

- le "disponibilità liquide" (depositi bancari e postali) con lieve decremento di € migliaia 8.000.

2. Riguardo alle **immobilizzazioni**, complessivamente in contrazione del 17,80%, si segnalano:

- la netta riduzione (-34,15%) delle "immobilizzazioni **finanziarie**" per effetto della rettifica sul valore di carico della partecipazione nella *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. (€ migliaia 343.733) - integralmente svalutata a seguito dell'avvio della procedura di amministrazione straordinaria e alla costituzione negli Emirati Arabi di una *joint venture* (partecipata al 35% da *Fincantieri*) nel settore della cantieristica navale - nonché per la cessione e/o svalutazione di alcune partecipazioni in "altre imprese". Quasi raddoppiata (+92,50%) la consistenza dei crediti di natura finanziaria verso imprese controllate non consolidate¹²⁶ mentre si riducono quelli verso imprese collegate (-27,63%). Crescono leggermente i crediti verso altri (+1,59%)¹²⁷ e si riducono, infine, gli altri titoli (-8,47%)¹²⁸;
- la lievitazione delle "immobilizzazioni **materiali**" (+6,13%), dovuta alla variazione dell'area di consolidamento (principalmente, il gruppo *Italia Turismo*). Il maggiore importo è rappresentato dai terreni e fabbricati (in aumento per le suddette variazioni di consolidamento e per i nuovi investimenti parzialmente compensati da alienazioni e ammortamenti);
- la crescita complessiva (+5,16%) delle "immobilizzazioni **immateriali**" specialmente per le voci riguardanti "concessioni, licenze e marchi (+ € migliaia 28.063)¹²⁹. In brusca contrazione, invece, le immobilizzazioni in corso e acconti (- € migliaia 22.610) e le altre immobilizzazioni immateriali (- € migliaia 1.270).

allo storno delle plusvalenze *infra* Gruppo degli esercizi 2005-2010 - sulle cessioni di immobili e compendi immobiliari. Inoltre, € migliaia 161.698 riguardano imposte anticipate Ires ed € migliaia 17.914 attengono a imposte anticipate Irap.

¹²⁶ Sopra tutto i crediti finanziari nei confronti, tra gli altri, di: *Safim Factor* S.p.A. in l.c.a. per € migliaia 30.321 (al netto di un fondo svalutazione di € migliaia 20.307), *Elnav* S.p.A. per € migliaia 32.543, ecc. In detti crediti sono confluiti quelli verso la *Tirrenia di Navigazione* S.p.A. in a.s. (€ migliaia 97.977) interamente svalutati a fine esercizio, in precedenza inseriti nell'attivo circolante.

¹²⁷ Si riferiscono a posizioni verso lo Stato e altri Enti pubblici per sovvenzioni e contributi, crediti d'imposta sul TFR (attribuibile alla Capogruppo), deposito bancario vincolato (della *Patrimonio dello Stato* S.p.A.) e depositi cauzionali (*Ligestra* S.r.l.).

¹²⁸ Rappresentati, in particolare, da "notes" a cinque anni (€ migliaia 100.000) e obbligazioni con varie scadenze (€ migliaia 124.975).

¹²⁹ Variazione netta positiva prodotta dalla riclassifica, per € migliaia 32.517, della voce "immobilizzazioni in corso e acconti" delle capitalizzazioni dei costi sostenuti per una concessione mineraria detenuta da *Ligestra*, il cui sfruttamento è iniziato nel marzo 2010.

I "crediti verso soci per versamenti ancora dovuti" (€ migliaia 220) rappresentano l'ammontare dei versamenti dei soci di minoranza a fronte del capitale sociale di loro pertinenza già sottoscritto.

B) Il PASSIVO patrimoniale peggiora di € migliaia 59.331.

Prospetto n. 25

STATO PATRIMONIALE PASSIVO
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009
A PATRIMONIO NETTO		
Quote della Capogruppo		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598
Altre riserve	158.261	163.190
Utili/Perdite (-) portati a nuovo	2.464.471	2.484.292
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	(418.662)	10.172
Totale Capogruppo	2.571.748	3.025.332
Quote di terzi		
Capitale e riserve di terzi	33.873	28.869
Utile/Perdita (-) dell'esercizio di terzi	1.070	976
Totale di terzi	34.943	29.845
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.606.691	3.055.177
<i>Variazione %</i>	<i>-15</i>	<i>0</i>
B FONDI PER RISCHI E ONERI		
Imposte	22.419	18.691
Altri	2.082.426	2.204.253
TOTALE (B)	2.104.845	2.222.944
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
TOTALE (C)	96.506	105.013
D DEBITI		
Obbligazioni	0	4
Debiti verso banche	702.312	801.868
Debiti verso altri finanziatori	101.443	67.004
Acconti	4.096.655	3.689.540
Debiti verso fornitori	829.240	1.009.037
Debiti verso imprese controllate non consolidate	11.633	12.904
Debiti verso imprese collegate	84.277	31.967
Debiti tributari	22.449	46.426
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	31.099	31.052
Altri debiti	192.314	196.455
TOTALE (D)	6.071.422	5.886.257
E RATEI E RISCONTI		
TOTALE (E)	46.738	45.966
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	10.926.202	11.315.357

1. La riduzione (€ migliaia 448.486) del *patrimonio netto consolidato* è, in gran parte, ascrivibile alle menzionate svalutazioni delle partecipazioni.

