Tabella 13 - Conto economico

(dati in migliaia)

	2018	2017
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Altri ricavi e proventi	70.138	103.974
Totale valore della produzione	**70.138**	**103.974**
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	99	137
Per servizi	10.742	10.126
Per godimento di beni di terzi	5.381	5.346
Per il personale:		
- salari e stipendi	9.599	10.157
- oneri sociali	3.141	3.412
- trattamento di fine rapporto	628	691
- altri costi	247	11.913
Ammortamenti e svalutazioni:		
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20	1
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	36	67
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		4
Accantonamento per rischi	0	31.895
Oneri diversi di gestione	46.755	24.329
Totale costi della produzione	**76.648**	**98.078**
Differenza tra valore e costi della produzione	**-6.510**	**5.896**
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
- in imprese controllate	12.160	0
- in altre imprese	10	10
Altri proventi finanziari:		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
imprese controllate	437	347
- proventi diversi dai precedenti:		
interessi e commissioni da imprese controllate	2	2
interessi e commissioni da imprese controllanti	19.133	18.835
interessi e commissioni da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	256	298
interessi e commissioni da altri e proventi vari	246	315
Interessi e altri oneri finanziari:		
- in imprese controllate	-58	0
- interessi e commissioni ad altri e oneri vari	-199	-180
Utili e perdite su cambi	17	-48
Totale proventi ed oneri finanziari	**32.004**	**19.579**
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ/PASSIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
- di partecipazioni	0	0
Svalutazioni:		
- di partecipazioni	0	-85
- di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	-4.056
Totale rettifiche	**0**	**-4.141**
Risultato prima delle imposte	**25.494**	**21.334**
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE		
Imposte correnti		
Imposte relative a esercizi precedenti	-1.110	0
Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale	1.785	1.022
UTILE/PERDITA (-) DELL'ESERCIZIO	**26.169**	**22.356**
Variazione %	*17,06*	*-53,47*

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

Nell'esercizio in esame, diversamente dal precedente, si registra un saldo negativo della gestione caratteristica pari a euro 6.510.314, determinato dal più evidente decremento del valore della produzione (32,54 per cento) rispetto a quello parallelo dei costi della produzione (21,85 per cento).

Il decremento del valore della produzione (passato da euro 103.973.750 a euro 70.138.217) è principalmente attribuibile - considerata la mancanza anche nel 2018 di ricavi da vendite e prestazioni - all'andamento della voce "altri ricavi e proventi" - la cui entità e incidenza ha in gran parte natura eccezionale e non ricorrente - caratterizzata dal minor assorbimento dei fondi rischi ed oneri (diminuito complessivamente da euro 78.300.000 nel 2017 a euro 57.834.000 nel 2018) per all'utilizzo del fondo per oneri gestionali di liquidazione e il rilascio di fondi eccedenti. Si registra, inoltre, la parallela flessione dei complessivi altri ricavi (passati da euro 25.674.000 ad euro 12.304.000), riguardanti i proventi immobiliari per canoni di sublocazione e relativi rimborsi spese e, soprattutto, i corrispettivi contrattuali per prestazioni di servizi a Ligestra Due S.r.l. e Cinecittà Luce S.p.a. (oltre che per le attività effettuate a seguito del sisma che ha colpito il Centro Italia nell'agosto del 2016 e l'Emilia-Romagna nel maggio del 2012).

Nell'ambito dei costi della produzione (scesi da euro 98.077.740 a euro 76.648.531 nel 2018), i più significativi sono gli "oneri diversi di gestione", tra i quali rilevano (euro 43.685.000) gli appostamenti cautelativi, effettuati per sostenere gli oneri ritenuti probabili derivanti dal contenzioso ordinario. Di minore consistenza le imposte e tasse, le spese consortili. Da segnalare, invece, gli oneri per il contenzioso derivante da danno biologico (euro 1.428.000).

Seguono, quanto a consistenza, i costi per il personale in merito ai quali si sottolinea che il calo del 47,98 per cento riflette l'accantonamento di euro 11.600.000, effettuato nell'esercizio precedente, a fronte di oneri ritenuti possibili in relazione all'elevata percentuale di adesione al fondo di solidarietà previsto per il settore del credito. La voce relativa al personale presenta, peraltro, una riduzione del costo ordinario per complessivi euro 958.000, dovuta agli effetti a regime degli interventi di ottimizzazione della struttura organizzativa e della conseguente riduzione dell'organico.

