

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 del fondo rischi (€ milioni 42,5), in particolare a fronte di crediti (€ milioni 5,5), di contenziosi (€ milioni 20,9), di oneri per impegni assunti per clausole contrattuali relative alle cessioni di partecipazioni (€ milioni 6,2) ed altri diversi (€ milioni 9,9);
- la **gestione finanziaria** beneficia in particolare della citata plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni Finmeccanica (€ milioni 60,9). Si segnalano inoltre gli interessi maturati sui conti correnti bancari (€ milioni 56,3), sui crediti verso l'Erario (€ milioni 9,4), i proventi da titoli a reddito fisso (€ milioni 14,8) ed i proventi da partecipazioni (plusvalenze, oltre a quella sui titoli Finmeccanica, e dividendi per complessivi € milioni 15,1) e altri diversi per € milioni 6,9. Gli oneri finanziari ammontano a € milioni 4,0, di cui € milioni 3,1 rappresentati da interessi verso controllate;
- il saldo dei **proventi ed oneri straordinari** è costituito da proventi per € milioni 124,7, ed oneri per € milioni 60,1. Tra i proventi si evidenzia l'utilizzo di fondi per complessivi € milioni 101,7 a fronte dell'accertamento di oneri di natura straordinaria relativi a svalutazione di partecipate (€ milioni 49,7) e crediti (€ milioni 25,9), a contenziosi (€ milioni 10,5) ed altri per € milioni 15,6. Tra gli oneri vanno evidenziati quelli relativi ad impegni assunti con la cessione di partecipazione (€ milioni 14,4), le minusvalenze da realizzo di crediti (€ milioni 26,1) e gli oneri afferenti esodi e transazioni con il personale (€ milioni 10,0).

L'evoluzione della **struttura patrimoniale** nell'esercizio 2005, rappresentata nella tabella più avanti riportata, evidenzia la riduzione del capitale investito netto (per € milioni 495,9) che riflette i contrapposti effetti della diminuzione delle immobilizzazioni (€ milioni 776,9) e dell'incremento del capitale di esercizio, dedotto il TFR per € milioni 281,0.

A fine esercizio il capitale investito, pari a € milioni 2.925,3, era costituito da immobilizzazioni (prevalentemente di carattere finanziario) per il 40,6% (57,4% a fine 2004), da immobili, per la maggior parte acquisiti dall'Agenzia del Demanio, per il 34,4% (24,9% a fine 2004) e dal saldo delle altre attività/passività d'esercizio per il 25,0% (13,2% a fine 2004).

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

- le **immobilizzazioni** sono per la gran parte rappresentate da immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni, crediti e titoli) e presentano una diminuzione complessiva di € milioni 776,9, essenzialmente riconducibile al rimborso da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze del credito di € milioni 788 sorto in occasione della cessione della partecipazione Alitalia allo stesso Ministero;
- la componente di maggiore rilievo del **capitale di esercizio** è costituita dai compendi immobiliari (€ milioni 1.005), acquisiti dall'Agenzia del Demanio nel 2002, 2003 e 2005, in particolare la quota acquisita nell'esercizio è stata pari a € milioni 360,4. Le ulteriori variazioni sono riferibili alle cessioni di immobili (€ milioni 207,7), all'incremento dei crediti commerciali (€ milioni 197,4) in gran parte in conseguenza alle suaccennate cessioni. Tra le altre variazioni si evidenziano nell'ambito delle "altre attività" la diminuzione netta dei crediti tributari a seguito dei rimborsi dall'Amministrazione Finanziaria per € milioni 148, compensate in parte da iscrizioni per accertamenti interessi, ritenute ed altre cause per € milioni 34,6. L'aumento complessivo delle altre passività è riconducibile a differenti variazioni delle singole componenti, nel cui ambito si segnala l'aumento dei debiti tributari in relazione all'accertamento delle imposte sul reddito dell'esercizio in esame (€ milioni 51,7);
- i **mezzi propri**: (€ milioni 4.038,3) presentano una variazione di € milioni 120,4 a seguito dell'iscrizione dell'utile d'esercizio (€ milioni 225,9), in parte compensato dalla distribuzione di dividendi effettuata (€ milioni 105,6);

- i **fondi accantonati per rischi ed oneri**, rappresentano potenziali impegni futuri di carattere finanziario ed ammontano a € milioni 2.169,2 dopo gli utilizzi e gli accantonamenti dell'esercizio;
- le **disponibilità monetarie nette**: (€ milioni 3.284,4 comprensivi dei titoli in portafoglio), presentano nell'esercizio un aumento di € milioni 572,9.

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 684,3 in presenza di valori di realizzo delle immobilizzazioni, la cui componente di maggiore rilievo è costituita dal citato rimborso da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze del credito sorto con il trasferimento della partecipazione Alitalia, che ha più che compensato il fabbisogno per investimenti in immobilizzazioni finanziarie. A tale positivo flusso finanziario si contrappone, solo parzialmente, l'assorbimento di risorse generato dal **flusso monetario di attività d'esercizio** (€ milioni 160,5) che risente, come detto, dell'acquisto di circa € milioni 360 di immobili dal Demanio.

