

della partecipazione nella Sasa (€/milioni 6,1) e la cessione di diverse unità immobiliari; ad opera della Tirrenia, la dismissione di cinque motonavi.

Nell'ambito dell'attività svolta nel corso del periodo, con riguardo alle partecipazioni di controllo, a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita da parte di Unicredito Italiano, Fintecna ha rilevato la relativa quota azionaria in Fincantieri (3% circa), mentre con gli altri azionisti di minoranza si è convenuto di prorogare per il 2005 l'intesa sottoscritta nel febbraio 2004 alle medesime condizioni. In conseguenza di tale operazione la partecipazione in Fincantieri si è quindi incrementata al 95,31%.

Analogo esercizio del diritto di vendita è intervenuto da parte di Mediobanca, circostanza che ha comportato il riacquisto del 15% del capitale azionario della Tirrenia di Navigazione da parte di Fintecna, e con esso, la riacquisizione del controllo totalitario della Società.

E' altresì proseguita l'azione di monitoraggio in ordine allo sviluppo dei programmi elaborati dalle dette due società approfondendo, tra l'altro, le opzioni strategiche finalizzate alla creazione di valore individuate dalla Fincantieri e dalla Tirrenia nonché, relativamente a quest'ultima, le problematiche connesse alla scadenza della Convezione, fissata al 2008, che ne regola l'attività. Su tali tematiche Fintecna ha avuto cura di tenere costantemente contatti con l'azionista Ministero dell'Economia delle Finanze al fine di rappresentare elementi utili per le valutazioni e le conseguenti determinazioni che l'Azionista potrà assumere nel quadro della privatizzazione delle due società.

L'attività di privatizzazione svolta nel periodo ha consentito di procedere alle seguenti dismissioni:

□ Novisì S.p.A.

La società - con sede in Roma - ha come unico patrimonio alcuni lotti di terreno, localizzati nel Comune di Novi Ligure, aventi una superficie complessiva di 220 ettari (con una edificabilità di circa 83 ettari). In data 30 giugno 2004 è stato sottoscritto il contratto di vendita a Praga Holding del 50% del capitale sociale di Novisì. Il contratto ha previsto, altresì, per il residuo 50% opzioni put e call da esercitarsi a data prefissata e prezzi stabiliti.

❑ Ramo d'azienda

Nell'ambito dell'attività di razionalizzazione delle partecipazioni, finalizzata alla cessione di quelle non strategiche o di assoluta minoranza, sono state cedute a Esaro S.p.A., mediante trasferimento di ramo d'azienda, le seguenti partecipazioni: Cirio Holding S.p.A. in fallimento (0,06%), Costruzioni Viarie S.c.p.A. in liq. (50%), Funivie Gran Paradiso S.p.A. (0,38%), Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A. (1,34%), Pila S.p.A. (0,04%) e Soingit S.c.a r.l. in liq. (12%).

Nel corso del periodo in esame sono continuate le attività correlate alle verifiche ed al rispetto degli adempimenti contrattuali facenti carico alla Fintecna ed agli acquirenti delle società privatizzate.

Sotto tale profilo Fintecna ha approfondito specifiche problematiche connesse alla cessione delle partecipazioni in Aeroporti di Roma e in Edindustria relative a profili contrattuali ed aspetti regolamentati nei Patti Parasociali riguardanti, per quanto concerne Aeroporti di Roma, prospettate modifiche nei rapporti intercorrenti tra le Parti acquirenti e, relativamente ad Edindustria, criticità rivenienti dall'insorgere di contenziosi del lavoro.

Nel corso del 2004 si sono, inoltre, concluse le liquidazioni delle controllate Italcontractors Co. (92%), Leonardo 2000 S.c.a r.l. (70,63%) nonché la liquidazione del Consorzio per il Barocco (33,74%). Sono stati altresì approvati i bilanci finali di liquidazione della GTI – Gruppo Tecnologico Italiano S.r.l. (38,96% e 52,58% in pegno) e del Consorzio Elettrico del Buthier (33,33%) per i quali si è in attesa della cancellazione dal Registro delle Imprese.