Il "capitale sociale" della Capogruppo è rappresentato dalle 24.007.953 azioni ordinarie, senza valore nominale, tutte possedute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La "riserva legale" (ferma a € migliaia 127.598) rappresenta circa il 53% del capitale sociale.

I movimenti degli "utili portati a nuovo" si riferiscono essenzialmente alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2009 (€ migliaia 10.172) e alla distribuzione all'Azionista Unico (MEF) del dividendo deliberato in sede assembleare (€ migliaia 30.000).

Nell'ambito della voce *altre riserve* si segnala che, quella "di consolidamento" - interamente di pertinenza del gruppo *Fincantieri S.p.A.* - risulta invariata mentre quella di "conversione" (positiva per € migliaia 2.153) è generata dal consolidamento delle controllate estere detenute dallo stesso gruppo. La "riserva da acquisizione partecipazione *Patrimonio dello Stato*" (€ migliaia 78.834)¹³⁰ fu inserita nell'esercizio 2006 col trasferimento a titolo gratuito della totalità delle azioni di tale impresa (in virtù del Decreto Ministeriale 16 novembre 2006) e della successiva determinazione del valore di carico della partecipata pari ai mezzi propri risultanti dal bilancio di quest'ultima al 31 dicembre 2006.

L'incremento (€ migliaia 5.098) del *patrimonio netto di terzi* deriva, sopra tutto, dalla rilevazione della quota di terzi del gruppo *Italia Turismo* (€ migliaia 3.053)¹³¹.

2. La voce "*fondi per rischi ed oneri*" diminuisce di complessivi € migliaia 118.099 (- 5,31%) a causa degli utilizzi¹³², accantonamenti¹³³ nonché della variazione dell'area di consolidamento.

Nel seguente prospetto si riporta, in particolare, l'andamento nel biennio 2009/2010 del fondo riferibile a *contenziosi e controversie*:

¹³⁰ Il decremento di € migliaia 12.152 (v. nota n. 90) è causato dalla rettifica conseguente al decreto M.E.F. in data 29 ottobre 2010 che ha disposto la riacquisizione allo Stato, e per esso all'Agenzia del Demanio, di nove compendi immobiliari per i quali sono stati evidenziati impedimenti che non hanno consentito, ai sensi di legge, la valorizzazione e alienazione.

¹³¹ Vanno aggiunti la "*pro-quota*" di competenza dei terzi, delle controllate di *Fincantieri*, della variazione della riserva di conversione (€ migliaia 975) nonché l'utile dell'esercizio 2010 di loro spettanza (€ migliaia 1.070).

¹³² In particolare dei seguenti fondi: garanzia prodotti (€ migliaia 18.110); contenzioso (€ migliaia 70.597); oneri gestionali di liquidazione (€ migliaia 24.521); partecipazioni (€ migliaia 49.835); bonifiche e conservazione siti immobiliari (€ migliaia 16.405); ecc.

¹³³ Riguardanti specialmente: il fondo garanzia prodotti (€ migliaia 28.484), riferibile interamente al Gruppo *Fincantieri* per fronteggiare gli oneri derivanti dall'espletamento dei lavori di garanzia contrattualmente dovuti relativi a navi consegnate; il fondo bonifiche e conservazione siti immobiliari (€ migliaia 4.000) per fronteggiare i rischi connessi ad attività di recupero ambientale, bonifiche e conservazioni immobiliari; il fondo rischi e oneri per contenzioso (€ migliaia 34.520); imposte differite (€ migliaia 2.322).

Prospetto n. 26

FONDO PER CONTENZIOSI E CONTROVERSIE
Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

2010				2009			
accant.nti	utilizzi a conto economico	variazioni *	saldo al 31/12	accant.nti	utilizzi a conto economico	variazioni *	saldo al 31/12
34.520	-70.597	3.760	794.958	4.500	-28.708	-31.023	827.275

*) Riclassifiche.

3. Prosegue lievemente la crescita (+3,14%) dei "debiti" nel cui ambito si segnalano gli "acconti" (circa il 67% del totale) aumentati dell'11% e riguardanti i debiti per anticipi e fatturato di rata, a fronte dei lavori in corso per clienti, da parte del Gruppo Fincantieri (€ migliaia 3.461.300), della Capogruppo FINTECNA (€ migliaia 9.118) e di FINTECNA Immobiliare (€ migliaia 6.382).

