-37.187	-27.263
Accantonamenti/assorbimenti TFR e dei fondi	-67.493	-95.157
Flusso monetario lordo da attività di esercizio	7.209	49.322
Variazione Rimanenze e lavori in corso su ordinazione	373.161	164.392
Variazione Crediti/Debiti commerciali	-139.732	24.051
Variazione Altre attività/Passività non monetarie	27.176	54.585
Flusso monetario da capitale di esercizio	260.605	243.028
Interessi attivi in Cassati	151.648	91.168
Interessi passivi pagati	-19.722	-22.152
Imposte sul reddito pagate	-18.463	-22.026
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	381.277	339.340
Investimenti in:		
attività materiali	-87.099	-77.929
attività immateriali	-2.407	-3.905
partecipazioni	-46.876	-102.641
Disinvestimenti di:		
attività materiali	1.393	432
Titoli Capogruppo	332.388	-1.588.864
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	197.399	-1.772.907
Variazione debiti verso banche e medio lungo termine		
erogazioni	84.100	6.304
rimborsi	-17.080	-12.748
Variazione altri debiti/crediti finanziari	-53.101	-15.924
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	13.919	-22.368
Distribuzione dividendi	-30.204	-204
Altre variazioni	5.120	-104.326
ALTRE CAUSE	-25.084	-104.530
FLUSSO MONETARIO NETTO DELL'ESERCIZIO	567.511	-1.560.465
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO PERIODO	721.950	2.282.415
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	1.289.461	721.950
Variazione %	79	

Contrariamente al risultato negativo di ben 1.560.465 del 2011, il *flusso monetario netto dell'esercizio* del Gruppo è positivo per effetto, in particolare, dell'apporto del capitale d'esercizio (€ migliaia 260.605) conseguente alle disponibilità generate dall'attività del Gruppo *Fincantieri* per la chiusura di alcune commesse navali.

Il complessivo flusso monetario da *attività di esercizio* beneficia del notevole apporto finanziario della Capogruppo (tra cui interessi attivi per € migliaia 151.648).

Il flusso monetario da *attività di investimento* è anch'esso positivo per € migliaia 197.399¹⁷⁸ dovuto all'operazione di rivisitazione del portafoglio titoli di Stato della Capogruppo che ha generato cospicua plusvalenza.

Il Gruppo ha distribuito dividendi per complessivi € migliaia 30.204¹⁷⁹.

¹⁷⁸ Nel 2011 = - € migliaia 1.772.907.

¹⁷⁹ Di cui: € migliaia 30.000 all'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze ed € migliaia 204 a terzi.

6. - 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.* (valutate, al pari delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto, secondo il metodo del patrimonio netto) e risentono delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento.

Inoltre - a fini di omogeneità e comparabilità - il consolidato FINTECNA presenta, rispetto ai valori del 2011, talune diverse classificazioni per effetto della più volte richiamata applicazione (dal 2012) dei principi internazionali IAS/IFRS.

Dal prospetto riassuntivo (n. 34) si desume che diminuiscono molte componenti (in particolare, i ricavi e gli altri proventi, il M.O.L., i consumi di materie e servizi esterni, il risultato operativo e il capitale investito netto); crescono, invece, il valore aggiunto, il costo del lavoro, il capitale proprio e le disponibilità monetarie nette.

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

Prospetto n. 34

DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI
Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

