

2. Tra i **costi della produzione**, in lieve diminuzione (- € migliaia 730), i più significativi riguardano il "personale" (complessivamente € migliaia 21.679), l'utilizzo di "servizi" esterni¹⁰¹ (€ migliaia 20.088) e le locazioni immobiliari (€ migliaia 6.741).

Prosegue la riduzione (-33,42%) degli "oneri diversi di gestione" per il minor peso esercitato dalle imposte indirette e dalle tasse e, sopra tutto, dagli addebiti relativi alle spese dei consorzi partecipati.

La **differenza tra valore e costi della produzione** (ovvero, il saldo della gestione operativa) espone valore positivo essendo influenzata dal buon andamento dei suddetti "altri ricavi e proventi".

Il rapporto **costi/ricavi** – dopo oscillazioni dal 66,3% (2007), al 27,7% (2008) e al 129,3% – passa al 35,8% a fine esercizio.

3. Il saldo tra **proventi ed oneri finanziari** flette complessivamente di euro migliaia 16.750 (- 28,18%) in ragione della riduzione (da € migliaia 48.645 a € migliaia 36.435) sia degli "altri proventi finanziari" (costituiti prevalentemente dai decrescenti interessi attivi su c/c bancari e su c/c di corrispondenza da controllate nonché da quelli, lievemente in aumento, per crediti verso clienti) sia dei "proventi da partecipazioni" (passati da € migliaia 11.078 a € migliaia 6.527)¹⁰²; si registra, altresì, piccola contrazione degli "interessi e altri oneri finanziari" (da € migliaia 285 a € migliaia 274)¹⁰³.

4. Le negative (€ migliaia 346.123) **rettifiche di valore di attività finanziarie**, in assenza di rivalutazioni, si riferiscono esclusivamente alla svalutazione delle seguenti partecipazioni: *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s. (€ migliaia 246.424); *Patrimonio dello Stato* S.p.A. (€ migliaia 1.301); *In.Sar* S.p.A. in liquidazione (€ migliaia 359). A queste si aggiunge la svalutazione integrale dei crediti vantati verso la suddetta *Tirrenia* (€ migliaia 97.977).

5. Si riduce dell'11,72% il saldo positivo delle **partite straordinarie**:

- i proventi sono rappresentati dall'utilizzo fondi (che ha raggiunto l'importo di € migliaia 49.962)¹⁰⁴ e dalle sopravvenienze attive (calate a € migliaia 19.101) per definizione di numerose partite pregresse - in contenzioso e non (tra cui, quelle nei

¹⁰¹ Rispettivamente: spese legali, notarili e arbitrati (€ migliaia 5.811); *outsourcing* informatico (€ migliaia 1.280); compensi agli organi (amministratori e sindaci, rispettivamente € migliaia 1.120 ed € migliaia 116); assicurazioni (€ migliaia 1.032).

¹⁰² Dividendi da controllate: € migliaia 6.000 da *Fintecna Immobiliare* S.r.l. e da altre imprese; € migliaia 527 dalla *Ansaldo STS* S.p.A.

¹⁰³ Quasi esclusivamente, commissioni e oneri per servizi finanziari.

¹⁰⁴ Tra cui il fondo rischi (€ migliaia 46.962) e il fondo svalutazione crediti (€ migliaia 3.000).

confronti di FSE per € migliaia 8.460) - e di collaudi del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti (ex Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione = € migliaia 2.376);

- gli oneri (cresciuti nel complesso a € migliaia 51.563) includono sopravvenienze passive (€ migliaia 3.791) conseguenti alla definizione di numerosi contenziosi, altri oneri (€ migliaia 42.009) – specie accordi transattivi con società ed ex dipendenti -, oneri (garanzie) per cessione partecipazioni (€ migliaia 5.439) e imposte relative a esercizi precedenti.

6. Infine, le **imposte sul reddito** dell'esercizio, in presenza di una perdita fiscale di circa € milioni 122, ammontano in totale a € migliaia 1.545 e riguardano esclusivamente l'effetto *reversal* delle imposte anticipate nei precedenti esercizi in assenza di imponibile fiscale in quello in esame¹⁰⁵.

¹⁰⁵ Si tratta della gestione della fiscalità differita. Negli esercizi in cui si verifica l'effetto *reversal*, le imposte differite (ovvero anticipate) rettificano quelle correnti imputate a conto economico, in modo da rispettare il criterio di competenza nell'iscrizione dei tributi.

5. - DATI RICLASSIFICATI DI FINTECNA S.p.A.

Nelle pagine che seguono, sono esposti i dati anche sulla base delle riclassificazioni - ai fini della valutazione per margini e flussi della situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'azienda - effettuate secondo i criteri introdotti dal D. L.vo n. 32/2007: ciò consente, per alcuni aspetti, non solo differente prospettazione dei risultati - con indicatori di *performance* alternativi, in confronto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del bilancio della Capogruppo e del consolidato - ma, anche, più aderente valutazione della complessa realtà gestionale della Società.