Diminuiscono di € migliaia 179.797 i debiti "verso fornitori" (per acquisizione di beni e servizi), quelli "verso banche"¹³⁴ (-12,41%) - che risentono dei maggiori finanziamenti a medio/lungo termine, erogati da Istituti bancari, a fronte delle operazioni di valorizzazione dei compensi immobiliari di FINTECNA Immobiliare e dei minori finanziamenti erogati al Gruppo Fincantieri - e gli "altri debiti" (- € migliaia 4.141)¹³⁵.

Di minore importo sono sia i debiti "tributari" - legati ai saldi IRES e IRAP, nonché a ritenute IRPEF e debiti IVA, da versare in qualità di sostituti d'imposta delle controllate consolidate - sia quelli "verso collegate", di natura prevalentemente finanziaria (ad es. il debito di Fincantieri nei confronti dell'impresa a controllo congiunto "Orizzonte Sistemi Navali", che residua dopo l'elisione infragruppo), sia i debiti di natura commerciale, "verso controllate non consolidate", con le società attive nel settore immobiliare.

4. Il "trattamento di fine rapporto" si riduce di € migliaia 8.507 per gli abituali utilizzi, accantonamenti annuali e versamenti ai fondi previdenziali.

5. I "ratei e risconti" attengono, sopra tutto, a contributi in conto impianti del Gruppo Fincantieri.

¹³⁴ Dalla nota integrativa al consolidato 2010 si apprende che, a fronte dell'indebitamento bancario, sono stati sottoscritti strumenti finanziari derivati di tipo *Interest Rate Swap - IRS* e *Collar Step Up*, destinati alla copertura dai rischi di variazione dei tassi d'interessi i cui parametri, in termini di valore nozionale e scadenze, corrispondono a quelli delle passività finanziarie oggetto di copertura.

¹³⁵ Comprendono: le esposizioni verso i dipendenti (€ migliaia 41.039) e verso la Società Astaldi (per sentenze giudiziarie relative a lavori di pregressi esercizi); il residuo debito nei confronti del Ministero dell'Ambiente (a seguito della sottoscrizione della transazione concernente gli interventi di messa in sicurezza e la bonifica delle aree comprese nel SIN Napoli orientale); i depositi cauzionali per locazioni e a garanzia di operazioni immobiliari, ecc.

c) Nei **CONTI D'ORDINE**, il cui totale si riduce del 4,21%, figurano sia gli "altri conti d'ordine" - tra cui si rammentano la controgaranzia ricevuta dal Consorzio *Iricav Uno*, in relazione alla convenzione per l'alta velocità (€ migliaia 3.253.059), e le garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo (€ migliaia 2.863.472) - sia le "garanzie personali"¹³⁶ comprendenti fidejussioni e altre garanzie rilasciate per impegni contrattuali assunti a favore di controllate non consolidate e/o di consorzi.

Prospetto n. 27

CONTI D'ORDINE
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009
GARANZIE PERSONALI		
Fidejussioni prestate:		
nell'interesse di imprese controllate	89.878	83.299
nell'interesse di altri	3.275.089	3.272.504
TOTALE	3.364.967	3.355.803
Patronage prestate:		
nell'interesse di imprese controllate non consolidate	9.296	9.296
nell'interesse di altri	179	179
TOTALE	9.475	9.475
Altre garanzie prestate:		
nell'interesse di altri	35.831	40.105
TOTALE	35.831	40.105
GARANZIE REALI		
Ipotecche su immobili di proprietà a garanzia di:		
debiti di altri	108	108
TOTALE	108	108
IMPEGNI		
Impegni di acquisto	28.760	17.352
Impegni di vendita	723	723
Altri impegni	169.066	231.118
TOTALE	198.549	249.193
BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA E BENI DELL'IMPRESA PRESSO TERZI		
Titoli di terzi presso di noi	240.080	240.080
Titoli di proprietà presso terzi	400	319.085
Beni presso terzi	15	15
Beni di terzi presso di noi	488	488
TOTALE	240.983	559.668
ALTRI CONTI D'ORDINE		
Garanzie reali ricevute	145.712	101.286
Altre garanzie personali ricevute	993.090	950.777
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	2.863.472	3.076.187
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	3.253.059	3.253.059
Altre fattispecie	95	95
TOTALE	7.255.428	7.381.404
TOTALE CONTI D' ORDINE	11.105.341	11.595.756

¹³⁶ Si segnala la garanzia a favore della Società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A. inerente la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Roma – Napoli.

4. - IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

In linea di massima, il risultato della gestione caratteristica - rappresentato dalla "differenza tra valore e costi della produzione" - resta, comunque, negativo malgrado l'assottigliamento del 21,67%: è evidente il non uniforme andamento in termini di valore assoluto delle variazioni sia dei ricavi sia dei costi.