Sono state avviate le azioni propedeutiche alla procedura di privatizzazione della Veneta Infrastrutture S.p.A. (100%), società concessionaria per la costruzione e gestione di un tunnel di collegamento tra le città di Schio e Valdagno in provincia di Vicenza, e approfondite, in particolare, le diverse modalità di rilascio dell'infrastruttura tenuto conto del contesto di riferimento istituzionale e territoriale, mentre sono proseguiti i contatti con gli Enti concedenti volti all'individuazione di una soluzione condivisa.

Per quanto concerne le prospettive di collocamento sul mercato delle controllate Tirrenia e Fincantieri non sono stati emanati indirizzi da parte dell'Autorità di Governo.

4. Andamento della gestione di Fintecna e del gruppo

4.1 Aspetti economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2004 della Fintecna

Si riportano di seguito le tabelle sul bilancio di esercizio della Fintecna s.p.a.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31.12.2004	31.12.2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
IMMOBILIZZAZIONI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili		387.333	
		387.333	0
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	11.334.131		471.421.258
Impianti e macchinario	99.288		100.167
Altri beni:			
Mobili e arredi	78.784		80.258
Macchine ufficio ed elaborazione dati	89.787		193.545
Diverse	14	178.585	41
			273.844
Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.300	11.818.284	354.732.139
			826.527.408
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	1.030.646.121		970.011.795
imprese collegate	33.061.190		30.439.161
altre imprese	2.536.613	1.066.343.924	3.025.470
			1.003.476.426
Versamenti in c/partecipazioni		216.912	216.912
Crediti			
	(*)		(*)
verso imprese controllate	26.256.000	26.255.592	30.439.000
verso imprese collegate	2.881.000	2.881.362	2.926.000
verso controllante	788.045.000	788.045.455	788.045.000
verso altri	53.885.000	68.754.043	36.507.000
		885.936.452	895.602.478
	871.167.000		857.917.000
Altri titoli	10.000.000	549.311.252	21.308.000
			532.732.484
		2.501.808.540	2.432.028.298
Totale immobilizzazioni		2.513.824.157	3.258.555.706
ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE			
Lavori in corso su ordinazione	79.170.118		95.852.757
Prodotti finiti e merci:			
- prodotti finiti	852.359.340		114.342.407
Acconti	939	931.530.397	39.648
			210.234.812
CREDITI			
	(**)		(**)
verso clienti	116.141.562		161.542.889
verso imprese controllate	280.837.851		107.323.805
verso imprese collegate	3.281.852		1.543.987
verso controllante	1.291		1.291
crediti tributari	716.711.391		730.050.396
verso altri	9.801.000	128.526.096	11.350.000
	9.801.000	1.227.500.043	182.806.886
			1.183.069.244
			11.350.000
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
Partecipazioni in:			
	(**)		(**)
imprese controllate	7.562.344		8.039.394
imprese collegate	12.268.364		12.268.364
Altre partecipazioni	47.273.805		46.868.205
		67.104.513	66.975.963
DISPONIBILITA' LIQUIDE			
Depositi bancari e postali	2.148.880.160		2.161.030.143
Denaro e valori in cassa	7.056		36.413
		2.148.887.216	2.161.066.556
Totale circolante		4.375.022.169	3.621.346.575
RATEI E RISCONTI		7.846.372	7.611.320
TOTALE ATTIVO		6.896.792.696	6.887.513.801
(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo			
(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo			