Per quanto concerne i seguenti prospetti di sintesi, si segnala che, per l'aspetto prettamente economico, essi tengono conto, come si vedrà anche in seguito, sia del nuovo criterio di riclassificazione utilizzato da *Fintecna* - che espone quale risultato intermedio il saldo della gestione ordinaria oltre alle partite straordinarie e non ricorrenti - sia di quello più usuale, impiegato dalla società sino all'esercizio precedente, a valore aggiunto, margine operativo lordo e risultato operativo, in qualità di saldi rappresentativi delle diverse aree gestionali (caratteristica, finanziaria e straordinaria).

Prospetto n. 18

DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI

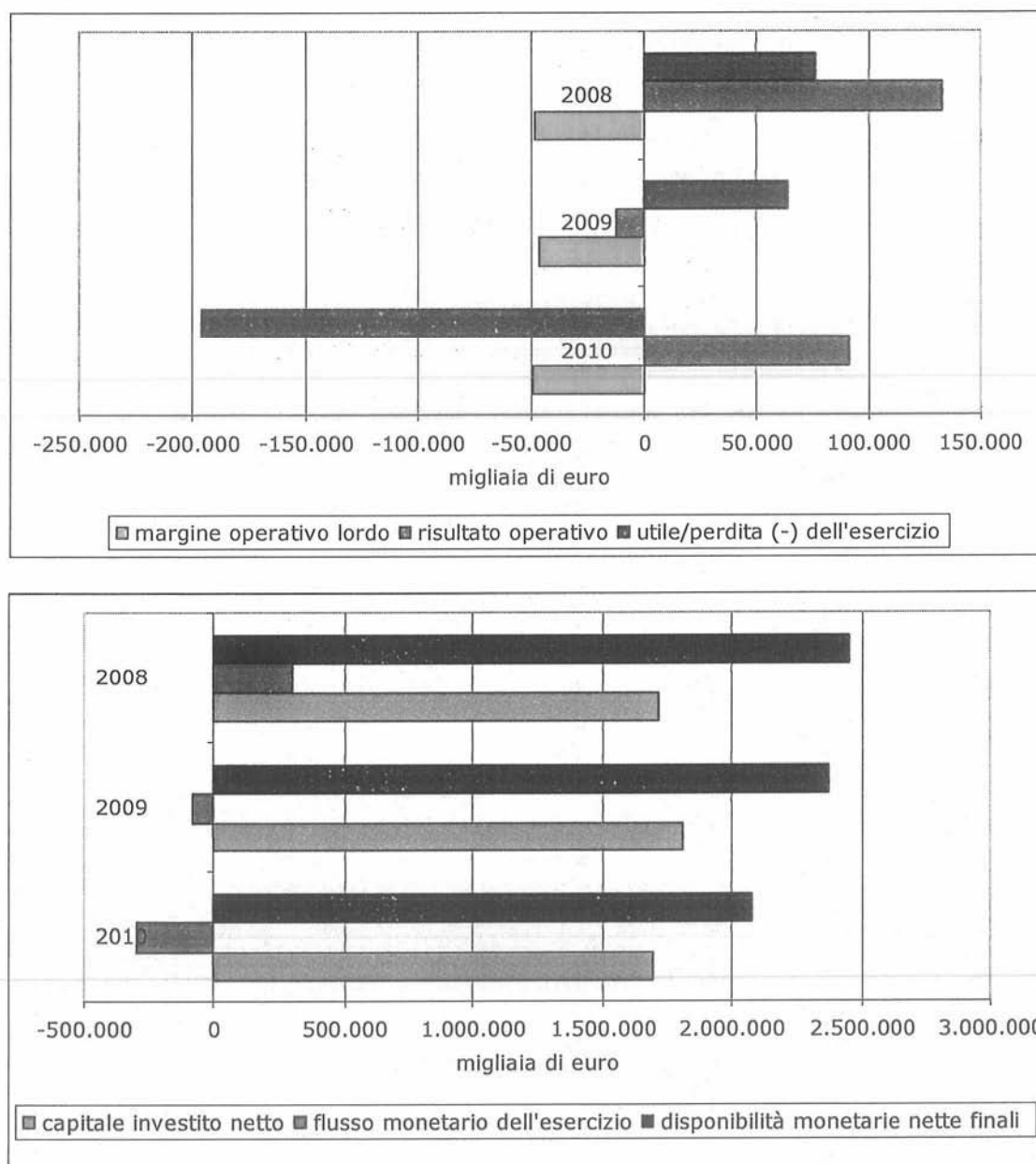
(migliaia di euro)

	2010	2009	var.%
proventi della gestione ordinaria	102.031	99.331	2,72
costi della gestione ordinaria	52.592	51.129	2,86
risultato della gestione ordinaria	49.439	48.202	2,57
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	1.694.407	1.812.613	-6,52
flusso monetario dell'esercizio	-295.087	-80.654	-265,87
disponibilità monetarie nette finali	2.079.245	2.374.332	-12,43

	2010	2009	var.%
ricavi	1.999	1.926	3,79
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	3	7	-57,14
valore della produzione tipica	2.002	1.933	3,57
consumi di materie e servizi esterni	-27.221	-27.100	-0,45
valore aggiunto	-25.219	-25.167	-0,21
costo del lavoro	-21.679	-21.348	-1,55
margine operativo lordo	-46.898	-46.515	-0,82
risultato operativo	91.095	-11.708	878,06

Il seguente grafico meglio evidenzia alcuni dei suddetti risultati gestionali nell'ultimo triennio:

Grafico n. 2 - Andamento dei principali risultati riclassificati di FINTECNA S.p.A.