Nell'esercizio in esame non sono presenti "accantonamenti per rischi" che nel 2017 accoglievano, invece, per l'intero ammontare lo stanziamento destinato a coprire rischi

riconducibili a perdite di natura determinata ed esistenza probabile riferiti a situazioni di contenzioso.

Consistenti gli oneri di locazione degli uffici di Roma (euro 5.138.000), seguiti, nell'ambito dei costi per servizi, da quelli per il personale distaccato (euro 2.080.000), per l'attività di supporto informatico interamente in *outsourcing* (euro 897.000), per le prestazioni di lavoro a progetto (euro 1.699.000), per le manutenzioni periodiche (euro 734.000), per le consulenze prestate (euro 871.000) e per le spese legali (euro 563.000).

Il risultato del 2018 è influenzato per euro 675.081 dai proventi netti derivanti dalla cessione della perdita fiscale dell'esercizio alla Capogruppo Cassa a seguito del rinnovo dell'opzione per il Contratto nazionale di consolidato fiscale per il triennio 2017-2019, mentre non sono presenti le rettifiche di valore di attività finanziarie che nel 2017 avevano riguardato, a parte altre operazioni di minore entità (partecipazioni in Ligestra Quattro S.r.l. e nel Consorzio Incomir), la svalutazione delle quote del fondo comune di investimento immobiliare "Aq" per euro 4.056.000, effettuata in considerazione dell'andamento sfavorevole del mercato di riferimento.

All'utile d'esercizio ha contribuito il positivo risultato della gestione finanziaria superiore rispetto a quello registrato nel 2017 (euro 32.004.209 a fronte di euro 19.579.495) grazie alla contabilizzazione, come visto precedentemente, dei dividendi distribuiti da Fincantieri S.p.A. a valere sul risultato dell'esercizio 2017 per euro 12.121.636.

Nell'esercizio in esame, inoltre, si registrano i maggiori apporti sia degli interessi attivi sui depositi da controllanti (passati da euro 18.834.000 a euro 19.133.000), per la quota maturata nell'esercizio sulle somme vincolate accentrate presso la Capogruppo - come da contratto di deposito irregolare sottoscritto nel giugno 2014 - sia dei proventi per interessi attivi sui finanziamenti concessi alle società di scopo (da euro 347.000 a euro 436.000), oltre ad altri proventi vari su crediti; irrilevanti gli interessi bancari.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari (euro 257.000) riguardano essenzialmente le commissioni su fideiussioni varie.

13. LO STATO PATRIMONIALE

La situazione attiva dello stato patrimoniale è desumibile dalla seguente tabella.

Tabella 14 - Stato patrimoniale – attivo

(dati in migliaia)

	2018	2017
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Altre	39	1
Totale	**39**	**1**
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Altri beni	103	140
Totale	**103**	**140**
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
Imprese controllate	654.448	654.469
Imprese collegate	10	10
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	100.000	100.000
Altre imprese	32	32
Crediti:		
Verso imprese controllate	467.623	472.478
Verso imprese collegate	15	0
Verso controllanti	700.764	700.742
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	6	6
Verso altri	1.325	1.491
Altri titoli	0	0
Totale	**1.924.223**	**1.929.228**
Totale immobilizzazioni	**1.924.365**	**1.929.369**
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Prodotti finiti e merci	7.593	7.593
Totale	**7.593**	**7.593**
CREDITI		
Verso clienti	48.972	44.288
Verso imprese controllate	4.426	8.167
Verso imprese collegate	736	1.418
Verso controllanti	3.911	20.865
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	20.643	25.257
Crediti tributari	27.514	30.065
Verso altri	11.657	7.603
Totale	**117.859**	**137.663**
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Altre partecipazioni		
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria verso controllante	396.224	365.613
Totale	**396.224**	**365.613**
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	43.822	68.309
Denaro e valori in cassa	5	3
Totale	**43.827**	**68.312**
Totale attivo circolante	**565.503**	**579.181**
RATEI E RISCONTI		
Risconti attivi	**173**	**198**
Totale	**173**	**198**
TOTALE ATTIVO	**2.490.041**	**2.508.748**
Variazione %	*-0,75*	*-1,74*