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili	397.333 397.333	0
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	11.334.131	471.421.258
Impianti e macchinario	99.268	100.167
Altri beni:		
Mobili e arredi	78.784	80.258
Macchine ufficio ed elaborazione dati	99.787	193.545
Diverse	14	41
Immobilizzazioni in corso ed acconti	178.585	273.844
	6.300 11.618.284	354.732.139 826.527.408
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
imprese controllate	1.030.646.121	970.011.795
imprese collegate	33.061.190	30.439.161
altre imprese	2.636.613	3.025.470
	1.066.343.924	1.003.476.426
Versamenti in c/partecipazioni	216.912	216.912
Crediti	(*)	(*)
verso imprese controllate	26.256.000 26.255.592	30.439.000 30.438.612
verso imprese collegate	2.881.000 2.881.362	2.926.000 2.926.961
verso controllante	788.045.000 788.045.455	788.045.000 788.045.455
verso altri	53.985.000 68.754.043	36.507.000 74.191.448
	871.167.000 885.936.452	857.917.000 895.602.476
Altri titoli	10.000.000	21.308.000
	549.311.252	532.732.484
	2.501.806.540	2.432.028.298
Totale immobilizzazioni	2.513.824.157	3.258.555.706
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Lavori in corso su ordinazione	79.170.118	95.852.757
Prodotti finiti e merci:		
- prodotti finiti	852.359.340	114.342.407
Acconti	939	39.646
	931.530.397	210.234.812
CREDITI	(**)	(**)
verso clienti	116.141.562	161.542.889
verso imprese controllate	260.837.851	107.323.805
verso imprese collegate	3.281.852	1.543.997
verso controllante	1.291	1.291
crediti tributari	718.711.391	730.050.396
verso altri	9.801.000 128.526.096	11.350.000 182.806.886
	1.227.500.043	1.183.069.244
	9.801.000	11.350.000
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in:	(**)	(**)
imprese controllate	7.562.344	8.039.394
imprese collegate	12.268.364	12.268.364
Altre partecipazioni	47.273.805	46.668.295
	67.104.513	66.975.883
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	2.148.880.160	2.161.030.143
Denaro e valori in cassa	7.056	36.413
	2.148.887.216	2.161.066.556
Totale circolante	4.375.022.169	3.821.346.575
RATEI E RISCONTI	7.946.372	7.611.520
TOTALE ATTIVO	6.896.792.698	6.887.513.801
(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo		
(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo		

CONTI D'ORDINE

(Importi in Euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
GARANZIE PERSONALI PRESTATE:			
a) Fidejussioni			
emesse nell'interesse di imprese controllate	608.323.557	1.087.395.991	(479.072.434)
emesse nell'interesse di imprese collegate	0	2.031.371	(2.031.371)
emesse nell'interesse di altri	3.278.815.749	3.358.433.416	(79.617.667)
	<u>3.887.139.306</u>	<u>4.447.860.778</u>	<u>(560.721.472)</u>
b) Patronage			
emesse nell'interesse di imprese controllate			
emesse nell'interesse di imprese collegate			
emesse nell'interesse di altri	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
c) Diverse			
emesse a favore di altri	10.694.044	21.869.805	(11.175.761)
	<u>10.694.044</u>	<u>21.869.805</u>	<u>(11.175.761)</u>
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	3.897.833.350	4.469.730.583	(571.897.233)
GARANZIE REALI PRESTATE	240	279	(39)
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA:			
Impegni di acquisto	1.591.668.223	1.653.627.200	(61.958.977)
Impegni di vendita	12.995.256	107.935.011	(94.939.755)
TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA	1.604.663.479	1.761.562.211	(156.898.732)
ALTRI CONTI D'ORDINE:			
Garanzie reali ricevute	16.148.855	16.148.855	0
Altre garanzie personali ricevute	3.747.742.525	3.851.426.004	(103.683.479)
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	88.780.543	118.099.863	(29.319.320)
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	38.940.389	57.312.378	(18.371.989)
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	23.242	305.190	(281.948)
Titoli di terzi presso di noi	240.079.530	240.079.530	0
Titoli azionari di proprietà presso di noi e presso terzi	866.022.488	840.237.419	25.785.069
Beni presso terzi	548.987.467	531.076.167	17.911.300
Beni di terzi presso di noi	517.869	517.869	0
Altre fattispecie	147.099	3.746.807	(3.599.708)
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	5.547.390.007	5.658.950.082	(111.560.075)
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.049.887.076	11.890.243.155	(840.356.079)