In linea di massima - come si desume anche dai successivi prospetti - i risultati complessivi, tenuto conto del contesto di mercato significativamente influenzato dalla crisi economica, sono abbastanza articolati:

- il **risultato della gestione ordinaria** si conferma positivo con l'incremento di € migliaia 1.237 (+2,57%) derivante dalla maggiore crescita quantitativa dei proventi rispetto ai corrispondenti costi dell'attività ordinaria;

- il **saldo** (negativo di € migliaia 244.278) **tra proventi e oneri straordinari e partite non ricorrenti** include, con riguardo a quest'ultima voce, consistenti svalutazioni di partecipazioni e crediti (svalutazione integrale di *Tirrenia di Navigazione S.p.A.*) al netto dell'utilizzo dello specifico fondo rischi nonché, in misura inferiore e per le componenti straordinarie, sopravvenienze attive conseguenti alla definizione di situazioni pregresse in contenzioso;
- il valore negativo del **marginale operativo lordo** resta quasi immutato in quanto alla lieve crescita sia del valore della produzione tipica sia dei ricavi ¹⁰⁶ si contrappone il modesto peggioramento dei costi per consumi di materie e servizi esterni nonché dell'onere per il personale. Mostrano valore positivo, ancorché in diminuzione, le variazioni delle rimanenze;
- si ribalta (da negativo a positivo) il **risultato operativo**¹⁰⁷ caratterizzato, in gran parte, dall'utilizzo del fondo per svalutazione crediti e del fondo rischi per oneri derivanti dalla *Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s.* e dalla liberazione di fondi, connessa agli esiti del contenzioso, cui si aggiungono stanziamenti per rischi e oneri nonché ammortamenti;
- restano positivi, sebbene si contraggano, il saldo sia della **gestione finanziaria** – per minori interessi attivi su c/c e proventi da partecipazioni – sia delle **partite straordinarie** – determinato dalla somma algebrica degli esiti (positivi e negativi) dei contenziosi legati alla definizione di partite pregresse – mentre assumono valore fortemente negativo le **rettifiche di valore di attività finanziarie** (€ migliaia 346.123) per svalutazioni di partecipazioni.

¹⁰⁶ Nel 2009 i ricavi delle vendite e prestazioni erano riferiti esclusivamente alle "altre prestazioni" per contratti con il Ministero dell'Economia e la protezione Civile; nel 2010 la voce confluisce negli "altri ricavi e proventi" del conto economico e, in fase di riclassifica, tra i "proventi diversi".

¹⁰⁷ Livello intermedio di reddito fornito dalla differenza tra i ricavi e i costi tipici, coerenti con la missione aziendale, sottratti gli ammortamenti e accantonamenti; indica il risultato della sola gestione caratteristica.

6. - LA GESTIONE ECONOMICA

La dimensione economica dell'attività svolta dall'Ente è desumibile, oltre che dal conto economico (v. precedente par. 4), anche dal sottostante prospetto:

Prospetto n. 19

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI*

	(migliaia di euro)		
	2010	2009	var. %
Ricavi e proventi diversi	59.342	39.893	48,75
Proventi ed oneri finanziari	36.162	48.988	-26,18
Dividendi da partecipate	6.527	10.450	-37,54
	102.031	99.331	2,72
Consumi di materie prime, servizi esterni ed oneri diversi	-28.574	-29.132	1,92
Costo del lavoro	-21.679	-21.348	-1,55
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-1.722	472	-464,83
Ammortamenti	-75	-60	-25,00
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-542	-1.061	48,92
	-52.592	-51.129	-2,86
Risultato della gestione ordinaria	49.439	48.202	2,57
Proventi ed oneri straordinari e partite non ricorrenti	-244.278	19.824	-1.332,23
Risultato prima delle imposte	-194.839	68.026	-386,42
Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.545	-4.309	64,14
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-196.384	63.717	-408,21

* Lo schema è stato modificato rispetto al passato per una migliore rappresentazione della tipicità e delle caratteristiche dell'attività svolta dalla Società.

Per favorire la comparazione anche i dati del 2009 sono stati diversamente esposti.

Contrariamente agli ultimi anni - caratterizzati da tendenziale riduzione dell'utile netto - il bilancio d'esercizio 2010 si chiude con la perdita netta di € migliaia 196.384 ascrivibile, quasi esclusivamente, al notevole impatto negativo, come detto precedentemente, dell'avvio della procedura di amministrazione straordinaria della *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* ed ai relativi accantonamenti prudenziali compensati, solo in parte, dai proventi della gestione ordinaria.