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

Si precisa che, al netto degli ammortamenti, sotto la voce "immobilizzazioni materiali - altri beni" si ricomprendono mobili, arredi e macchine elettroniche d'ufficio, mentre le "immobilizzazioni immateriali" accolgono il costo capitalizzato di *software* gestionali propedeutici all'elaborazione delle reportistiche amministrative/finanziarie.

Si segnala che, fra le "immobilizzazioni finanziarie" non è più presente la voce "altri titoli" relativa alle 14 quote del fondo comune di investimento immobiliare "Aq", acquisite nel biennio 2009-2010 (al valore di euro 500.000 ciascuna) nell'ambito delle iniziative finalizzate a contribuire al soddisfacimento delle necessità abitative della popolazione colpita dagli eventi sismici in Abruzzo nell'aprile 2009, prudenzialmente svalutata fino a concorrenza dell'intero valore di iscrizione (pari ad euro 4.056.000 nel 2016) delle suddette quote, sulla base di indicatori di perdita identificati attraverso un'analisi dell'andamento del mercato immobiliare di riferimento.

Il valore complessivo delle "partecipazioni", pari ad euro 754.490.000, si riduce di appena euro 20.000 rispetto al 2017 dopo le movimentazioni (fusioni e rettifiche per perdite durevoli di valore) precedentemente analizzate.

La voce "crediti verso controllanti" (euro migliaia 700.764), in linea con l'anno precedente, è riferibile al deposito fruttifero vincolato (scadenza giugno 2024) della liquidità presso Cassa aperto nel 2014, nell'ambito di un contratto di deposito fruttifero irregolare e nell'ottica di un sostanziale accentramento della tesoreria.

I "crediti verso le imprese controllate" (euro migliaia 467.623) comprendono essenzialmente i finanziamenti erogati alla controllata Ligestra Due S.r.l. (anche in qualità di incorporante della Ligestra S.r.l. e della Ligestra Tre S.r.l.) per l'acquisizione dei rispettivi patrimoni nonché il finanziamento concesso alla *ex* controllata Ligestra Quattro S.r.l. (attualmente Ligestra Due S.r.l.) in favore di Cinecittà Luce S.p.a in liquidazione. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è determinato, come si desume dalla nota integrativa, principalmente dall'estinzione del credito nei confronti del Consorzio Italtecnasud, in seguito all'intervenuta compensazione con partite debitorie, nonché al parziale rimborso del finanziamento alla suddetta controllata *ex* Ligestra Quattro S.r.l. in favore della Cinecittà Luce S.p.a. in liquidazione, controbilanciato dall'accensione per la quota degli interessi maturati nell'anno.

I "crediti verso altri" evidenziano i rapporti intrattenuti con le società il cui controllo è detenuto dalla controllante.

In relazione alla voce "depositi bancari e postali" nell'ambito dell'attivo circolante, i valori si riferiscono alle disponibilità per fronteggiare le necessità a breve. La progressiva diminuzione (euro 24.485.303) deriva, come visto precedentemente, dal maggiore accentramento della tesoreria presso la controllante Cassa.

Riguardo ai crediti dell'attivo circolante, si segnalano, quanto a ammontare, quelli "verso clienti" (al netto del relativo fondo svalutazioni a copertura del rischio di inesigibilità), cresciuti da euro 42.288.000 nel 2017 a euro 48.971.000 nel 2018, per l'effetto delle nuove accensioni per fatture emesse o da emettere in particolare verso il Commissario Straordinario (per l'emergenza del terremoto in merito ai progetti "Fintecna per il Centro Italia" e "Fintecna per l'Emilia" e complessivi euro 3.547.000) e il Comune di Napoli (euro 1.107.000).