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

(in migliaia di Euro)	2005	2004
Ricavi	389.563	164.575
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(206.077)	(92.795)
Valore della produzione "tipica"	183.486	71.780
Consumi di materie e servizi esterni	(50.052)	(51.605)
Valore aggiunto	133.434	20.175
Costo del lavoro	(27.234)	(28.288)
Margine operativo lordo	106.200	(8.113)
Ammortamenti	(807)	(814)
Altri stanziamenti rettificativi	(3.100)	
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(35.634)	(45.401)
Saldo proventi ed oneri diversi	36.373	173.951
Risultato operativo	103.032	119.623
Proventi e oneri finanziari	159.449	80.216
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(368)	(3.278)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	262.113	196.561
Proventi ed oneri straordinari	15.592	3.930
Risultato prima delle imposte	277.705	200.491
Imposte sul reddito dell'esercizio	(51.758)	(1.158)
Utile del periodo	225.947	199.333

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

(in migliaia di Euro)	31.12.2005	31.12.2004 (riclassificato)	variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	232	397	(165)
Immobilizzazioni materiali	7.881	11.618	(3.737)
Immobilizzazioni finanziarie	1.179.481	1.952.498	(773.017)
	1.187.594	1.964.513	(776.919)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze prodotti finiti (compendi immobiliari ex Demanio ed altri)	1.005.093	852.359	152.734
Crediti commerciali	332.086	134.712	197.374
Altre attività	809.510	919.709	(110.199)
Debiti commerciali	(92.458)	(88.952)	(3.506)
Altre passività	(305.489)	(350.563)	45.074
	1.748.742	1.467.265	281.477
C. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.936.336	3.431.778	(495.442)
D. Fondo TFR	(11.012)	(10.584)	(428)
E. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	2.925.324	3.421.194	(495.870)
coperto da :			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0
Riserve e risultati a nuovo	3.572.265	3.478.474	93.791
Utile del periodo	225.947	199.333	26.614
	4.038.292	3.917.887	120.405
G. FONDI ACCANTONAMENTO	2.169.153	2.211.189	(42.036)
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	2.297	3.674	(1.377)
I. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE			
Debiti finanziari a breve	168.837	233.298	(64.461)
Disponibilità e crediti fin.a breve	(2.888.663)	(2.395.543)	(493.120)
Titoli a reddito fisso	(564.592)	(549.311)	(15.281)
	(3.284.418)	(2.711.556)	(572.862)
L. TOTALE come in E (F+G+H+I)	2.925.324	3.421.194	(495.870)

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

(in migliaia di Euro)		2005	2004
			<i>(riclassificato)</i>
A. DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI (compresi titoli a reddito fisso)		2.711.556	2.632.018
.effetto fusione ATI in liq.		50.469	
		2.762.025	2.632.018
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO			
Utile del periodo		225.947	199.333
Ammortamenti		807	814
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (*)		(136.013)	(13.569)
Rivalutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni		21.035	3.400
Variazioni del capitale d'esercizio :			
.compendi immob.ex Demanio e altri (acquisizioni)		(360.350)	0
.compendi immob.ex Demanio e altri (realizzi)		339.150	82.847
.altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse		(209.506)	84.367
Variazione netta del TFR e dei fondi rischio		(41.608)	(235.695)
		(160.538)	121.497
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Immateriali		(87)	(596)
Materiali		0	(113)
Finanziarie		(134.843)	(69.254)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni		819.238	29.265
		684.308	(40.698)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti		0	0
Rimborso di finanziamenti		(1.377)	(1.261)
		(1.377)	(1.261)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE (**)		0	0
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E)		522.393	79.538
G. DISPONIBILITA' NETTE FINALI (compresi titoli a reddito fisso)		3.284.418	2.711.556

(*) Compreso effetto economico su cessione compendi immob.del circolante (+ € migl. 131.534 nel 2005 e € migl. 17.335 nel 2004).

(**) La distribuzione dell'utile in natura, mediante assegnazione di n. 143.597.608 Azioni Finmeccanica, non ha comportato esborsi monetari.

7.2 Aspetti economici, patrimoniali e finanziari del bilancio consolidato 2005 della Fintecna

L'utile consolidato dell'esercizio è risultato pari a € milioni 225,7. L'andamento del Gruppo nel 2005 è stato ampiamente illustrato dagli Amministratori nel Bilancio Consolidato e nella annessa relazione.

Anche per quanto concerne il bilancio consolidato i principi contabili e di valutazione sono stati mantenuti invariati rispetto ai precedenti esercizi.

L'area di consolidamento ha recepito l'evoluzione della struttura di Gruppo nell'esercizio, registrando in particolare l'inclusione dell' Alitalia Servizi e delle sue partecipate.