Per questi ultimi rilevano, in particolare, il minore apporto sia del risultato della gestione finanziaria sia dei dividendi da società partecipate ¹⁰⁸ e, per converso, i maggiori ricavi e proventi diversi attribuibili alla gestione delle situazioni di contenzioso e ai compensi per le prestazioni effettuate (tra cui, il progetto "FINTECNA per l'Abruzzo").

Sono da considerare, inoltre:

- il positivo risultato della gestione ordinaria, in linea con quello dell'esercizio precedente (+2,57%);

¹⁰⁸ Erogati da *Fintecna Immobiliare S.r.l.* (€ migliaia 6.000) e *Ansaldo STS S.p.A.* (€ migliaia 527).

- la complessiva lievissima flessione (- 0,45%) dei costi di funzionamento (consumi di materie prime, servizi esterni, oneri diversi, costo del lavoro)¹⁰⁹ per oneri strutturali e per attività operative, fronteggiati con utilizzo fondi e recuperi spese inseriti tra i ricavi e proventi diversi;
- il saldo negativo di complessivi € migliaia 244.278 delle partite straordinarie e non ricorrenti: le prime - positive per € migliaia 17.501, grazie alle sopravvenienze attive relative a partite pregresse in contenzioso – sono completamente assorbite dalle seconde (negative) rappresentate dalla integrale svalutazione sia della partecipazione in *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. (€ migliaia 246.424) sia del credito vantato da *Fintecna* verso questa stessa (€ migliaia 97.977) al netto dell'utilizzo del fondo rischi (€ migliaia 83.386);
- il valore negativo (- € migliaia 1.722) delle rettifiche di attività finanziarie determinato dalla svalutazione delle restanti partecipazioni nella controllata *Patrimonio dello Stato* S.p.A. in a.s. e nella partecipata *In.sar* S.p.A. in liquidazione;
- il minor carico fiscale, che consente il modesto recupero del risultato finale.

Al fine di offrire una panoramica più completa della situazione economica, nel prospetto seguente sono evidenziate le risultanze intermedie - espressive dei saldi rappresentativi delle diverse aree gestionali (caratteristica, finanziaria e straordinaria) - elaborate secondo il differente criterio di riclassificazione impiegato sino al 2009:

¹⁰⁹ Si nota, comunque, il diverso andamento delle singole componenti: a) diminuiscono i compensi agli amministratori, le spese di vigilanza, le spese per il personale distaccato e le prestazioni professionali; b) crescono, invece, le assicurazioni, le spese per la revisione legale dei conti, le spese legali, l'*outsourcing* informatico, i costi per canoni di locazione (in gran parte, ascrivibili agli uffici di Roma) e le spese varie.

Prospetto n. 20

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(migliaia di euro)

	2010	2009	var. %
Ricavi	1.999	1.926	3,79
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	3	7	-57,14
Valore della produzione "tipica"	2.002	1.933	3,57
Consumi di materie e servizi esterni	-27.221	-27.100	-0,45
Valore aggiunto	-25.219	-25.167	-0,21
Costo del lavoro	-21.679	-21.348	-1,55
Margine operativo lordo	-46.898	-46.515	-0,82
Ammortamenti	-75	-60	-25,00
Stanzamenti a fondi rischi e oneri	-542	-1.061	48,92
Saldo proventi ed oneri diversi	138.610	35.928	285,80
Risultato operativo	91.095	-11.708	878,06
Proventi e oneri finanziari	42.688	59.438	-28,18
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-346.123	472	-73.431,14
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	-212.340	48.202	-540,52
Proventi ed oneri straordinari	17.501	19.824	-11,72
Risultato prima delle imposte	-194.839	68.026	-386,42
Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.545	-4.309	64,14
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-196.384	63.717	-408,21

Sebbene siano aggregati diversamente, dai dati del prospetto si desumono gli stessi fenomeni di natura sia ordinaria sia straordinaria.

A fronte del valore della produzione tipica leggermente aumentato (+3,57%) – costituito quasi interamente dai ricavi relativi al corrispettivo contrattuale verso il MEF per le attività poste in essere dopo il sisma in Abruzzo del 2009¹¹⁰ – si registrano importi quasi stabili per il valore aggiunto e per il margine operativo lordo. Il positivo risultato operativo, da un lato, è incrementato dal saldo tra proventi ed oneri diversi – alimentato essenzialmente dall'utilizzo dei fondi svalutazione crediti e rischi per oneri derivanti in gran parte dalla *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in a.s. e dalla liberazione di fondi, connessa agli esiti del contenzioso – e, dall'altro, è leggermente ridotto dal valore degli stanziamenti per rischi e oneri nonché dagli ammortamenti.