CONTO ECONOMICO	2004	2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
. vendite	143.016.984	39.633.652
. ricavi di lavori in corso ultimati	21.557.723	76.276.396
Variaz. rim. prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		115.910.048
(76.112.385)	164.574.707	(619.748)
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	(16.682.639)	(72.552.317)
Altri ricavi e proventi	183.973.454	86.507.685
	255.753.137	129.245.668
COSTI DELLA PRODUZIONE		
per materie prime, suss., cons., merci	326.326	341.241
per servizi	47.298.611	43.058.265
per godimento di beni di terzi	3.980.721	4.540.805
per il personale:		
. salari e stipendi	20.008.855	20.759.791
. oneri sociali	6.354.059	7.140.303
. trattamento fine rapporto	1.607.126	1.671.478
. altri costi	318.414	392.654
	28.288.454	29.964.226
Ammortamenti e svalutazioni		
. ammortamento immob. immateriali	198.667	
. ammortamento immob. materiali	614.739	3.908.233
. altre svalutaz. delle immobil. immat. e materiali		4
. svalutaz. crediti del circolante e delle disponib. liquide	813.406	3.908.237
Accantonamenti per rischi	45.400.887	663.338
Oneri diversi di gestione	10.022.226	8.603.971
	(136.130.631)	(91.080.083)
Differenza tra valore e costi della produzione	119.622.506	38.165.585
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni		
. dividendi da imprese controllate		
. dividendi imprese collegate	1.799.015	209.450
. dividendi da altre imprese	1.452.222	1.589.560
. altri proventi da partecipazione	4.183.642	34.258.185
	7.434.879	36.057.195
Altri proventi finanziari		
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.855.661	4.890.243
. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	14.568.036	14.454.412
. proventi diversi dai precedenti:		
. interessi e commissioni da controllate	3.064.075	2.760.179
. interessi e commissioni da collegate		4.346
. interessi e commissioni da controllanti		16.349.337
. interessi e commissioni da altri e proventi vari	58.823.147	82.280.652
	61.887.222	101.374.514
	78.310.919	120.719.169
Interessi e altri oneri finanziari		
. int. e commissioni a controllate	3.448.068	2.231.034
. int. e commissioni a collegate	15.161	221.073
. int. e commissioni a controllanti		0
. int. e commissioni ad altri e oneri vari	1.649.956	4.223.060
. oneri da cessioni di partecipazioni	417.049	1.429.895
	(5.530.234)	(8.105.062)
Totale proventi ed oneri finanziari	80.215.564	148.671.302
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
. di partecipazioni	605.600	1.007.484
Svalutazioni		
. di partecipazioni	3.883.346	13.375.297
	(3.883.346)	(13.375.297)
Totale delle rettifiche	(3.277.746)	(12.367.813)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi		
. plusvalenze da alienazione		59.999
. assorbimento fondi	241.761.191	124.843.044
. sopravvenienze attive	8.089.554	45.351.778
. altri proventi straordinari	10.903.940	4.696.732
	260.754.685	174.951.553
Oneri		
. sopravvenienze passive	27.271.813	45.780.491
. imposte relative ad esercizi precedenti	98.950	3.566.874
. altri oneri	229.453.655	126.463.897
	(256.824.418)	(175.811.262)
Totale delle partite straordinarie	3.930.267	(859.709)
Risultato prima delle imposte	200.490.591	173.609.365
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.157.924)	(6.230.000)
Utile (Perdita) dell'esercizio	199.332.667	167.379.365

L'andamento e le risultanze della Fintecna nell'esercizio 2004 sono stati illustrati dagli Amministratori nel documento di bilancio e nella annessa relazione. Detto bilancio, che registra l'utile di € 199.332.667, è stato approvato dall'Azionista - Ministero dell'Economia e delle Finanze - nell'Assemblea Ordinaria del 20 maggio 2005. In tale sede è stata altresì deliberata la destinazione dell'utile sopra indicato appresso riportata:

- € 9.966.634,00 corrispondenti al 5% dell'utile d'esercizio, a riserva legale;
- € 105.601.680,92 al Ministero Azionista, a titolo di dividendo in natura rappresentato dalle n. 143.597.608 Azioni Finmeccanica già in portafoglio Fintecna. L'erogazione del dividendo "in natura" consegue a specifica richiesta dell'Azionista (nota del Ministero dell'Economia e delle Finanze pervenuta il 18.4.2005). Il trasferimento dei suddetti titoli è avvenuto nel maggio del 2005;
- € 83.764.352,08 a nuovo.

L'utile dell'esercizio - pari, come detto, a € milioni 199,3 - rappresenta sotto il profilo economico la sintesi della composita e complessa attività svolta dalla Fintecna, sulla quale ancora insistono, anche se in misura più contenuta, rilevanti componenti straordinarie caratteristiche di alcune linee di attività della società.