Il rapporto costi/ricavi da positivo (93% del 2008) passa a negativo (- 101% circa) nel biennio 2009/2010.

Il "risultato prima delle imposte" (- € 426.237) - che riflette anche le componenti extra caratteristiche della gestione - presenta netta inversione di tendenza, rispetto all'esercizio precedente, principalmente a causa del saldo negativo (€ migliaia 443.014) delle rettifiche di valore di attività finanziarie - conseguenti alla la più volte richiamata svalutazione sia della partecipazione in Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s. sia dei crediti vantati verso la stessa Società. A questo dato, sebbene con peso assai inferiore, occorre aggiungere la flessione (-migliaia 22.897) del saldo attivo tra proventi e oneri finanziari, non compensato dal differenziale positivo delle partite straordinarie (cresciuto di € migliaia 12.806).

In virtù di dette variazioni, pertanto, il risultato d'esercizio del Gruppo presenta valore negativo di € migliaia 417.591.

I singoli dati economici della gestione, che hanno concorso alla determinazione del risultato finale a chiusura dell'esercizio in esame, sono sintetizzati nel prospetto n. 28:

Prospetto n. 28

CONTO ECONOMICO
Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009
A VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.304.242	2.651.520
Variaz. rim. prodotti in corso di lavorazione e finiti	15.553	-97.772
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	-574.666	720.000
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.559	1.754
Altri ricavi e proventi:		
Contributi in conto esercizio	10.415	29.669
Assorbimento fondi	168.029	76.938
Diversi	79.724	56.082
Totale valore della produzione	3.005.856	3.438.191
B COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.481.033	1.844.029
Per servizi	755.674	835.003
Per godimento di beni di terzi	36.821	37.146
Per il personale:		
a) Salari e stipendi	377.485	387.692
b) Oneri sociali	143.837	142.233
c) Trattamento di fine rapporto	23.166	22.700
e) Altri costi	7.427	6.570
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.254	13.033
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	58.083	56.813
c) Altre svalutaz. delle immobil.	560	53
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	11.318	4.570
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	30.027	39.962
Accantonamento per rischi	76.163	63.482
Altri accantonamenti	0	0
Oneri diversi di gestione	18.712	25.330
Totale costi della produzione	3.037.560	3.478.616
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	-31.704	-40.425

segue

seguito

C PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
dividendi da altre Società	527	459
altri proventi da partecipazione	9	628
Altri proventi finanziari:		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
imprese controllate non consolidate	480	0
imprese collegate	0	825
altri	5.573	4.666
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5.560	6.090
- da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	49	49
- proventi diversi dai precedenti:		
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	1.435	1.646
interessi e commissioni da imprese collegate	40	129
interessi e commissioni da altri e proventi vari	38.648	44.668
Interessi e altri oneri finanziari:		
interessi passivi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	-65	-412
interessi passivi e commissioni ad imprese collegate	-305	-24
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	-30.458	-29.934
Utile e perdite su cambi	-15.635	-35
Totale proventi ed oneri finanziari	5.858	28.755
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
- di partecipazioni	83	11.589
- di crediti immobilizzati		
Svalutazioni		
- di partecipazioni	-345.120	-322
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-97.977	0
Totale rettifiche	-443.014	11.267
E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	843	12
- altri	128.669	107.669
Oneri		
- imposte relative ad esercizi precedenti	-337	-105
- minusvalenze da alienazioni	-742	-300
- altri	-85.809	-77.458
Totale delle partite straordinarie	42.624	29.818
Risultato prima delle imposte	-426.236	29.415
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.645	-18.267
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-417.591	11.148
- di cui quota Capogruppo	-418.661	10.172
- quota terzi	1.070	976
Variazione %	-3.846	-91

Ad un esame più analitico, le singole componenti del conto economico variano con differente andamento:

1. il valore della produzione consolidata si riduce di € migliaia 432.335 (-12,57%) per l'effetto combinato:

- della variazione negativa dei "lavori in corso su ordinazione" essenzialmente riferibile sia al Gruppo *Fincantieri* (€ migliaia 727.797) - causata dal termine di alcune commesse e dai minori volumi produttivi sviluppati nell'esercizio - sia al Gruppo *Fintecna Immobiliare* (€ migliaia 672) sia alla società *Orizzonte Sistemi Navali S.p.A* (€ migliaia 152.456);

- dell'incremento (+24,62%) dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" - ossia la componente principale - derivante dal settore cantieristico del Gruppo *Fincantieri* che, nel corso del 2010, ha aumentato il portafoglio ordini (la società ha siglato due contratti per navi cruise sui sette perfezionati a livello mondiale da tutte le società operanti nel settore) per un importo pari a € milioni 1.912, parzialmente compensato dalla consistente contrazione delle cessioni di immobili e compendi immobiliari, in relazione alla fase di stagnazione del mercato del *real estate*.