Seguono i "crediti tributari" - pari a euro 30.065.000 nel 2017 ed euro 27.514.000 nel 2018, che comprendono, a valore lordo, quelli per Iva (rispettivamente 23.008.000 nel 2017 ed euro 23.158.000 nel 2018), per Irpeg/Ires e Irap (euro 8.697.000) - quelli "verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti" (euro 20.643.000 a fine 2018, in gran parte verso Sogei S.p.a. per la cessione di un immobile, con flessione dovuta all'incasso delle corrispondenti rate), istituito a seguito dell'entrata in vigore del d.lgs. n. 139 del 2015, nonché quelli "verso altri", soprattutto enti previdenziali per anticipazioni effettuate della Cassa integrazione e crediti diversi riferibili a posizioni per contenziosi[4] e "verso imprese controllate" per crediti commerciali.

I "crediti verso controllanti" (euro 20.865.000 ed euro 3.911.000, rispettivamente nel 2017 e 2018) con decremento prodotto dall'incasso del credito per l'adesione al regime di consolidato fiscale con Cassa (euro 19.113.000), controbilanciato dall'accensione, nell'esercizio, del credito che la società è legittimata a rilevare quale beneficio derivante dal trasferimento delle perdite

[4] La variazione in aumento rispetto al 2017 deriva principalmente dall'accensione di crediti nei confronti del Comune di Napoli per rimborso di somme depositate a seguito di sentenza (euro 2.561.000), del Comune di Roma Capitale a seguito dell'intervenuta cessione del credito vantato dall'Ente nazionale cellulosa e carta (euro 686.000), del liquidatore del Consorzio Italtecnasud a seguito dell'avvenuto riparto derivante dalla chiusura della liquidazione (euro 453.000), nonché dall'iscrizione di crediti per pignoramento presso terzi, sui conti correnti bancari della società, di somme non ancora percepite (euro 1.762.000) controbilanciata principalmente dall'incasso del credito verso il Ministero dello sviluppo economico per euro 1.337.000.

fiscali dell'esercizio, così come previsto dal Contratto di consolidato fiscale nazionale stipulato tra le parti.

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (per complessivi euro 396.223.903 e incremento dell'8,37 per cento), secondo le nuove indicazioni contabili del d.lgs. n.139 del 2015, contengono la voce "attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria con la controllante", che accoglie, al lordo del rateo di interessi maturati e non ancora accreditati, il trasferimento delle disponibilità liquide detenute dalla Società, in depositi vincolati a breve termine, di cui euro 365.000.000 con scadenza agosto 2019 ed euro 30.000.000 con scadenza dicembre 2019, stipulati nell'ambito della gestione accentrata della tesoreria. La quota restante si riferisce al deposito a vista con la stessa Cassa.

La tabella che segue pone in luce i dati relativi allo stato patrimoniale passivo.

Tabella 15 - Stato patrimoniale – passivo

(dati in migliaia)

	2018	2017
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598
Utili/Perdite (-) portati a nuovo	1.416.391	1.405.213
Utili/Perdite (-) dell'esercizio	26.169	22.356
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.810.238**	**1.795.247**
Variazione %	*0,84*	*0,06*
FONDI PER RISCHI E ONERI		
Fondo per partecipazioni	164	4.205
Altri	608.168	637.316
Totale fondi per rischi e oneri	**608.332**	**641.521**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
Totale	**2.076**	**2.468**
DEBITI		
Acconti	1.071	1.071
Verso fornitori	24.079	27.852
Verso imprese controllate	1.346	1.457
Verso imprese collegate	128	137
Verso controllanti	1.342	463
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	861	605
Debiti tributari	937	1.133
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13.919	12.522
Altri debiti	25.707	24.271
Totale debiti	**69.390**	**69.511**
RATEI E RISCONTI		
Risconti passivi	**5**	**1**
Totale	**5**	**1**
TOTALE PASSIVO	**2.490.041**	**2.508.748**
Variazione %	*-0,75*	*1,74*

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

Il patrimonio netto aumenta di euro 14.990.983 nel 2018.

Essendo rimasti invariati, rispetto ai valori del 2017, gli importi sia del capitale sociale (euro 240.079.530) sia della riserva legale (euro 127.597.903), le variazioni annuali del patrimonio netto sono influenzate esclusivamente dal risultato economico di esercizio nonché dalla destinazione degli utili degli esercizi precedenti al netto dei dividendi distribuiti all'Azionista unico[5].