Il saldo tra proventi ed oneri finanziari resta positivo ma si riduce per minori interessi attivi su c/c e proventi da partecipazioni. Stesso andamento registrano le partite straordinarie legate alla conclusione di partite pregresse, mentre assumono valore fortemente negativo le rettifiche di valore di attività finanziarie (€ migliaia 346.123) che, in questo tipo di riclassificazione, evidenziano le complessive svalutazioni di partecipazioni e crediti, in precedenza, evidenziate per la parte più consistente nelle partite non ricorrenti.

¹¹⁰ Detti introiti nel bilancio d'esercizio 2010 erano riportati nella voce "proventi diversi" mentre nell'esercizio precedente figuravano tra i "ricavi per vendite e prestazioni". Nel presente prospetto sono inseriti, per omogeneità, tra i ricavi.

7. - LA GESTIONE PATRIMONIALE

Prospetto n. 21

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

		(migliaia di euro)		
		2010	2009	var. %
A	IMMOBILIZZAZIONI			
	Immobilizzazioni materiali	425	421	0,95
	Immobilizzazioni finanziarie	1.377.337	1.466.615	-6,09
	TOTALE	1.377.762	1.467.036	-6,09
B	CAPITALE DI ESERCIZIO			
	Rimanenze prodotti finiti	13.266	13.263	0,02
	Crediti commerciali	279.962	313.258	-10,63
	Altre attività	140.668	159.267	-11,68
	Debiti commerciali	-36.445	-41.699	12,60
	Altre passività	-74.036	-91.260	18,87
	TOTALE	323.415	352.829	-8,34
C	CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	1.701.177	1.819.865	-6,52
D	Fondo TFR	-6.770	-7.252	6,65
	CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C+D)	1.694.407	1.812.613	-6,52
	coperto da :			
E	CAPITALE PROPRIO			
	Capitale versato	240.079	240.079	0,00
	Riserve e risultati a nuovo	2.253.327	2.231.764	0,97
	Utile/perdita (-) dell'esercizio	-196.384	63.717	-408,21
	TOTALE	2.297.022	2.535.560	-9,41
F	FONDI ACCANTONAMENTO	1.476.630	1.651.385	-10,58
G	INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	0	0	-
H	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE/(DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
	Debiti finanziari a breve	288	1.273	-77,38
	Disponibilità e crediti fin.a breve	-1.879.162	-2.150.234	12,61
	Titoli a reddito fisso	-200.371	-225.371	11,09
	TOTALE	-2.079.245	-2.374.332	12,43
I	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/(DISPONIBILITA') (G+H)	-2.079.245	-2.374.332	12,43
	TOTALE c.s. (E+F+I)	1.694.407	1.812.613	-6,52

Dal prospetto – dedotte le passività - si evidenzia la riduzione di € migliaia 118.688 del capitale investito causata dalle contrazioni sia del capitale di esercizio (- € migliaia 29.414)¹¹¹ sia delle immobilizzazioni finanziarie nette (€ migliaia 89.278)¹¹².

Alla fine del 2010, il capitale investito è costituito per l'81% (valore stabile rispetto al precedente) da immobilizzazioni, quasi esclusivamente finanziarie (partecipazioni, crediti e titoli), e da circa il 19% dal capitale d'esercizio (di cui gran parte per crediti commerciali, altre attività - entrambi in flessione - e rimanenze).

Le fonti di copertura sono rappresentate, in massima parte, dal capitale proprio

¹¹¹ Riflette l'attività di recupero delle posizioni creditorie, parte delle quali in contenzioso tra cui quelle per la cessione di immobili a Sogei e a Bagnoli Futura.

¹¹² In prevalenza per la svalutazione delle partecipazioni in *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. (€ migliaia 246.424) e in *Patrimonio dello Stato* S.p.A. (€ migliaia 13.454), cui si contrappone l'incremento di € migliaia 167.800 delle posizioni creditizie verso alcune società controllate (*Ligestra* S.r.l. e *Ligestra Due* S.r.l.) per finanziamenti effettuati.

(la cui contrazione di € migliaia 238.538 è originata, sopra tutto, dal negativo risultato d'esercizio); seguono i fondi di accantonamento (€ migliaia 1.476.630)¹¹³ – ridottisi per effetto degli utilizzi derivanti dai contenziosi e da svalutazione di partecipazioni - e le disponibilità monetarie nette (assottigliate ad € migliaia 2.079.245).

Con riferimento alle principali componenti della situazione patrimoniale, giova evidenziare che le variazioni complessivamente registrate dalle immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate: a) in diminuzione, dalla rettifica di valore della partecipazione in *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. (€ migliaia 246.424), *Patrimonio dello Stato* S.p.A. (per complessive € migliaia 13.454), *IN.SAR* S.p.A. (€ migliaia 359) e *Mededil* S.p.A. (€ migliaia 790); b) per quelle incrementative (€ migliaia 140), invece, dall'acquisto dell'intero capitale sociale delle S.r.l. *Ligestra Tre*, *Ligestra Quattro* e *Ligestra Cinque*.