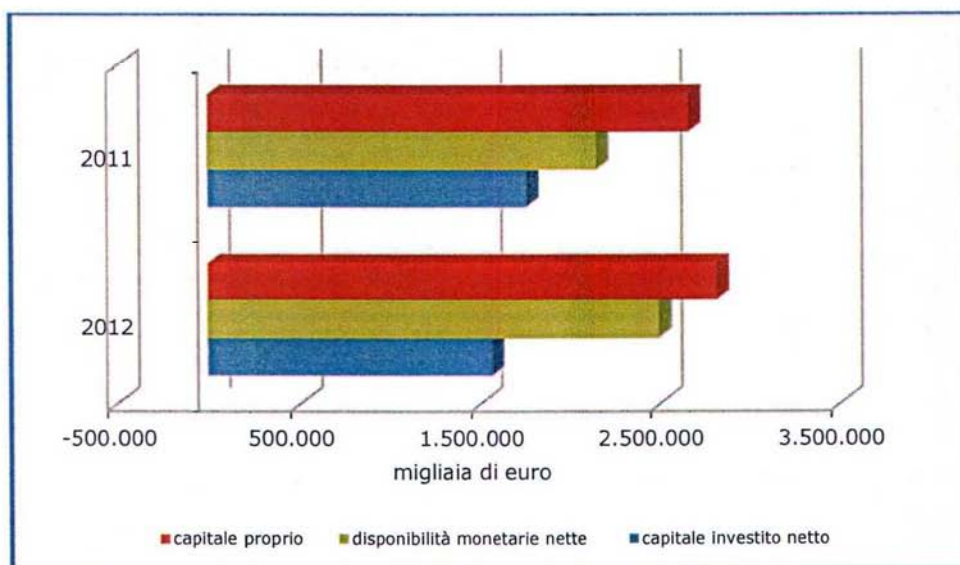
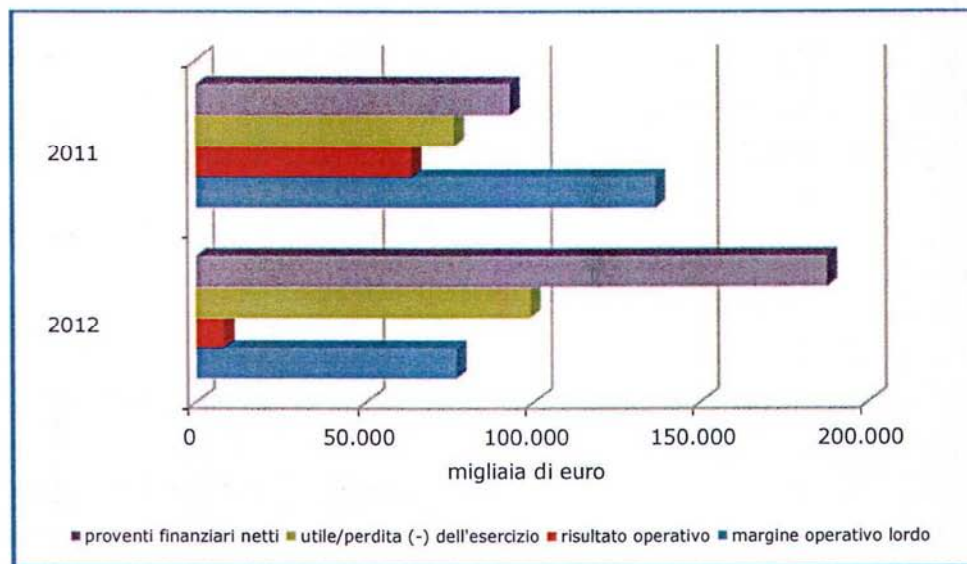
(migliaia di euro)

	2012	2011	var.%
ricavi ed altri proventi	2.432.165	2.482.745	-2,04
consumi di materie e servizi esterni	1.718.291	1.790.406	-4,03
valore aggiunto	653.878	647.363	1,01
costo del lavoro	576.908	510.539	13,00
marginie operativo lordo	76.970	136.824	-43,75
risultato operativo	8.301	63.741	-86,98
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.566.358	1.758.570	-10,93
capitale proprio	2.812.716	2.661.475	5,68
disponibilità monetarie nette	2.497.431	2.150.307	16,14

Il grafico seguente (n. 6) meglio evidenzia alcuni dei suddetti risultati gestionali relativi all'ultimo biennio¹⁸⁰.

¹⁸⁰ Valori omogenei calcolati secondo i principi IAS/IFRS.