Le passività si riferiscono alle macro-voci "debiti", "trattamento di fine rapporto" e "fondo rischi".

In relazione alla prima posta, considerato l'andamento alterno delle diverse componenti, merita di essere segnalata - a parte la leggera riduzione dei "debiti verso imprese controllate" (passati da euro 1.457.000 nel 2017 ad euro 1.346.000 nel 2018), relativi a partite debitorie di natura commerciale nei confronti di Consorzi - la flessione dei "debiti verso fornitori" (pari ad euro 24.079.000 a fine esercizio rispetto a euro 27.852.000 nel 2017).

In linea con l'esercizio precedente i "debiti tributari" (euro 937.000), riconducibili quasi per intero alle ritenute operate e riversate in qualità di sostituto di imposta nei confronti di dipendenti, collaboratori e professionisti, mentre aumentano sia quelli "verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" (da euro 12.522.000 a euro 13.919.000), sorti sia a seguito di obblighi contributivi, previdenziali o assicurativi derivanti da norme di legge e dal C.c.n.l. applicato sia, soprattutto, per quanto dovuto all'Inps, per il periodo fino al 2025 a titolo di contribuzione figurativa e di provvista per gli assegni straordinari, per il personale cessato dal servizio ed entrato nel Fondo di Solidarietà del Credito, sia gli "altri debiti" (euro 25.707.000 nel 2018) rappresentati da varie posizioni (conciliazioni di contenziosi per danni biologici, cauzioni ricevute, controversie, esposizioni verso il personale). I "debiti verso controllanti" (euro 1.342.000) e quelli "verso imprese sottoposte al controllo della controllante" (euro 861.000) si riferiscono essenzialmente a debiti per distacco di personale.

Si è consolidata nell'ultimo quadriennio la tendenza alla contrazione del "fondo per rischi ed oneri" (rispettivamente 22,60 per cento, 7,20 per cento, 6,59 per cento e 5,17 per cento).

[5] In particolare, la variazione registrata nell'esercizio, positiva per euro 11.177.993, è imputabile alla destinazione a riserva di utili portati a nuovo del 50 per cento del risultato economico dell'esercizio 2017 pari a euro 22.355.986. L'altro 50 per cento è stato assegnato al socio unico Cdp.

Nell'ambito di questa voce si sottolinea la minore consistenza del "fondo per partecipazioni" rispetto al precedente esercizio (euro 164.000 rispetto a euro 4.205.000 nel 2017) volto a sostenere l'eventuale *deficit* patrimoniale delle partecipate nell'ipotesi in cui la società fosse tenuta a ripianare impegni assunti in base a clausole contrattuali. La netta variazione in diminuzione è attribuibile alla liberazione del fondo a suo tempo accantonato a copertura dei patrimoni netti negativi rispettivamente di Sps S.p.a. in fallimento e di Bacino 5 S.r.l. in liquidazione, essendo le procedure sostanzialmente ritenute concluse, nonché all'utilizzo, in conseguenza della chiusura del Consorzio Italtecnasud, del fondo a suo tempo accantonato a copertura dei costi della liquidazione.

Parimenti, come in precedenza già evidenziato, il "fondo per rischi ed oneri - altri" (euro 637.316.000 nel 2017 a fronte di euro 608.168.000 a fine 2018), relativo a oneri e perdite probabili, deve essere correlato alle numerose cause amministrative, civili e fiscali in essere a seguito della successione nelle posizioni giuridiche di molteplici società dell'*ex* gruppo Iri e, in particolare, a copertura di rischi per contenziosi, bonifiche e conservazione di siti immobiliari, per oneri gestionali di liquidazione e per impegni assunti per clausole contrattuali. Il decremento del 2018, pari ad euro 29.148.000, deriva dagli utilizzi e dai rilasci per fondi esuberanti parzialmente controbilanciati da accantonamenti cautelativi effettuati nell'esercizio a fronte di rischi e oneri ritenuti probabili, principalmente per le cause in corso.