Nel capitale di esercizio si segnalano i crediti commerciali (ancorché in flessione del 10,63%) - legati all'attività di recupero delle posizioni creditorie - e le "altre attività", anch'esse in calo di (€ migliaia 18.599). I prodotti finiti (compendi immobiliari acquisiti dal *Demanio*) ammontano ad € migliaia 13.266 e riguardano cespiti destinati alla cessione in tempi brevi¹¹⁴.

Il fondo TFR si contrae di € migliaia 482 e i mezzi propri - che si attestano a € migliaia 2.297.022 - seppur in flessione del 9,41% riescono a coprire agevolmente il valore del capitale investito. Restano, infine, invariati il capitale sociale e la riserva legale.

¹¹³ I fondi di accantonamento per rischi e oneri costituiscono potenziali impegni futuri di carattere finanziario (in particolare, per contenziosi e oneri gestionali di liquidazione) e risentono degli utilizzi ed accantonamenti effettuati in ciascun esercizio.

¹¹⁴ Si tratta degli immobili di Salonicco, acquisiti dall'*Agenzia del Demanio* nel 2003, e di Napoli acquisiti nel 2007 con l'azienda residua *Mededil*.

8. - LA GESTIONE FINANZIARIA

L'andamento è influenzato, per quasi tutti i risultati, dalle operazioni societarie realizzate nel periodo.

Prospetto n. 22

RENDICONTO FINANZIARIO¹¹⁵

(migliaia di euro)

		2010	2009	var. %
A	DISPONIBILITÀ NETTE INIZIALI/(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	2.374.332	2.454.986	-3,29
B	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
	Utile/perdita (-) dell'esercizio	-196.384	63.717	-408,21
	Ammortamenti	75	60	25,00
	(-) Rivalutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni	261.206	-471	55.557,75
	Variazioni del capitale d'esercizio:			
	altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse	29.414	3.559	726,47
	Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	-175.237	-46.764	-274,73
	TOTALE	-80.926	20.101	-502,60
C	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
	Materiali	-79	-215	63,26
	Finanziarie	-171.928	-299.540	42,60
	Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	0	199.000	-
	TOTALE	-172.007	-100.755	-70,72
D	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
	Nuovi finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di finanziamenti	0	0	-
	Rimborso di capitale proprio	-12.154	0	-
	TOTALE	-12.154	0	-
E	DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	-30.000	0	-
F	ALTRE CAUSE	0	0	-
G	FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B + C + D + E)	-295.087	-80.654	-265,87
H	DISPONIBILITÀ NONETARIE NETTE FINALI /(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+G)	2.079.245	2.374.332	-12,43

La rilevante contrazione (- € migliaia 295.087) della positiva posizione finanziaria netta finale, deriva dagli effetti negativi prodotti sia dal flusso monetario dell'attività di esercizio - che ha assorbito disponibilità per € migliaia 80.926 (nel 2009 aveva generato risorse per € migliaia 20.101) - sia, sopra tutto, dal valore negativo (€ migliaia 172.007) del flusso monetario prodotto dall'attività di investimento in immobilizzazioni finanziarie nel cui ambito figurano, in particolare, i finanziamenti concessi a *Ligestra S.r.l.* e a *Ligestra Due S.r.l.*

A questi valori si aggiunge il dividendo deliberato in sede assembleare (€ migliaia 30.000) distribuito all'Azionista Unico, a valere sull'utile dell'esercizio 2009.

Il "flusso monetario da attività di esercizio" risente della perdita realizzata nel periodo e delle svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie (rettifiche di valore delle partecipazioni) nonché della variazione netta del Tfr e dei fondi di accantonamento.

¹¹⁵ Documento che riassume tutti i flussi di cassa avvenuti in un determinato periodo ed evidenzia le fonti che hanno incrementato i fondi liquidi disponibili e, al contrario, gli impieghi che hanno comportato una riduzione della stessa liquidità.

B) - RISULTATI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO FINTECNA nel 2010**1. - IL BILANCIO CONSOLIDATO¹¹⁶**

Premesso che l'attività del Gruppo continua a essere svolta nei principali 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) e che il Gruppo è, inoltre, trasferitario di talune gestioni patrimoniali affidategli dallo Stato, nell'esercizio in esame **l'area di consolidamento¹¹⁷** è variata per effetto:

- dell'inclusione della controllata *Ligestra Due* S.r.l. che ha iniziato, nel 2010, l'attività operativa in seguito al trasferimento a suo favore del patrimonio degli ex enti disciolti;
- del consolidamento, attraverso la *Fintecna Immobiliare* S.r.l., di *Italia Turismo* S.p.A. - società operante nel settore dei complessi alberghieri e dei villaggi turistici - e delle sue controllate¹¹⁸.

Alla controllata *Ligestra* S.r.l. sono stati trasferiti, separatamente, il patrimonio sia dell'EFIM in l.c.a. sia delle società in liquidazione coatta amministrativa¹¹⁹ - da questa interamente controllate o assimilate - sia della *Italtrade* S.p.A. in liquidazione e della sua controllata *Italtrade Export* S.p.A. anch'essa in liquidazione.