Consistente incremento (+58,69%) mostrano gli "altri ricavi e proventi", riferibili in special modo all'assorbimento fondi per rischi e oneri (€ migliaia 168.029).

2. I più rilevanti costi della produzione consolidati sono rappresentati, sopra tutto, dall'acquisto di "materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" (il 48,75%, del totale) effettuato in gran parte dalle imprese operanti nelle attività di cantieristica navale: la voce si riduce ad € migliaia 1.481.033 (-19,68%).

Di minore importo gli oneri per "servizi"¹³⁷¹³⁸ (in diminuzione del 9,50%) e "per il personale": quest'ultimi pari, complessivamente, a € migliaia 551.915 (-1,30%).

Aumentano sia gli "ammortamenti e svalutazioni" (+17,12%) sia gli "accantonamenti per rischi" (+19,93%) finalizzati a fronteggiare oneri derivanti da contenziosi di varia natura.

Infine, gli "oneri diversi di gestione" - ossia le imposte indirette e locali oltre alle spese consortili dei gruppi *Fincantieri* e *FINTECNA Immobiliare* - registrano la diminuzione del 26,13%.

¹³⁷ I più indicativi sono gli altri oneri e spese (€ migliaia 611.809) legati alle sub forniture e ad appalti con prevalente manodopera del Gruppo *Fincantieri* (€ migliaia 333.551) e della *Orizzonte Sistema Navali S.p.A.* (€ migliaia 71.407); la voce comprende anche i costi (€ migliaia 20.872) per la manutenzione degli impianti relativi alla cantieristica dello stesso Gruppo *Fincantieri*.

¹³⁸ I compensi spettanti agli amministratori e sindaci della Capogruppo *Fintecna S.p.A.* per lo svolgimento di funzioni anche in imprese incluse nel consolidamento ammontano, rispettivamente, a € migliaia 49 e a € migliaia 77.

3. Il ridotto e marcato (-79,63%) saldo dei **proventi ed oneri finanziari** è dovuto al ridimensionamento delle componenti positive: "proventi da partecipazioni" (-50,69%)¹³⁹ e "altri proventi finanziari" (-10,83%)¹⁴⁰; si incrementano, invece, quelle negative: "interessi e altri oneri finanziari" (+1,51%)¹⁴¹ e, sopra tutto, "perdite su cambi" (da € migliaia 35 a ben € migliaia 15.635)¹⁴².

4. Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** mostrano risultato fortemente negativo (- 4.031,96%) generato principalmente dal sensibile incremento complessivo delle svalutazioni¹⁴³ (€ migliaia 442.775) solo in minima parte influenzato dalle esigue rivalutazioni di partecipazioni (- € migliaia 11.506)¹⁴⁴.

5. La differenza tra **proventi e oneri straordinari** espone l'incremento (+42,84%) del saldo positivo (€ migliaia 42.624), che ha beneficiato dell'aumento dei proventi (+20,27%): fenomeno determinato, in parte, dalle sopravvenienze attive, per la definizione di partite pregresse, sia da parte della Capogruppo FINTECNA, in contenzioso e non¹⁴⁵, sia della *Ligestra S.r.l.*¹⁴⁶ sia del gruppo *Fintecna Immobiliare*¹⁴⁷ e, in maniera più evidente, dall'assorbimento fondi, sopra tutto, da parte della Capogruppo per utilizzi del fondo rischi ed oneri (€ migliaia 46.962); in via residuale, da parte dei gruppi *Fintecna Immobiliare* (per attività di recupero ambientale, bonifiche e conservazione siti) e *Fincantieri*.

¹³⁹ Si riferiscono essenzialmente (€ migliaia 527) al dividendo erogato dalla società Ansaldo STS.

¹⁴⁰ Cedole per titoli di proprietà della Capogruppo FINTECNA S.p.A. (€ migliaia 5.171), interessi su crediti verso clienti (€ migliaia 6.053) nonché interessi attivi su conti correnti bancari (€ migliaia 31.867) e di corrispondenza con le società controllate non consolidate (€ migliaia 1.435).

¹⁴¹ Riguardano gli interessi, le commissioni e gli altri oneri vari, quasi interamente riferibili ad oneri verso istituti finanziari corrisposti dalle imprese dei Gruppi Fincantieri e FINTECNA Immobiliare a fronte dei finanziamenti ricevuti.

¹⁴² Il peggioramento della voce deriva interamente dalla variazione dei proventi e oneri per utili e perdite su cambi e dalle correlate operazioni di finanza derivata, afferente al Gruppo Fincantieri, con riferimento, soprattutto, alle operazioni in dollari USA.

¹⁴³ Il valore negativo riguarda la svalutazione della partecipazione in Tirrenia di Navigazione S.p.A. (€ migliaia 343.733), in relazione al più volte citato avvio della procedura di amministrazione straordinaria nonché dei crediti vantati nei confronti della stessa (€ migliaia 97.977).