Il fondo Tfr accantonato evidenzia il debito effettivo verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2018 al netto di eventuali anticipi già corrisposti per indennità corrisposte a seguito della risoluzione del rapporto di lavoro, calcolato in conformità di quanto previsto dal Codice civile e dal Contratto collettivo nazionale di lavoro di riferimento (C.c.n.l. del Credito).

Per effetto delle novità introdotte dal d.lgs. n.139 del 2015, a partire dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio 2016 viene evidenziato l'importo complessivo degli impegni e delle garanzie non risultanti direttamente - in precedenza riportati tra i conti d'ordine - dallo stato patrimoniale.

La tabella seguente evidenzia la natura e l'ammontare degli impegni e delle garanzie al 31 dicembre 2018 pari complessivamente a euro 60.122.000.

Tabella 16 - Garanzie e impegni

(dati in migliaia)

	2018	2017
Garanzie personali	49.878	42.114
Impegni	10.244	10.244
Totale	**60.122**	**52.358**

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

La prima voce si riferisce principalmente a garanzie prestate da banche o compagnie di assicurazione a favore di terzi e amministrazioni finanziarie e locatari per obbligazioni della Società. La seconda include gli impegni riconducibili all'operazione di compravendita del pacchetto azionario di Edicima S.p.a. di proprietà di Finmeccanica S.p.a.

13. IL RENDICONTO FINANZIARIO

Fintecna ha redatto il rendiconto finanziario, adottando lo schema previsto dal principio contabile Oic 10, per meglio rappresentare le variazioni finanziarie, che hanno riguardato le disponibilità liquide nel corso dell'esercizio in esame, secondo le disposizioni del Codice civile e dei principi contabili nazionali, integrati e modificati dal decreto legislativo n. 139 del 2015. In particolare, sono stati evidenziati i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, da quelle di investimento e di finanziamento, che hanno determinato la variazione netta (incremento o decremento) dei depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa. Non sono compresi i depositi a vista e vincolati derivanti dalla tesoreria accentrata con la controllante Cassa Depositi e Prestiti S.p.a.

Tabella 17 - Rendiconto finanziario

(dati in migliaia)

	2018	2017
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	26.169	22.356
Imposte sul reddito	-675	-1.022
Interessi passivi/(interessi attivi)	-19.816	-19.617
(Dividendi)	-12.122	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-10	1
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e	**-6.454**	**1.718**
Accantonamenti ai fondi	44.352	65.033
Ammortamenti delle immobilizzazioni	56	68
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	4.141
Altre rettifiche per elementi non monetari	-43.796	-64.898
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante	**612**	**4.344**
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**-5.842**	**6.062**
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti (anche infragruppo)	23.092	30.244
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori (anche infragruppo)	-9	908
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	25	-93
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	4	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.976	21.374
Variazioni del capitale circolante netto	**33.088**	**52.433**
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**27.246**	**58.495**
Interessi incassati/(pagati)	19.194	20.862
(Imposte sul reddito pagate)	-1.109	0
Dividendi incassati	12.122	0
(Utilizzo dei fondi)	-33.651	-45.480
Altri incassi/pagamenti	-592	-731
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	**-4.036**	**-25.349**
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	**23.210**	**33.146**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti)	0	-64
Immobilizzazioni materiali	**0**	**-64**
(Investimenti)	-58	0
Immobilizzazioni immateriali	**-58**	**0**
(Investimenti)	-1.141	-60
Disinvestimenti	3.682	22
Immobilizzazioni finanziarie	**2.541**	**-38**
(Investimenti)	-395.000	-356.000
Disinvestimenti	356.000	300.000
Attività Finanziarie non immobilizzate	**-39.000**	**-56.000**
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**-36.517**	**-56.102**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-11.178	-21.200
Mezzi propri	**-11.178**	**-21.200**
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**-11.178**	**-21.200**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	**-24.485**	**-44.156**
Disponibilità liquide al 1° gennaio	**68.312**	**112.468**
Disponibilità liquide al 31 dicembre	**43.827**	**68.312**
Variazione %	***-35,84***	***-39,26***

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

La tabella espone a fine esercizio un decremento delle disponibilità liquide finali pari a euro 24.485.304 (passate da euro 68.311.998 nel 2017 a euro 43.826.694).