Grafico n. 6 - Andamento dei principali risultati riclassificati del Gruppo FINTECNA



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

Si premette che *FINTECNA*, per il 2012, in applicazione dei principi internazionali IAS/IFRS, ha effettuato talune diverse classificazioni rispetto al 2011: ciò ha comportato, per omogeneità e comparabilità dei dati, il riadattamento di tali valori comparativi.

Prospetto n. 35

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(migliaia di euro)

	2012	2011	var.%
Ricavi e altri proventi	2.432.165	2.482.745	-2,04
Consumi di materie e servizi esterni	-1.718.291	-1.790.406	4,03
Oneri diversi operativi	-59.996	-44.976	-33,40
Valore aggiunto	653.878	647.363	1,01
Costo del lavoro	-576.908	-510.539	-13,00
Margine operativo lordo	76.970	136.824	-43,75
Ammortamenti	-58.293	-63.999	8,92
Variazione dei fondi rischi e altri stanziamenti rettificativi	27.356	24.993	9,45
Altri oneri	-37.732	-34.077	-10,73
Risultato operativo	8.301	63.741	-86,98
Proventi finanziari netti	187.971	93.347	101,37
Oneri finanziari da attualizzazione fondi	-48.071	-39.828	-20,70
Proventi/oneri (-) da partecipazioni	-19.867	-23.507	15,48
Risultato ante oneri fiscali	128.334	93.753	36,89
Proventi/oneri (-) fiscali	-29.109	-17.296	-68,30
Risultato delle attività operative in funzionamento	99.225	76.457	29,78
Utile (Perdita) dell'esercizio	99.225	76.457	29,78
- Utile/perdita (-) di terzi	152	1.276	-88,09
- Utile/perdita (-) del Gruppo	99.073	75.181	31,78

Cresce leggermente (€ migliaia 6.515 = + 1,0%) il **valore aggiunto** per effetto, sopra tutto, della complessiva contrazione dei consumi di materie e servizi esterni e degli oneri operativi diversi (- € migliaia 57.095) - attribuibile sia alle minori operazioni effettuate dal Gruppo FINTECNA Immobiliare sia ai risultati del Gruppo Fincantieri - che compensa la parallela e connessa flessione dei ricavi del Gruppo (- € migliaia 50.580).

Il **costo del lavoro**, aumenta di € migliaia 66.369 per il maggior organico medio del Gruppo Fincantieri e con specifico riguardo alla controllata americana Fincantieri Marine Group il cui organico, nel 2012, è stato di 10.518 unità (a fronte delle 10.096 nel 2011).

Si riducono i valori positivi del **margine operativo lordo** e il **risultato operativo**¹⁸¹.

Netto è il miglioramento (+ € migliaia 86.381) del **saldo della gestione finanziaria**¹⁸² attribuibile sopra tutto agli effetti a regime dell'investimento effettuato, specie nella seconda parte del 2011, di una quota rilevante delle disponibilità della Capogruppo in Titoli di Stato a più alto rendimento, oltre che ai risultati conseguiti in relazione all'articolata manovra di ottimizzazione dello stesso portafoglio titoli di Stato effettuata nel corso dell'ultimo trimestre 2012.

Il **saldo negativo della gestione partecipazioni** è, invece, dovuto essenzialmente alle perdite dell'esercizio (€ milioni 20) dei veicoli immobiliari del Gruppo FINTECNA Immobiliare, valutati con il metodo del patrimonio netto.

Le **imposte sul reddito** sono caratterizzate dall'onere di € migliaia 29.109, superiori rispetto all'esercizio precedente, a seguito del maggiore imponibile fiscale per i positivi risultati conseguiti nella gestione finanziaria.

¹⁸¹ Detto risultato differenziale - che risente sia dei minori risultati di FINTECNA Immobiliare sia dei minori volumi di attività di Fincantieri S.p.A. - è influenzato positivamente, da un lato, della riduzione degli ammortamenti (per la variazione dell'area di consolidamento) nonché dalla variazione dei fondi per rischi e altri stanziamenti rettificativi, mentre è gravato, dall'altro, dalla crescita degli altri oneri.