¹⁴⁴ Comprende la valutazione - con il metodo del patrimonio netto - della partecipazione in Horizon S.a.s., detenuta da Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. (€ migliaia 83).

Nell'esercizio 2009 la voce accoglieva, per € migliaia 10.950, la rettifica di valore effettuata dalla Capogruppo Fintecna S.p.A. nel Gruppo Tirrenia, in relazione alla valutazione di quest'ultima con il metodo del patrimonio netto.

¹⁴⁵ Cancellazione di debiti prescritti, transazioni e definizione collaudi per complessivi € migliaia 19.101.

¹⁴⁶ Transazioni e ripristino di valore di crediti per € migliaia 16.707.

¹⁴⁷ Riconoscimento indennizzi per € migliaia 14.283.

I maggiori "oneri straordinari" (+11,59%) - di pertinenza della *Capogruppo* (€ migliaia 49.922) e dei gruppi *Fincantieri* (€ migliaia 30.534) e *Fintecna Immobiliare* (€ migliaia 5.068) - attengono ad accordi transattivi, a oneri conseguenti alla cessione di partecipazioni, a risoluzione cause ambientali¹⁴⁸, ad esodi e transazioni con il personale.

6. Infine, le **imposte sul reddito** dell'esercizio sono rappresentate dalla differenza tra quelle correnti¹⁴⁹ (€ migliaia 32.525) e quelle risultanti dall'effetto netto (€ migliaia 41.170) relativo all'iscrizione di nuove imposte anticipate e differite¹⁵⁰ e al rilascio delle quote relative ai precedenti esercizi (in particolare, per imposte anticipate sugli accantonamenti dell'esercizio per rischi ed oneri).

¹⁴⁸ Per circa € 6 milioni alla risoluzione della causa ambientale a Marghera e per circa € 10 milioni ad esborsi per danni causati dall'amianto a carico del gruppo *Fincantieri*.

¹⁴⁹ Ires, Irap e imposte estere relative al gruppo *Fincantieri*.

¹⁵⁰ La riforma del diritto societario ha previsto la fiscalità differita dei bilanci di esercizio con la rilevazione, oltre che delle imposte correnti, di quelle differite e anticipate. Tale previsione deriva dalle diverse finalità che si propongono, rispettivamente, la normativa civilistica e quella fiscale.

5. - DATI RICLASSIFICATI DEL GRUPPO FINTECNA

I risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale (consolidati), riportati nei prospetti che seguono, includono quelli afferenti ai citati patrimoni separati gestiti dalle controllate *Ligestra S.r.l.* e *Ligestra Due S.r.l.* e risentono delle ulteriori variazioni intercorse nell'area di consolidamento.

Inoltre - a fini di omogeneità e comparabilità dei dati - il consolidato *Fintecna* presenta, sebbene per importi non rilevanti rispetto ai valori del bilancio consolidato 2009, talune diverse classificazioni.

Dal prospetto riassuntivo (n. 29) si desume alterno andamento dei numerosi valori riclassificati: diminuiscono i ricavi, il valore della produzione tipica e il capitale investito netto; peggiorano il M.O.L. e il flusso monetario dell'esercizio mentre migliorano, invece, i valori negativi (in riduzione) del risultato operativo e dei consumi di materie e servizi esterni.