Alla riduzione delle suddette disponibilità partecipano l'effetto netto degli investimenti e dei disinvestimenti in depositi fruttiferi irregolari con la Capogruppo Cassa (euro 39.000.000) e la distribuzione di dividendi alla stessa (euro 11.188.993) a valere sul risultato economico del 2017. Questi flussi negativi sono parzialmente controbilanciati da quelli positivi derivanti dall'attività operativa, per complessivi euro 23.209.898, relativi agli incassi di dividendi per euro 12.121.636, di interessi attivi per euro 19.194.010, alle variazioni nette del capitale circolante per euro 33.088.293 nonché da flussi finanziari negativi di varia natura per complessivi euro 35.352.161 coperti principalmente dal fondo rischi ed oneri.

Occorre, peraltro, sottolineare - come indicato in precedenza - che in tema di disponibilità finanziarie la Società, a partire dal mese di giugno 2014, ha stipulato con la controllante Cassa un contratto di deposito irregolare per la gestione accentrata della tesoreria. Al 31 dicembre 2018 la disponibilità finanziaria di Fintecna S.p.a. comprensiva della quota presso la controllante raggiunge l'importo di euro milioni 1.141 (rispetto a euro milioni 1.136 al fine 2017).

15. IL BILANCIO D'ESERCIZIO RICLASSIFICATO

La Società sin dal 2011 ha attivato un modello di riclassificazione dei dati di bilancio che valorizza una differente prospettazione dei risultati con indicatori di *performance* alternativi al fine di una valutazione complessivamente più aderente alla realtà gestionale.

15.1 Risultati reddituali riclassificati

La tabella seguente esprime i risultati reddituali riclassificati

Tabella 18 - Analisi dei risultati reddituali

(dati in migliaia)

	2018	2017	*var. ass. 2018/2017*
Ricavi e proventi diversi	72.337	95.790	*-23.453*
Proventi ed oneri finanziari	19.832	19.574	*258*
Proventi da partecipate	12.171	5	*12.166*
Totale proventi ordinari	**104.340**	**115.369**	**-11.029**
Consumi di materie prime, servizi esterni ed oneri diversi	-20.502	-23.594	*3.092*
Costo del lavoro	-13.615	-14.573	*958*
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	-4.141	*4.141*
Ammortamenti	-56	-72	*16*
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-43.685	-64.339	*20.654*
Totale oneri ordinari	**-77.858**	**-106.719**	**28.861**
Risultato della gestione ordinaria	**26.482**	**8.650**	**17.832**
Proventi e oneri eccezionali e partite non ricorrenti	-988	12.684	*-13.672*
Risultato prima delle imposte	**25.494**	**21.334**	***4.160***
Imposte sul reddito dell'esercizio	675	1.022	*-347*
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	**26.169**	**22.356**	**3.813**

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

Rispetto all'esercizio precedente, il 2018 presenta un incremento di euro 3.812.990 (17,06 per cento) dell'utile netto, per effetto principalmente del consistente miglioramento del saldo positivo della gestione ordinaria (206,15 per cento) originato dall'effetto combinato della contrazione dei ricavi e proventi caratteristici cui si associa quello più evidente dei corrispondenti costi, in presenza, peraltro, di un saldo negativo, contrariamente all'esercizio precedente, tra proventi e oneri eccezionali e partite non ricorrenti. Da segnalare, inoltre, la minore incidenza dei più volte ricordati proventi (passati da euro 1.021.550 nel 2017 a euro

675.081 a fine 2018) del Consolidato fiscale nazionale per il trasferimento delle perdite fiscali dell'esercizio alla consolidante Cassa Depositi e Prestiti S.p.a.

La riduzione dei ricavi e proventi diversi (euro 23.453.000) - relativi principalmente agli utilizzi e alla liberazione dei fondi rischi esuberanti e, in minor misura, ai corrispettivi per le attività di *service* nei confronti delle società partecipate nonché per i progetti speciali ("Fintecna per l'Emilia" e "Fintecna per il Centro Italia") - non è stata completamente compensata sia dai maggiori introiti netti della gestione finanziaria, pari a euro 19.832.000 nel 2018, rispetto a euro 19.574.000 del precedente esercizio, per effetto della maggiore consistenza della liquidità vincolata presso la Capogruppo - come da Contratto di deposito irregolare sottoscritto nel 2014 - sia, soprattutto, del consistente dividendo ordinario (euro 12.121.636) percepito dalla controllata Fincantieri.