Va rilevato in proposito che anche per l'esercizio 2004 si è registrato un sensibile miglioramento del risultato della gestione ordinaria. Tale miglioramento è da correlare alla crescita del valore della produzione, che ha beneficiato sia dei maggiori ricavi da locazioni che del più consistente apporto derivante dalle plusvalenze su cessioni immobiliari, nonché ai benefici derivanti dalla definizione di partite in contenzioso con conseguente liberazione di fondi risultati esuberanti. Il suindicato miglioramento risulta peraltro più contenuto a livello di risultato netto (da 167 a 200 €/milioni) per la significativa flessione del margine positivo della gestione finanziaria, che ha risentito dell'assenza di partite non ricorrenti di cui aveva beneficiato l'esercizio 2003, oltre che della riduzione delle disponibilità connessa ai rilevanti investimenti in immobili e partecipazioni.

L'andamento economico dell'esercizio è riepilogato nella tavola di analisi dei risultati reddituali appresso riportata. Ad integrazione della suddetta tabella si

evidenziano i seguenti principali elementi, più dettagliatamente illustrati nel bilancio della società:

- il valore della produzione è riferibile essenzialmente ai canoni derivanti dalla locazione dei compendi immobiliari (€/milioni 47,9) all'effetto netto delle cessioni immobiliari (€/milioni 17,4) ed ai ricavi per lavori in corso ultimati (€/milioni 4,9 al netto della connessa diminuzione delle rimanenze);
- i consumi di materie prime e servizi esterni presentano un incremento contenuto - e comunque meno che proporzionale rispetto alla crescita del valore della produzione - essenzialmente riferibile al maggiore ricorso a prestazioni esterne in connessione all'accresciuto livello di attività della Fintecna; si evidenziano peraltro variazioni in diminuzione per talune voci (locazioni passive);
- la diminuzione del costo del lavoro è riferibile alla minore forza media rispetto all'esercizio 2003 (da 299 a 276 unità);
- gli ammortamenti registrano una complessiva diminuzione. Invero, la più puntuale definizione delle prospettive di utilizzo dei compendi immobiliari acquisiti dall'Agenzia del Demanio tra il 2002 ed il 2003 ha comportato la riclassificazione degli stessi da *"immobilizzazioni materiali"*, soggette ad ammortamento ad attività del *"circolante"* e la conseguente interruzione dell'ammortamento iniziato nell'esercizio 2003;
- nell'esercizio in esame è stato effettuato uno stanziamento al fondo rischi e oneri a fronte dei potenziali rischi connessi alle attività di valorizzazione e commercializzazione dei compendi immobiliari acquisiti dall'Agenzia del Demanio in relazione al prevedibile andamento del mercato ed alla tempistica di collocamento;
- la componente di maggiore rilievo del saldo proventi e oneri diversi è rappresentata dall'assorbimento dei fondi rischi a suo tempo stanziati (€/milioni 176,7), in particolare a fronte di crediti (€/milioni 22,0), di contenziosi (€/milioni 18,3), di oneri per impegni assunti per clausole contrattuali relative alle cessioni di partecipazioni (€/milioni 123,7) ed altri diversi (€/milioni 12,7);

- i proventi ed oneri finanziari evidenziano tra le poste di maggior rilievo gli interessi maturati sui conti correnti bancari (€/milioni 44,8) sui crediti verso l'Erario (€/milioni 11,8), i proventi da titoli a reddito fisso (€/milioni 14,5) e proventi da partecipazioni (plusvalenze e dividendi per complessivi €/milioni 7,4). Gli oneri finanziari ammontano a €/milioni 5,5, la cui componente principale è rappresentata da interessi verso controllate;
- il saldo dei proventi ed oneri straordinari è costituito da proventi per €/milioni 260,8, ed oneri per €/milioni 256,9. Tra i proventi si evidenzia l'utilizzo fondi per complessivi €/milioni 241,7 a fronte dell'accertamento oneri di natura straordinaria relativi a svalutazione crediti (€/milioni 119,1) contenziosi (€/milioni 93,9), partecipate (€/milioni 23,0) ed altri (per €/milioni 5,7).

L'evoluzione della struttura patrimoniale, rappresentata nella tabella appresso riportata, evidenzia tra i principali effetti determinati dalla gestione 2004 la riduzione del capitale investito netto (per €/milioni 116,9) che riflette principalmente i contrapposti effetti della diminuzione del capitale d'esercizio (€/milioni 169,9) e dell'incremento delle immobilizzazioni per €/milioni 52,7.