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

Prospetto n. 29

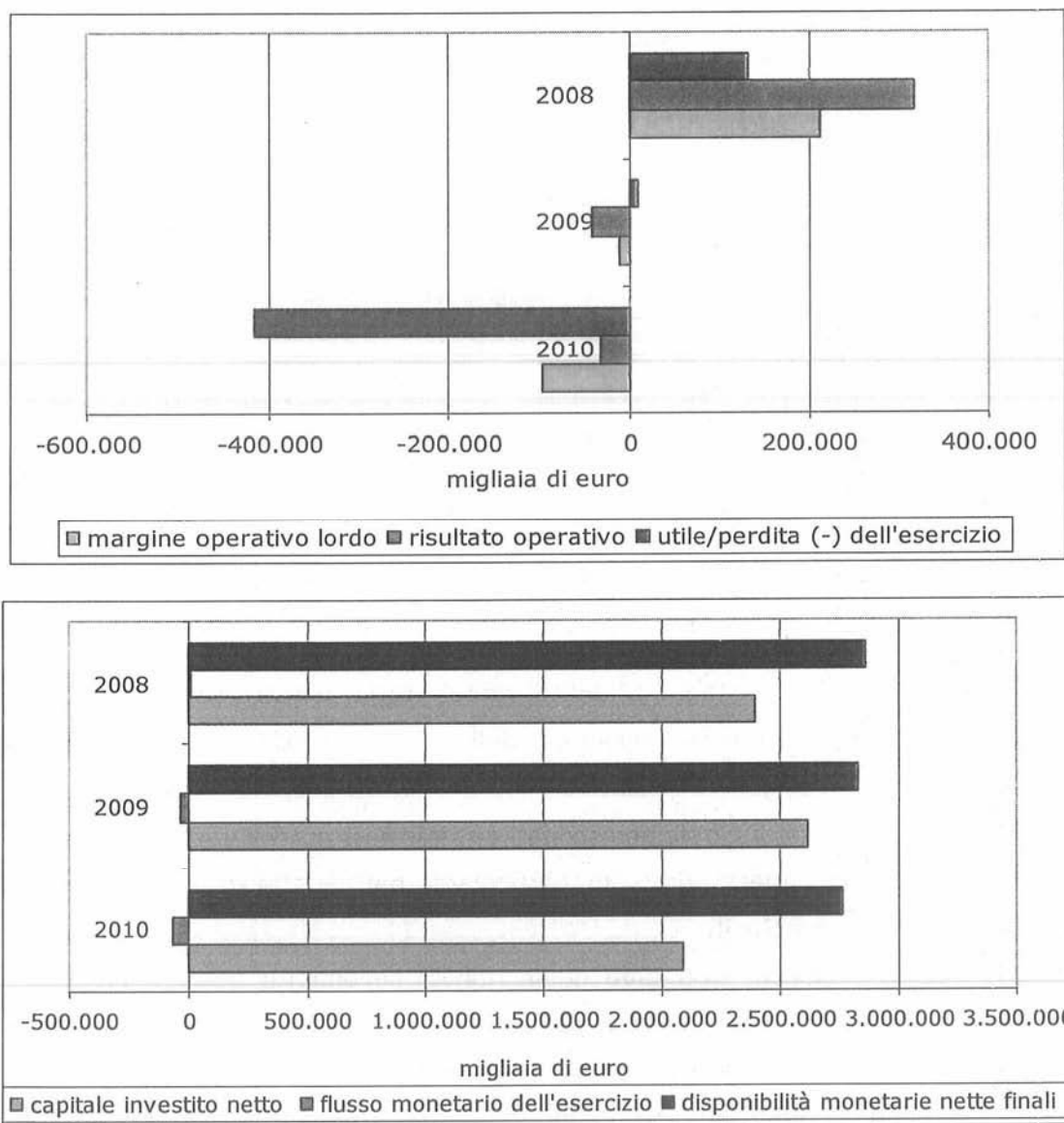
DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI ECONOMICI-PATRIMONIALI Consolidato Fintecna

(migliaia di euro)

	2010	2009	var.%
ricavi	2.739.991	3.401.189	-19,44
variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	15.553	-97.772	115,91
valore della produzione tipica	2.758.103	3.305.171	-16,55
consumi di materie e servizi esterni	-2.303.555	-2.756.140	16,42
valore aggiunto	454.548	549.031	-17,21
marginale operativo lordo	-97.367	-10.164	-857,96
risultato operativo	-31.704	-40.425	21,57
capitale investito netto (dedotte passività d'esercizio e fondo tfr)	2.092.785	2.613.715	-19,93
flusso monetario dell'esercizio	-63.949	-31.234	-104,74
disponibilità monetarie nette finali	2.764.372	2.827.171	-2,22

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

Grafico n. 3 - Andamento dei principali risultati riclassificati del Gruppo FINTECNA



I prospetti dei risultati reddituali, patrimoniali e finanziari - esposti sulla base della **riclassificazione** effettuata secondo criteri conformi alla prassi internazionale - consentono non solo diversa e più ampia prospettazione di essi ma anche migliore comprensione, in aderenza alla complessa realtà gestionale della Società.

6. - LA GESTIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

Prospetto n. 30

**ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI
Consolidato Fintecna**

(migliaia di euro)

	2010	2009	var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.739.991	3.401.189	-19,44
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	15.553	-97.772	115,91
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.559	1.754	45,90
Valore della produzione "tipica"	2.758.103	3.305.171	-16,55
Consumi di materie e servizi esterni	-2.303.555	-2.756.140	16,42
Valore aggiunto	454.548	549.031	-17,21
Costo del lavoro	-551.915	-559.195	1,30
Margine operativo lordo	-97.367	-10.164	-857,96
Ammortamenti	-75.337	-69.846	-7,86
Altri stanziamenti rettificativi	-11.878	-4.623	-156,93
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-76.163	-63.482	-19,98
Saldo proventi e oneri diversi	229.041	107.690	112,69
Risultato operativo	-31.704	-40.425	21,57
Proventi e oneri finanziari	5.858	28.755	-79,63
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-443.014	11.267	-4.031,96
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	-468.860	-403	-116.242,43
Proventi e oneri straordinari	42.624	29.818	42,95
Risultato prima delle imposte	-426.236	29.415	-1.549,04
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.645	-18.267	147,33
Utile/Perdita (-) dell'esercizio	-417.591	11.148	-3.845,88
- di cui quota Capogruppo	-418.661	10.172	-4.215,82
- quota terzi	1.070	976	9,63

Si riduce di € migliaia 547.068 il **valore della produzione tipica** del Gruppo specialmente per l'influenza negativa delle minori commesse di lavorazione di *Fincantieri* e per l'esiguo ammontare delle cessioni immobiliari da parte di *Fintecna Immobiliare*. A causa di ciò diminuiscono i **consumi di materie e servizi esterni** e il **valore aggiunto**: quest'ultimo, in particolare, per la minore attività della stessa *Fintecna Immobiliare S.r.l.*.

Anche il **costo del lavoro** si riduce lievemente (€ migliaia 7.280) in conseguenza del minor organico medio: sopra tutto del gruppo *Fincantieri* (= 10.319 unità, a fronte delle 10.740 del 2009).

Peggiora di molto il valore negativo del **marginale operativo lordo** per l'effetto combinato della flessione dei ricavi e del maggior peso percentuale esercitato sia dal costo del lavoro sia dai consumi di materie e servizi esterni.

Il **risultato operativo** chiude ancora in negativo: tuttavia, rispetto al precedente esercizio, migliora di € migliaia 8.721 per diversi fattori¹⁵¹.

Consistente è il restringimento (- € migliaia 22.897) - in presenza, tra l'altro, di una quasi immutata consistenza degli oneri ed interessi passivi - del **saldo della gestione finanziaria**. Il risultato è prodotto dal combinato effetto del minore

¹⁵¹ Principalmente l'aumentato (+ 112,7%) saldo dei proventi ed oneri diversi (per maggior utilizzo dei fondi per rischi ed oneri), mentre crescono i valori negativi per altri stanziamenti rettificativi (€ migliaia 11.878), gli ammortamenti (per la variazione dell'area di consolidamento con l'inclusione di *Italia Turismo S.p.A.*), e gli stanziamenti a fondi per rischi ed oneri (superiori di € migliaia 12.681, rispetto al 2009).

contributo (- € migliaia 6.288 = - 10,83%) dei proventi finanziari da terzi (cedole su titoli di proprietà della Capogruppo, interessi attivi su conti correnti bancari e di corrispondenza con le società controllate non consolidate nonché interessi su crediti verso clienti), dell'incrementato volume (da € migliaia 35 ad € 15.635) delle perdite nette su cambi (prevalentemente per gli oneri delle operazioni in strumenti finanziari derivati del gruppo *Fincantieri* afferenti alla copertura dei rischi di variazione dei cambi Euro/USD) e, in misura residuale, dei dimezzati proventi da partecipazioni (- € migliaia 551 = - 50,69%).

Da segnalare il valore negativo delle **rettifiche di valore di attività finanziarie** (rispetto a quello positivo del 2009) che, come già accennato, risente delle rettifiche di valore della partecipazione in *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* (in Amministrazione Straordinaria) e dei crediti vantati nei confronti della stessa società, conseguenti all'avvio della procedura concorsuale.

I **proventi straordinari netti** - superiori per € migliaia 12.446 al corrispondente valore dell'esercizio precedente - rispecchiano l'assorbimento fondi (principalmente svalutazione crediti nonché rischi ed oneri) e le sopravvenienze attive (definizione di partite pregresse, ripristino valori e indennizzi).

Le **imposte sul reddito** presentano, nell'esercizio in esame, consistente saldo positivo (€ migliaia 8.645) determinato dall'eccedenza delle imposte anticipate e differite sulle imposte correnti IRES, IRAP ed estere di competenza.

7. - LA GESTIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

Esponde la contrazione di gran parte delle voci, specialmente:

- le immobilizzazioni (per investimenti, alienazioni, ammortamenti, differenze di consolidamento) che risentono della diminuzione di quelle finanziarie¹⁵²;
- il capitale d'esercizio, il capitale investito netto, il fondo TFR (in conseguenza delle liquidazioni effettuate nell'esercizio) e i fondi di accantonamento di *FINTECNA*.

Per quanto concerne, invece, la posizione finanziaria netta finale (disponibilità), si segnala l'andamento opposto delle sue componenti: da un lato, diminuiscono le disponibilità monetarie nette a breve (inclusi i titoli a reddito fisso) specie per l'attività di investimento dell'esercizio; dall'altro, aumenta l'indebitamento finanziario a medio/lungo termine¹⁵³.

¹⁵² Si tratta delle, più volte, richiamata svalutazione della partecipazione e dei crediti vantati nei confronti di *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* in amministrazione straordinaria.

¹⁵³ Risente, per la parte di competenza di *FINTECNA*, dell'indebitamento di *Italia Turismo S.p.A.*, in relazione alla variazione dell'area di consolidamento.