Da evidenziare gli appostamenti ai fondi per rischi ed oneri (principalmente riguardanti l'area contenzioso e personale) per 44 milioni di euro.

Si evidenzia il progressivo contenimento dei costi di funzionamento (consumi e lavoro, passati da euro 38 milioni nel 2017 ad euro 34 milioni), concernenti i costi di struttura e per le attività operative (gestione contenzioso e recupero crediti), in relazione alla prosecuzione delle iniziative di ottimizzazione realizzate, in particolare, nell'area del personale e delle spese generali. I complessivi costi di funzionamento vengono fronteggiati con utilizzi dei relativi fondi e con recuperi di spese, entrambi riportati nella suddetta voce ricavi e proventi diversi. Rispetto al 2017, il costo per consumi di materie prime, servizi esterni ed oneri diversi flette di circa 3 milioni di euro, in particolare nell'ambito delle spese legali, mentre il costo del lavoro si contrae quasi di 1 milione di euro.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie (euro 4 milioni) nel 2017 includevano la richiamata svalutazione prudenziale delle quote del fondo comune di investimento immobiliare "Aq".

Il saldo tra proventi e oneri eccezionali si riferisce principalmente alla definizione di partite per contenzioso giuslavoristico e civile.

15.2 La gestione patrimoniale riclassificata

La riclassificazione meglio evidenzia gli investimenti realizzati e le corrispondenti fonti di finanziamento a copertura, come si può evincere dalla seguente tabella.

Tabella 19 - Analisi della struttura patrimoniale

(dati in migliaia)

		2018	2017	var. ass. 2018/2017
A	**IMMOBILIZZAZIONI**			
	Immobilizzazioni immateriali	39	1	*38*
	Immobilizzazioni materiali	103	140	*-37*
	Immobilizzazioni finanziarie	1.223.459	1.228.486	*-5.027*
	Totale	**1.223.601**	**1.228.627**	***-5.026***
B	**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**			
	Rimanenze	7.593	7.593	*0*
	Crediti commerciali	69.592	69.509	*83*
	Altre attività	47.980	67.202	*-19.222*
	Debiti commerciali	-24.940	-28.457	*3.517*
	Altre passività	-44.455	-41.054	*-3.401*
	Totale	**55.770**	**74.793**	***-19.023***
C	**CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)**	**1.279.371**	**1.303.420**	***-24.049***
D	**Fondo TFR**	**-2.076**	**-2.469**	***393***
	CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR	**1.277.295**	**1.300.951**	***-23.656***
	coperto da:			
E	**CAPITALE PROPRIO**			
	Capitale versato	240.080	240.080	*0*
	Riserve e risultati a nuovo	1.543.989	1.532.811	*11.178*
	Utile/perdita (-) dell'esercizio	26.169	22.356	*3.813*
	Totale	**1.810.238**	**1.795.247**	*14.991*
F	**FONDI ACCANTONAMENTO**	**608.332**	**641.521**	*-33.189*
G	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE**	**0**	**0**	**-**
H	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE**			
	Debiti finanziari a breve	0	0	**-**
	Disponibilità e crediti finanziari a breve	-44.286	-69.462	*25.176*
	Deposito fruttifero irregolare presso controllante	-1.096.988	-1.066.355	*-30.633*
	Totale	**-1.141.274**	**-1.135.817**	***-5.457***
I	**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/(DISPONIBILITA') (G+H)**	**-1.141.274**	**-1.135.817**	***-5.457***
	TOTALE (E+F+I)	**1.277.296**	**1.300.951**	***-23.655***

Fonte: bilancio d'esercizio Fintecna

Nell'esercizio considerato si è realizzato un decremento del capitale investito netto (di euro 23.656.000), dedotte le passività di esercizio e il Tfr, correlato alle minori immobilizzazioni