A fine esercizio il capitale investito, pari a €/milioni 3.421,2 era costituito da immobilizzazioni (prevalentemente di carattere finanziario) per il 57,4% (54,0% a fine 2003), da immobili acquisiti dall'Agenzia del Demanio per il 24,5% (25,7% a fine 2003) e dal saldo delle altre attività/passività d'esercizio per il 18,1% (20,3% a fine 2003).

Con riferimento alle principali componenti delle situazioni patrimoniali in esame si evidenzia inoltre quanto segue:

- le immobilizzazioni sono per la gran parte rappresentate da immobilizzazioni finanziarie (principalmente partecipazioni e crediti) e presentano un aumento di €/milioni 52,7 essenzialmente riferibile al riacquisto di quote di partecipazione in Fincantieri e Tirrenia, già detenute da terzi azionisti che hanno esercitato le rispettive opzioni di vendita;
- il capitale di esercizio comprende gli immobili acquisiti dall'Agenzia del Demanio nel 2002 e 2003. La riclassifica in tale raggruppamento della struttura patrimoniale è avvenuta in relazione alla più puntuale definizione

delle prospettive di utilizzo degli stessi immobili; La diminuzione complessiva di €/milioni 169,9 consegue, essenzialmente, alla cessione di parte dei suddetti compendi immobiliari ed alla diminuzione di partite creditorie, commerciali e non, in particolare a seguito dell'incasso di canoni di locazione e di crediti tributari. Tra le fonti di copertura si rilevano;

- i mezzi propri: (€/milioni 3.917,9) la cui variazione rispetto al 31.12.2003 (€/milioni 199,3) è unicamente rappresentata dal risultato d'esercizio;
- i fondi di accantonamento: che rappresentano potenziali impegni futuri di carattere finanziario ed ammontano a €/milioni 2.211,2 dopo gli utilizzi e gli accantonamenti dell'esercizio;
- le disponibilità monetarie nette: (€/milioni 2.711,6 comprensivi del valore dei titoli in portafoglio) che presentano una diminuzione di €/milioni 79,5 rispetto al 31.12.2003.

Per quanto concerne l'andamento finanziario, va rilevato il flusso derivante soprattutto da attività di investimento/disinvestimento svolte nell'esercizio, che ha generato risorse nette per €/milioni 52,8 a seguito dei realizzi (per €/milioni 123 circa) di attività diverse (essenzialmente immobili ex Agenzia del Demanio) solo in parte assorbiti dagli impegni sostenuti per la citata operazione di riacquisto di partecipazioni (€/milioni 69).

Le risorse nette generate dalle attività di esercizio, (€/milioni 28,0) unitamente al citato flusso da attività di investimenti/disinvestimenti, hanno essenzialmente contribuito a quantificare in €/milioni 79,5 l'incremento registrato nell'esercizio dalle disponibilità nette finali.

FINTECNA S.P.A.**TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI**

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Ricavi	164.575	115.910
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(92.795)	(73.172)
Valore della produzione "tipica"	71.780	42.738
Consumi di materie e servizi esterni	(51.605)	(47.941)
Valore aggiunto	20.175	(5.203)
Costo del lavoro	(28.288)	(29.964)
Ammortamenti	(814)	(3.908)
Altri stanziamenti rettificativi		
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(45.401)	(663)
Saldo proventi ed oneri diversi	173.951	77.904
Risultato operativo	119.623	38.166
Proventi e oneri finanziari	80.216	148.671
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.278)	(12.368)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	196.561	174.469
Proventi ed oneri straordinari	3.930	(860)
Risultato prima delle imposte	200.491	173.609
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.158)	(6.230)
Utile del periodo	199.333	167.379