Il Collegio dei Sindaci, nella relazione di competenza, oltre a sintetizzare le principali variazioni intervenute, ha riferito che: non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere necessario il ricorso alle deroghe ex art. 29, comma 4 del D. Lgs n. 127/91; la data di riferimento dei bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento coincide con quella del bilancio della CapoGruppo; la formazione del

¹¹⁶ Il bilancio consolidato comprende quelli della CapoGruppo FINTECNA S.p.A. e delle imprese controllate (direttamente o indirettamente) a norma dell'articolo 2359, I co., I punto del codice civile, approvati dai rispettivi organi amministrativi per la successiva approvazione delle assemblee degli azionisti o dei soci. A tal fine, le società consolidate hanno predisposto un *reporting package* secondo i principi di Gruppo, riclassificando e/o integrando, ove necessario, i dati dei propri bilanci.

¹¹⁷ Le partecipazioni detenute in imprese controllate sono consolidate con il consolidamento integrale; per quelle a controllo congiunto è stato impiegato il metodo dell'integrazione proporzionale.

Al bilancio consolidato è allegato l'elenco delle imprese controllate escluse dall'area di consolidamento, con l'indicazione delle motivazioni di esclusione e del metodo di valutazione impiegato.

La *Ligestra Tre* S.r.l. - trasferitaria ai sensi della Legge 30/7/2010, n.78, del patrimonio residuo del Comitato per l'intervento nella SIR e in settori ad alta tecnologia - non è stata inclusa nell'area di consolidamento (art. 28, comma 2 a) del D. Lgs n. 127/91) non essendo stata predisposta in tempo utile la perizia dal Collegio dei Periti.

¹¹⁸ Nel 2010 *Fintecna Immobiliare* S.r.l. ha acquisito il 22% di *Italia Turismo* (la cui quota maggioritaria del capitale è, invece, detenuta da *Invitalia* S.p.A.), da collocare in seguito a reddito mediante contratti di gestione con terzi o con gestione diretta mediante contratti di *management*.

¹¹⁹ Il comma 494 dell'art. 1 della *legge finanziaria 2007* ha devoluto alla stessa *Ligestra* anche la funzione di Commissario liquidatore delle liquidazioni coatte amministrative non interamente controllate dall'EFIM.

bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto della specifica procedura emanata dal Dirigente Preposto e aggiornata nel novembre 2010; l'area di consolidamento include tutte le società previste dall'art. 26 del D. Lgs. n. 127/91, in attuazione delle direttive nn. 78/660 e 83/349 della CEE relative ai conti annuali e consolidati; non si sono evidenziati elementi di criticità.

Il suddetto bilancio consolidato, sottoposto a revisione contabile da parte di Società specializzata, è stato giudicato conforme *"alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione"* e redatto *"con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo"*.

2. – DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI

Anche in questo esercizio i dati mostrano contrazione di quasi tutti i valori: si riducono, infatti, sia il valore sia i costi della produzione - anche se è minore il saldo negativo della gestione caratteristica - ed è assai notevole la flessione del saldo (positivo) della gestione finanziaria; si ribalta il dato (ora negativo) delle rettifiche di valore delle partecipazioni. Cresce, invece, il saldo della componente straordinaria.

Prospetto n. 23

DATI DI SINTESI ECONOMICI-PATRIMONIALI
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009	var. %
valore della produzione	3.005.856	3.438.191	-12,57
costi della produzione	3.037.560	3.478.616	-12,68
saldo tra valore e costi della produzione	-31.704	-40.425	21,57
saldo proventi e oneri finanziari	5.858	28.755	-79,63
rettifiche di valore di attività finanziarie	-443.014	11.267	-4.031,96
saldo proventi e oneri straordinari	42.624	29.818	42,95
imposte sul reddito d'esercizio	8.645	18.267	-52,67
utile/perdita (-) d'esercizio	-417.591	11.148	-3.845,88
attività patrimoniali	10.926.202	11.315.357	-3,44
di cui disponibilità liquide	2.651.020	2.659.020	-0,30
passività patrimoniali	8.319.511	8.260.180	0,72
patrimonio netto	2.606.691	3.055.177	-14,68

Il *risultato economico* consolidato espone la perdita complessiva d'esercizio di € milioni 417,6 (differenza tra perdita del Gruppo e utile dei soci)¹²⁰ riferibile, in gran parte, ai consistenti oneri per la svalutazione della partecipazione nella controllata *Tirrenia di Navigazione* (conseguente alla procedura di amministrazione straordinaria) e dei crediti vantati nei confronti di essa nonché alla crisi della cantieristica navale che ha interessato *FINCANTIERI* (con la contrazione dei ricavi e dei margini sulle relative commesse di lavorazione) e alla situazione di perdurante stagnazione del mercato immobiliare nel quale opera *FINTECNA IMMOBILIARE* (con la riduzione delle cessioni dei complessi immobiliari).

¹²⁰ Rispettivamente: - € milioni 418,7 e + € milioni 1,1.

3. - LO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

I valori risentono della variazione intercorsa nell'area di consolidamento¹²¹ e, pertanto, la comparazione col precedente esercizio non è sempre omogenea.

A) L' ATTIVO espone il decremento di € migliaia 389.155,00.

Prospetto n. 24

STATO PATRIMONIALE ATTIVO
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

		2010	2009
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	220	153
	TOTALE (A)	220	153
B	IMMOBILIZZAZIONI		
	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	Costi di impianto e di ampliamento	4	16
	Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.712	1.443
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.049	9.588
	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40.576	12.513
	Avviamento	67.212	65.690
	Differenze di consolidamento	46	
	Immobilizzazioni in corso e acconti	7.117	29.727
	Altre	5.039	6.309
	TOTALE	131.755	125.286
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	Terreni e fabbricati	249.834	227.737
	Impianti e macchinario	179.227	188.739
	Attrezzature industriali e commerciali	22.549	22.275
	Beni gratuitamente devolvibili	52.353	54.568
	Altri beni	58.015	56.913
	Immobilizzazioni in corso ed acconti	60.238	36.018
	TOTALE	622.216	586.250
	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	Partecipazioni in:		
	Imprese controllate non consolidate	3.476	346.456
	Imprese collegate	13.201	14.299
	Altre imprese	82.313	88.214
	Crediti		
	Verso imprese controllate non consolidate	89.082	46.277
	Verso imprese collegate	72.057	99.567
	Verso altri	188.640	185.678
	Altri titoli	232.371	253.871
	TOTALE	681.140	1.034.362
	TOTALE (B)	1.435.111	1.745.898

segue

¹²¹ I dati includono, infatti, i patrimoni separati gestiti dalle controllate *Ligestra* e *Ligestra Due* con inizio dell'attività operativa nel 2010.

seguito

C	ATTIVO CIRCOLANTE		
	RIMANENZE		
	Materie prime sussidiarie e di consumo	116.409	146.498
	Lavori in corso su ordinazione	4.257.092	4.552.059
	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	580.046	562.199
	Prodotti finiti e merci	446.404	278.210
	Acconti	180.342	189.991
	TOTALE	5.580.293	5.728.957
	CREDITI		
	Verso clienti	714.670	629.011
	Verso imprese controllate non consolidate	4.201	80.271
	Verso imprese collegate	41.844	12.792
	Verso imprese controllanti	3.591	5.637
	Crediti tributari	89.521	99.818
	Imposte anticipate	179.612	135.569
	Verso altri	155.693	144.791
	TOTALE	1.189.132	1.107.889
	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
	Partecipazioni in imprese collegate	24.462	24.462
	Altre partecipazioni	13.261	13.260
	Altri titoli	1.150	1.150
	TOTALE	38.873	38.872
	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
	Depositi bancari e postali	2.650.715	2.658.674
	Denaro, valori in cassa e assegni	305	346
	TOTALE	2.651.020	2.659.020
	TOTALE (C)	9.459.318	9.534.738
D	RATEI E RISCONTI	31.553	34.568
	TOTALE (D)	31.553	34.568
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	10.926.202	11.315.357
	<i>Variazione %</i>	-3	1

1. La voce preminente (circa l' 87%) è sempre costituita dall'**attivo circolante** - peraltro quasi invariato (-0,79%) - di cui fanno parte:

- le "rimanenze"¹²² che diminuiscono, a fine periodo, del 2,59% e si riferiscono, in gran parte, al Gruppo *Fincantieri* - a causa delle minori commesse ricevute - con un'incidenza del 59% sul totale della categoria;
- i "crediti" (+7,33%) - che incidono nella misura del 12,57% - specialmente verso clienti¹²³, imprese controllate non consolidate (- € migliaia 76.070), imprese collegate (in gran parte, crediti commerciali di *FINTECNA Immobiliare*), imprese controllanti (crediti verso l'Azionista Unico per il "Progetto Abruzzo") oltre a quelli per partite relative a contenziosi in corso (Capogruppo). Sono presenti, inoltre, crediti tributari (€ migliaia 89.521)¹²⁴ e per imposte anticipate (€ migliaia 179.612)¹²⁵;

¹²² In linea di massima: lavori in corso su ordinazione (principalmente da *FINTECNA Immobiliare*, per attività di realizzazione del nuovo Centro Sperimentale di Cinematografia di Milano; *Fincantieri* e sue controllate, per attività cantieristica; *Orizzonte Sistemi Navali*, per commesse militari).

¹²³ Di natura, sopra tutto, commerciale si incrementano di € migliaia 85.659.

¹²⁴ Per imposte sul reddito IRAP, IRPEG, IRES e ILOR, chieste a rimborso (e relativi interessi) o riportabili a nuovo, nonché per crediti IVA.

¹²⁵ Il saldo alla chiusura dell'esercizio risente sia dei fondi per rischi e oneri accantonati dalla *Fincantieri*, pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi sia delle imposte anticipate - rilevate in relazione