¹⁸² Proventi finanziari (€ migliaia 187.971) al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione dei fondi rischi (€ migliaia 48.071): i margine positivo passa da € migliaia 53.519 nel 2011 ad € migliaia 139.900 nel 2012.

8. - LA GESTIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA (dati riclassificati del Gruppo FINTECNA)

In linea generale, la situazione si presenta piuttosto articolata.

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

Prospetto n. 36

(migliaia di euro)

	2012	2011	var.%
A ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali	103.615	109.550	-5,42
Attività materiali e investimenti immobiliari	614.853	585.880	4,95
Attività finanziarie non correnti e partecipazioni	652.506	601.993	8,39
Totale	1.370.974	1.297.423	5,67
B CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze	1.153.323	1.526.484	-24,45
Crediti commerciali	461.440	558.105	-17,32
Altre attività	359.592	377.800	-4,82
Debiti commerciali	-1.230.220	-1.466.810	16,13
Fondi per rischi e oneri	-180.690	-194.703	7,20
Altre passività	-289.370	-265.329	-9,06
Totale	274.075	535.547	-48,82
CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.645.049	1.832.970	-10,25
D Fondo TFR	78.691	74.400	5,77
CAPITALE INVESTITO NETTO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	1.566.358	1.758.570	-10,93
coperto da:			
E CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0,00
Riserve e utili a nuovo	2.450.518	2.322.790	5,50
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	99.073	75.181	31,78
Patrimonio netto di terzi	23.045	23.424	-1,62
Totale	2.812.716	2.661.475	5,68
F FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.251.073	1.247.402	0,29
G INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO/DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE (-)	-2.497.431	-2.150.307	-16,14
TOTALE (E+F+G)	1.566.358	1.758.570	-10,93

Le **attività non correnti** registrano la flessione (- 5,4%) della componente immateriale, per effetto degli ammortamenti, e l'incremento di quella materiale (per investimenti, alienazioni, ammortamenti, differenze di consolidamento) nonché, sopra tutto, delle immobilizzazioni finanziarie non correnti in seguito al versamento, da parte della Capogruppo, di € migliaia 40.000 della propria quota di partecipazione nel Fondo Strategico Italiano S.p.A., oltre che dal parziale ripristino di valore della partecipazione in Air France - KLM (€ migliaia 8.347).

Da segnalare, peraltro, la rilevante contrazione del capitale d'esercizio e del capitale investito netto:

A) il **capitale d'esercizio** si contrae di € migliaia 261.472 (- 48,8%) a causa della minore consistenza delle rimanenze di magazzino e dei crediti commerciali di Fincantieri (chiusura di alcune commesse e ridotti volumi produttivi sviluppati), oltre che dalla compensazione del credito nei confronti di Sviluppo Centro Est S.r.l. in sede di acquisizione dell'ulteriore 50% della partecipazione in Quadrante S.p.A..

Per gli stessi motivi si assiste, inoltre, alla riduzione dei debiti commerciali e dei fondi per rischi ed oneri;

B) il **capitale investito netto** - dedotte le passività e il Fondo TFR - si riduce di € migliaia 192.212. Alla sua copertura concorrono:

- il consistente **capitale proprio**, in crescita (+ € migliaia 151.241);

- i **fondi per rischi e oneri della Capogruppo**, quasi stazionari.

Il **capitale proprio** del Gruppo, fermo restando il capitale versato, cresce grazie, sopra tutto, al valore positivo dell'utile d'esercizio (€ migliaia 99.073) che si associa al maggiore importo delle riserve e utili a nuovo¹⁸³.

Si segnala, infine, il miglioramento della posizione finanziaria netta (€ migliaia 347.124) ascrivibile alla maggiore liquidità del Gruppo Fincantieri a seguito della summenzionata chiusura di alcune commesse.

¹⁸³ Gli effetti sul patrimonio netto conseguono alla variazione positiva della riserva da valutazione "titoli disponibili per la vendita" (sia a fronte dell'aumento del valore di mercato delle Azioni Air France - KLM sia dei titoli di Stato della Capogruppo, di cui una consistente porzione è stata oggetto della più volte richiamata operazione di rivisitazione del portafoglio), controbilanciati dall'erogazione di dividendi all'azionista (fino al 9 novembre 2012) Ministero dell'Economia e delle Finanze (€ migliaia 30.000).

9. - LA GESTIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA (dati riclassificati del Gruppo FINTECNA)

Prospetto n. 37

ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA¹⁸⁴ Consolidato FINTECNA (principi contabili IFRS)

(migliaia di euro)

		2012	2011	var.%
A	Liquidità	1.289.461	721.950	78,61
B	Titoli e obbligazioni a reddito fisso e variabile	1.554.380	1.732.598	-10,29
C	Altre attività finanziarie correnti	49.191	95.545	-48,52
D	Debiti verso banche a breve termine	-22.269	-21.598	-3,11
E	Altri debiti finanziari a breve termine	-132.070	-196.289	32,72
F	Disponibilità monetarie nette a breve termine (A+B+C+D+E)	2.738.693	2.332.206	17,43
G	Altre attività finanziarie non correnti	31.112	25.329	22,83
H	Debiti verso banche a lungo termine	-240.488	-175.787	-36,81
I	Altre passività finanziarie a lungo termine	-31.886	-31.441	-1,42
L	Indebitamento finanziario netto a lungo termine (G+H+I)	-241.262	-181.899	-32,64
M	Disponibilità monetarie nette (F+L)	2.497.431	2.150.307	16,14

Si incrementano le **disponibilità monetarie nette a breve termine** che producono un **flusso monetario dell'esercizio** di migliaia 406.487¹⁸⁵.

Tra le variazioni più rilevanti della categoria, si segnalano:

- il sensibile aumento della liquidità (+ 78,6%) derivante sia dal Gruppo Fincantieri, per la chiusura commesse, sia dalla maggiore disponibilità della Capogruppo nonostante la negativa incidenza del Gruppo FINTECNA Immobiliare;
- la diminuzione complessiva dei titoli di Stato in portafoglio e obbligazioni (-10,3%), interamente attribuibili alla Capogruppo¹⁸⁶.

Le altre attività e passività finanziarie "a breve" mostrano, complessivamente il miglioramento netto di € migliaia 17.865 (rispettivamente: minori crediti per € migliaia

¹⁸⁴ Secondo quanto evidenziato nella relazione sulla gestione al consolidato 2012 i valori riportati non includono:
- le disponibilità monetarie nette delle società di scopo Ligestra S.r.l., Ligestra Due S.r.l. e Gruppo Ligestra Tre S.r.l. (che gestiscono la liquidazione dei Patrimoni Separati affidate dallo Stato, valutate con il metodo del patrimonio netto) pari a € milioni 726 (€ milioni 712 al 31 dicembre 2011);
- i debiti verso banche dei veicoli immobiliari del Gruppo FINTECNA per € milioni 479 in quota Gruppo (€ milioni 455 al 31 dicembre 2011), anch'esse valutate con il metodo del patrimonio netto.

¹⁸⁵ Principalmente riferibile alle disponibilità generate dall'attività di esercizio del Gruppo Fincantieri (circa € migliaia 305.000) e dagli effetti finanziari generati dalla cessione del portafoglio BTP della Capogruppo (circa € migliaia 70.000).

¹⁸⁶ Dopo l'operazione di rivisitazione del portafoglio titoli che ha comportato la cessione sul mercato di nominali € milioni 1.020 di BTP (controvalore € milioni 954) ed il reinvestimento della liquidità in nominali € milioni 900 di BTP a medio e lungo termine (controvalore € milioni 935), che per il rimborso, avvenuto nel 2012, delle "Note" JP Morgan (€ milioni 101) dei BOT (€ milioni 95), parzialmente controbilanciati dal maggior valore di mercato (€ milioni 38) dei CCT in portafoglio pari a nominali € milioni 270.