FINTECNA S.P.A.**TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003 (riclassificata)	variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	397	0	397
Immobilizzazioni materiali	11.618	12.469	(851)
Immobilizzazioni finanziarie	1.952.498	1.899.297	53.201
	1.964.513	1.911.766	52.747
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze :			
.immobili acquisiti dall'Agenzia del Demanio (2002-03)	837.278	910.035	(72.757)
.altre rimanenze (al netto acconti)	13.607	16.460	(2.853)
Crediti commerciali	134.712	173.514	(38.802)
Altre attività	921.183	987.245	(66.062)
Debiti commerciali	(88.952)	(91.054)	2.102
Altre passività	(350.563)	(359.027)	8.464
	1.467.265	1.637.173	(169.908)
C. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	3.431.778	3.548.939	(117.161)
D. Fondo TFR	(10.584)	(10.828)	244
E. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	3.421.194	3.538.111	(116.917)
coperto da :			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0
Riserve e risultati a nuovo	3.478.474	3.311.095	167.379
Utile del periodo	199.333	167.379	31.954
	3.917.887	3.718.554	199.333
G. FONDI DI ACCANTONAMENTO	2.211.189	2.446.640	(235.451)
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	3.674	4.935	(1.261)
I. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE			
Debiti finanziari a breve	233.298	158.678	74.620
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.395.543)	(2.257.964)	(137.579)
Titoli a reddito fisso	(549.311)	(532.732)	(16.579)
	(2.711.556)	(2.632.018)	(79.538)
L. TOTALE come in E (F+G+H+I)	3.421.194	3.538.111	(116.917)

FINTECNA S.P.A.**RENDICONTO FINANZIARIO**

(in migliaia di Euro)	2004	2003
A. DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.632.018	3.020.198
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	199.333	167.379
Ammortamenti	814	3.908
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(20.834)	57.511
Rivalutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni	3.400	12.313
Variazione del capitale d'esercizio e diverse	81.011	1.286.191
Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	(235.695)	(117.061)
	28.029	1.410.241
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Immateriali	(596)	0
Materiali	(113)	(322.125)
Finanziarie	(69.254)	(209.428)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	122.733	193.355
	52.770	(338.198)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	0	82.299
Rimborso di finanziamenti	(1.261)	(92.848)
	(1.261)	(10.549)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE	0	(1.449.674)
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E)	79.538	(388.180)
G. DISPONIBILITA' NETTE FINALI (compresi titoli a reddito fisso)	2.711.556	2.632.018

4.2 Aspetti economici, patrimoniali e finanziari del bilancio consolidato 2004 di Fintecna

Si riportano di seguito le tabelle sul bilancio consolidato.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
(Valori in migliaia di Euro)		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI	58.683	58.683
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	1.082	1.091
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	164	459
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	11.554	7.537
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.487	3.739
Immobilitazioni in corso e acconti	6.810	4.764
Altre	9.370	8.976
	30.467	26.566
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	125.316	586.191
Impianti e macchinari	1.198.863	1.111.880
Attrezzature industriali e commerciali	16.069	17.987
Beni gratuitamente devolvibili	104.516	103.281
Altri beni	43.879	41.671
Immobilitazioni in corso e acconti	260.798	468.468
	1.749.441	2.329.478
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
Imprese controllate non consolidate	170.140	159.112
Imprese collegate	44.766	39.778
Altre imprese	8.167	9.834
	223.073	208.724
Versamenti in c/partecipazioni	217	217
Crediti:	(*)	(*)
Verso imprese controllate non consolidate	26.256	26.049
Verso imprese collegate	5.611	54.899
Verso controllante	788.045	788.045
Verso altri	92.792	64.697
	912.704	884.471
Altri titoli	549.311	532.734
	1.914.654	1.778.669
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.694.562	4.134.713
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	151.767	154.874
Lavori in corso su ordinazione	3.105.377	2.967.923
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	257	221
Prodotti finiti e merci	944.173	148.553
Acconti	81.972	79.501
	4.283.546	3.351.072
CREDITI	(**)	(**)
Verso clienti	572.859	633.201
Verso imprese controllate non consolidate	47.556	39.910
Verso imprese collegate	771	6.047
Verso controllanti	1	1
Crediti tributari	3.322	775.814
Imposte anticipate	88.818	46.584
Verso altri	11.904	520.046
	15.997	46.846
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	7.562	8.039
Partecipazioni in imprese collegate	12.268	12.268
Partecipazioni in altre imprese	47.287	46.681
Altri titoli	0	0
	67.117	66.988
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	2.743.308	2.428.422
Denaro e valori in cassa	734	827
	2.744.042	2.429.249
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	9.081.394	7.868.912
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	56.591	44.542
	56.591	44.542
TOTALE ATTIVO	12.891.230	12.106.850

(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo