

Delle azioni in vendita 49.262.000 sono state assegnate agli investitori istituzionali e 400.738.000 al pubblico indistinto.

Sulla base del prezzo di offerta la capitalizzazione di borsa di Fincantieri è di circa 1,32 mld di euro. La partecipazione di Fintecna, quindi, è scesa dal 99,36% iniziale al 72,51%, percentuale di molto superiore a quella del 55% prevista all'inizio dell'operazione, che avrebbe consentito comunque il controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 c.c..

B) per *FINTECNA Immobiliare*, la focalizzazione permane sulle operazioni di sviluppo immobiliare in *partnership* con privati – riguardanti compendi immobiliari interessati da articolati processi di trasformazione urbanistica – per le quali sono emerse talune criticità, riconducibili al prolungarsi dell'attuale andamento depressivo del settore; da ciò la necessità di valutazioni più prudenti degli investimenti immobiliari e la concessione (seduta del C.d.A. in data 20 dicembre 2012) del finanziamento di euro 50 milioni in conto futuro aumento di capitale di pari importo. Nella stessa occasione si è approvata l'apertura di credito fino a euro 150 milioni, con durata triennale, e la chiusura del rapporto di c/c ordinario con *FINTECNA Immobiliare*.

L'Assemblea di *FINTECNA Immobiliare* ha deliberato (ottobre 2013) di incorporare per fusione le controllate, interamente partecipate: *Quadrifoglio Palermo*, *Quadrifoglio R.E.* e *Giardino Tiburtino* allo scopo di razionalizzare la struttura societaria e i costi ad essa connessi.

Dal 1° novembre 2013, con la scissione parziale, la partecipazione è stata trasferita a CASSA DD.PP.

Con convenzione del 10 aprile 2014 è stata portata a termine la cessione al Comune di Cogne (interessato ad un profilo culturale e turistico dell'area) del complesso minerario “Cogne” appartenente a Fintecna Immobiliare, a fronte della corresponsione una tantum da parte di Fintecna di un importo di € 500.000,00, iva compresa, al fine di far subentrare il Comune in ogni obbligazione che sarebbe continuata a gravare sulla ex concessionaria nella successiva fase di monitoraggio triennale *post operam*, previo rilascio di una polizza fideiussoria di 300.000 euro e dopo lavori di messa in sicurezza e bonifica ambientale per circa 7 milioni di euro.

6. Alla fine dell'esercizio in esame, la liquidità di FINTECNA S.p.A., pari a 545 mln di euro, ha registrato l'incremento del 4,21% (pari a € milioni 22 in valore assoluto); la liquidità non è stata immediatamente reimpiegata in virtù delle nuove direttive dell'Azionista.

Sul complessivo impiego delle disponibilità liquide della società, comunque, ha inciso la distribuzione di un dividendo complessivo di 500 mln di euro (parte ordinaria e straordinaria) pari

al 25 per cento circa della complessiva consistenza in essere alla fine del 2012.

È diminuita del 33,02% la voce “*altri titoli*” delle immobilizzazioni finanziarie (valutate al costo di acquisto) che comprende *titoli di Stato a tasso fisso* (€ 760 mln) e due *note obbligazionarie* (€ 270 mln).

In totale le **disponibilità finanziarie** sono passate da 2.053 mld di euro del 2012 a 1.575 mld di euro del 2013.

Il **tasso medio di rendimento** ponderato è diminuito (dall’1,80% del 2010 al 4,33% circa del 2012 e diminuito al 3,59% nel 2013) con diminuzione complessiva del saldo positivo tra proventi e oneri finanziari (€ migliaia 92.914 a fronte di € migliaia 112.997 del 2012).

Quanto agli **interessi** risultano leggermente aumentati quelli sui *depositi bancari* mentre, al contrario, si riducono di ben € milioni 20 quelli provenienti dai *titoli in portafoglio*.

L’**investimento in titoli di Stato** – che ha offerto la possibilità di effettuare anche operazioni di “*prestito titoli*” e “*pronti c/termini*” trimestrale” mantenendo la titolarità dei titoli (e conseguentemente delle relative cedole) nel patrimonio di FINTECNA S.p.A. – ha consentito di realizzare ulteriori miglioramenti in termini di remunerazione finanziaria.

Dall’autunno 2012 al marzo 2014 le operazioni di rivisitazione del Portafoglio titoli di Fintecna hanno consentito la realizzazione di una plusvalenza di circa 179 mln di euro.

A partire dal giugno 2014 si è realizzato l’accentramento della tesoreria Fintecna in Cassa Depositi e Prestiti, in virtù di apposito contratto di “*deposito irregolare*” fruttifero, volto a definire le modalità e le condizioni di impiego delle disponibilità di Fintecna presso le casse dell’azionista.

È stato già osservato come il nuovo azionista abbia acquisito dalla società, a titolo di dividendo ordinario e straordinario, un importo di quasi 20 volte maggiore rispetto ai dividendi in precedenza riconosciuti al MEF ogni anno. Deve essere oggetto di riflessione il fatto che, nel caso di Fintecna come di altre società controllate, l’azionista pubblico ha a lungo consentito che si formassero all’interno della società rilevanti attività finanziarie, poi impiegate nella sottoscrizione di titoli emessi dall’azionista medesimo, con una sorta di partita di giro che ha però comportato per l’azionista rilevanti oneri finanziari.

7. I risultati contabili di FINTECNA S.P.A., pur se positivi (l’utile d’esercizio passa da 181.365 mln di euro a 143.896 mln di euro), nel complesso peggiorano, soprattutto per la componente data dalla gestione finanziaria (-17,77%), e, in misura inferiore, per il saldo proventi e oneri straordinari (-22,26%).

Il 2013 – influenzato, tra l’altro, dai durevoli riflessi della crisi economica internazionale (sopra

tutto per i settori della cantieristica navale e del mercato immobiliare) – è stato interessato dagli effetti delle operazioni di natura straordinaria, realizzate verso la fine dell'esercizio precedente, che hanno palesemente inciso sull'assetto istituzionale del Gruppo, determinando una situazione di evidente discontinuità sotto il profilo strategico.

L'insediamento del nuovo Azionista Unico (Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.) ha determinato la netta modificazione (riduzione) del perimetro operativo attraverso l'avvio, come precedentemente sottolineato, del progetto di scissione parziale, a beneficio dello stesso Azionista, riguardante un compendio di attività immobiliari di Fintecna S.p.A. comprensivo, oltre che della partecipazione in Fintecna Immobiliare S.r.l., anche di quella in Quadrante S.p.A., nonché di alcuni immobili detenuti direttamente da Fintecna S.p.A. (e relative partite connesse), per un controvalore netto complessivo pari ad € milioni 381.

All'incremento (derivante quasi esclusivamente dal maggior utilizzo, rispetto all'esercizio precedente, dei fondi rischi e oneri) del valore della produzione (+96,97%) - al quale si aggiunge quello, quasi equivalente, dei costi della produzione (+97,82%) nonché il più consistente saldo negativo tra valore/costi della produzione (peggiato del 106,82%) - si contrappone il saldo positivo dei movimenti finanziari che espone, peraltro, una flessione (-17,77%) sia degli "altri proventi finanziari", in ragione della minore consistenza dei titoli e delle obbligazioni in portafoglio sia, in misura inferiore, dai dimezzati interessi attivi sui c/c di corrispondenza con le imprese del Gruppo.

I debiti ammontano complessivamente ad € migliaia 88.986 (nel 2012 € migliaia 104.472, -14,82%), di cui € migliaia 34.913, ossia la componente principale, "verso fornitori" (nel 2012 € migliaia 39.768; -12,21%).

Nell'attivo circolante – complessivamente in flessione del 2,61% – si evidenzia l'aumentata consistenza delle disponibilità liquide che, nell'esercizio in esame, rappresentano ben il 73,58% del totale della categoria (contro appena il 68,70% del 2011).

Prosegue la complessiva contrazione (per € migliaia 244.764 = -19,64%) dei fondi per rischi e oneri - distinti nelle due macrocategorie "fondi per partecipazioni" e "fondi per rischi ed oneri altri".

I fondi così rappresentati sono ritenuti, dalla Società, adeguati a fronteggiare i rischi richiamati e gli oneri futuri connessi.

Rilevante è la riduzione (22,26%) del saldo positivo delle partite straordinarie.

L'utile d'esercizio di € milioni 144 diminuisce rispetto al 2012 di circa € 37,5 milioni (-20,66%) – favorito sia dalla sempre minore incidenza delle partite non ricorrenti sia dai citati effetti della

politica aziendale tesa a ottimizzare i rendimenti delle disponibilità – ed è stato destinato dall'Assemblea degli Azionisti per € 100.000.000 a titolo di dividendo e per € 43.895.979 a riserva di utili a nuovo. Il patrimonio netto (€ milioni 1.766) diminuisce del 29,45%.

8. I risultati contabili consolidati del Gruppo FINTECNA – elaborati conformemente ai principi contabili IAS-IFRS – risentono, in maniera significativa, delle variazioni riguardanti:

- l'acquisizione, all'inizio dell'esercizio 2013, da parte del gruppo Fincantieri di *VARD Holdings Limited* (già STX OSV Holdings Limited)¹⁵¹;
- il deconsolidamento del gruppo Fintecna Immobiliare e della controllata Quadrante S.p.A.

Il risultato d'esercizio del Gruppo mostra un valore positivo di € migliaia 253.858 (+137,70%) di cui € migliaia 225.086 di pertinenza della Capogruppo.

La crescita del totale dei ricavi e proventi (+59,26%) supera quella parallela dei costi (+54,12%), con conseguente sensibile ripresa del saldo positivo della gestione operativa (da € migliaia 23.000 del 2012 ad € migliaia 159.785 del 2013), mentre è netta la flessione, a seguito della consistente distribuzione di dividendi all'Azionista Unico e rivisitazione della politica di investimento, del saldo (positivo) della gestione finanziaria (-45,91%). Si contrae, peraltro, anche il patrimonio netto (-15,99%). Il negativo flusso monetario netto produce, infine, sensibile decremento delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti a fine esercizio.

¹⁵¹ L'operazione si inserisce nelle azioni di diversificazione del gruppo Fincantieri volte ad avvicinarsi a business con più elevate prospettive di sviluppo e redditività nonché ad ampliare il grado di internazionalizzazione.

FINTECNA S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO 2012

PAGINA BIANCA

AVVISO DI CONVOCAZIONE

L'Assemblea Straordinaria e Ordinaria degli Azionisti è convocata presso la sede della società in Roma, Via Versilia n. 2, per il giorno 11 aprile 2014 alle ore 12.00 in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione, per il giorno 14 aprile 2014, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte Straordinaria

- 1) Modifiche dell'art. 15 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Ordinaria

- 1) Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione sul bilancio d'esercizio al 31.12.2013. Bilancio d'esercizio al 31.12.2013. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Bilancio consolidato al 31.12.2013 e relative Relazioni.
- 2) Nomina degli Amministratori per gli esercizi 2014, 2015 e 2016, previa determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione. Determinazione compensi.
- 3) Nomina dei componenti il Collegio Sindacale per gli esercizi 2014, 2015 e 2016. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale. Determinazione compensi.

Il Presidente
Dott. Maurizio Prato

PAGINA BIANCA

INDICE**BILANCIO DI ESERCIZIO FINTECNA S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2013****1. ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO**

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

A. ATTIVITA' SVOLTA E FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Partecipazioni e razionalizzazione societaria di Gruppo

Progetto "Fintecna per l'Abruzzo"

Progetto "Fintecna per l'Emilia"

Contenzioso

Compendio minerario di Cogne

Risorse umane e organizzazione

Andamento e gestione dell'attività finanziaria

B. RISULTATI REDDITUALI, SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**C. ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETA' PARTECIPATE****D. FATTORI DI RISCHIO E POLITICA DI GESTIONE****E. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE****F. CORPORATE GOVERNANCE****G. ULTERIORI INFORMAZIONI****H. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO****I. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE****3. STATO PATRIMONIALE, CONTI D'ORDINE E CONTO ECONOMICO**

4. NOTA INTEGRATIVA

Informativa di carattere generale

Principi di redazione e criteri di valutazione

Commento alle voci dello Stato Patrimoniale, Conti d'Ordine e Conto Economico

Prospetti di dettaglio

**5. DATI ESSENZIALI DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE
E COORDINAMENTO**

6. ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

7. PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

8. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

9. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

10. DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO FINTECNA AL 31 DICEMBRE 2013**1. RELAZIONE SULLA GESTIONE**

- A. RISULTATI REDDITUALI, SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
- B. LA GESTIONE DEI RISCHI
- C. ULTERIORI INFORMAZIONI
- D. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO
- E. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

2. SCHEMI DI BILANCIO

- Conto economico consolidato
- Conto economico complessivo consolidato
- Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato

3. NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

- 1. Informazioni generali
- 2. Presentazione del bilancio
- 3. Principi contabili e criteri di valutazione
- 4. Area di consolidamento
- 5. Gestione dei rischi finanziari
- 6. Informativa sul Rendiconto finanziario consolidato
- 7. Informazioni sulle voci del Conto economico consolidato
- 8. Informazioni sulle voci dell'attivo della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
- 9. Informazioni sulle voci del passivo della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
- 10. Altre informazioni

Partecipazioni del gruppo Fintecna al 31 dicembre 2013

4. ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

5. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

6. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

1. ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

PAGINA BIANCA

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*pre Assemblea*

(triennio 2011 – 2013)

Presidente	Dott.	Maurizio	Prato
Vice Presidente	Dott.	Vincenzo	Dettori
Amministratore Delegato	Prof.	Massimo	Varazzani
Consiglieri	Dott.	Emilio	Acerna
	Avv.	Raffale	Ferrara
	Dott.	Giuseppe	Maresca (*)
	Dott.ssa	Anna	Molinotti (**)
	Avv.	Stefano	Selli

COLLEGIO SINDACALE

(triennio 2011 – 2013)

Presidente	Prof.	Andrea	Monorchio
Sindaci Effettivi	Dott.	Vincenzo	Ambrosio
Sindaci Supplenti	Dott.	Giorgio	Oldoini
	Dott.	Valerio	Amici
	Dott.	Gianfranco	Pepponi

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(triennio 2013 – 2015)

Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

CORTE DEI CONTI

Magistrato Delegato	Dott.	Ignazio	de Marco (***)
Magistrato Sostituto Delegato	Dott.	Luca	Fazio

COMITATO PER LE REMUNERAZIONI

Presidente	Dott.ssa	Anna	Molinotti (**)
Componenti	Dott.	Giuseppe	Maresca (*)
	Dott.	Vincenzo	Dettori
	Avv.	Raffaele	Ferrara

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dott. Alessandro La Penna

(*) in carica fino al 20 dicembre 2012, anche in qualità di Presidente del Comitato per le Remunerazioni

(**) dal 28 febbraio 2013

(***) in carica fino al 27 gennaio 2014

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***post Assemblea***

(triennio 2014 – 2016)

Presidente
ConsiglieriDott.
Dott.ssa
Dott.Maurizio
Anna
LeonePrato
Molinotti
Pattofatto**COLLEGIO SINDACALE**

(triennio 2014 – 2016)

Presidente
Sindaci EffettiviProf.
Dott.
Avv.
Dott.
Dott.ssa.Stefano
Massimo
Alessandra
Gaetano
StefaniaPozzoli
Gatto
Stabilini
De Gregorio
Mancino

Sindaci Supplenti

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(triennio 2013 – 2015)

Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

CORTE DEI CONTI

Magistrato Delegato

Dott.

Luca

Fazio

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dott. Alessandro La Penna