Di seguito vengono riportati i prospetti di stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
(Valori in migliaia di Euro)		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	33.672	58.683
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	1.175	1.082
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	25	164
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	18.845	11.554
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.205	1.487
Avviamento	897	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.382	6.810
Altre	14.879	9.370
	42.408	30.467
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	187.857	125.316
Impianti e macchinario	1.329.689	1.198.863
Attrezzature industriali e commerciali	39.281	16.069
Beni gratuitamente devolvibili	63.414	104.516
Altri beni	65.664	43.879
Immobilizzazioni in corso e acconti	161.026	260.798
	1.846.931	1.749.441
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
Imprese controllate non consolidate	107.877	170.140
Imprese collegate	44.567	44.766
Altre imprese	10.191	8.167
	162.635	223.073
Versamenti in c/partecipazioni	217	217
Crediti:		
Verso imprese controllate non consolidate	26.475	26.256
Verso imprese collegate	7.085	5.611
Verso controllante	0	788.045
Verso altri	56.727	92.792
	90.287	912.704
Altri titoli	564.592	549.311
	1.067.415	1.914.654
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.956.754	3.694.562
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	380.518	151.767
Lavori in corso su ordinazione	3.208.836	3.105.377
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	122.039	257
Prodotti finiti e merci	1.108.897	944.173
Acconti	63.579	81.972
	4.883.869	4.283.546
CREDITI		
Verso clienti	5.729	572.859
Verso imprese controllate non consolidate	160.651	47.556
Verso imprese collegate	780	771
Verso controllanti	0	1
Crediti tributari	2.144	3.322
Imposte anticipate	779	765.514
Verso altri	9.871	88.818
	19.303	11.904
	2.129.081	1.986.689
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	5.674	7.562
Partecipazioni in imprese collegate	12.268	12.268
Partecipazioni in altre imprese	0	47.287
Altri titoli	1.505	0
	19.447	67.117
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	3.068.830	2.743.308
Denaro e valori in cassa	1.027	734
	3.069.857	2.744.042
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	10.102.254	9.081.394
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	92.421	56.591
	92.421	56.591
TOTALE ATTIVO	13.185.101	12.891.230

(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE PASSIVO CONSOLIDATO	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
(Valori in migliaia di Euro)		
PATRIMONIO NETTO		
QUOTE DELLA CAPOGRUPPO		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	116.301	106.334
Altre riserve	1.353.905	1.353.847
Riserva di consolidamento	45.935	45.935
Riserva di conversione	(1.025)	(1.871)
Utili (Perdite) portati a nuovo	2.102.012	2.018.293
Utili indivisi	286.419	171.663
Utile (Perdita) dell'esercizio	223.066	314.089
	4.366.693	4.248.370
QUOTE DI TERZI		
Capitale e riserve di terzi	275.751	155.299
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.593	4.861
	278.344	160.160
	4.645.037	4.408.530
FONDI PER RISCHI E ONERI		
Trattamento di quiescenza	25	25
Imposte	12.128	8.589
Altri	2.468.340	2.389.636
	2.480.493	2.398.250
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	314.064	165.407
DEBITI	(**)	(**)
Obbligazioni	4	6
Mutui	796	3.668
Debiti verso banche	603.327	598.756
Debiti verso altri finanziatori	15.843	1.078.749
Acconti	2.985.292	10.946
Debiti verso fornitori	1.018.062	3.386.575
Debiti verso imprese controllate non consolidate	175.654	598.636
Debiti verso imprese collegate	36.422	330.040
Debiti verso controllanti	0	19.614
Debiti tributari	84.170	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	43	84.723
Altri debiti	49.390	23
	36.682	36.682
	19.671	3.560
	270.033	286.102
	5.663.147	5.835.741
	639.680	602.339
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	82.360	83.302
	82.360	83.302
TOTALE PASSIVO	13.185.101	12.891.230

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
(valori in migliaia di Euro)		
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
FIDEJUSSIONI		
a favore di imprese controllate non consolidate	54.452	131.118
a favore di imprese collegate	0	0
a favore di imprese controllate da dette controllanti	0	0
a favore di altri	3.265.718	3.279.776
	3.320.170	3.410.894
PATRONAGE		
a favore di altri	0	0
ALTRE		
a favore di imprese controllate non consolidate	15.296	9.297
a favore di imprese collegate	0	0
a favore di imprese controllate da dette controllanti	0	0
a favore di altri	64.340	94.576
	79.636	103.873
	<u>3.399.806</u>	<u>3.514.767</u>
GARANZIE REALI PRESTATE		
PER OBBLIGAZIONI ALTRUI		
di altri	0	0
PER DEBITI ISCRITTI IN BILANCIO	8.702	0
	<u>8.702</u>	<u>0</u>
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA		
Impegni di acquisto	110.206	103.881
Impegni di vendita	1.667.063	723.494
Altri impegni	0	374
	<u>1.777.269</u>	<u>827.749</u>
ALTRI		
Garanzie reali ricevute	15.950	16.149
Altre garanzie personali ricevute	3.635.206	3.747.743
Titoli di terzi presso di noi	623.260	240.080
Titoli azionari di proprietà presso terzi	26.513	866.022
Beni presso terzi	733.540	548.987
Beni di terzi presso di noi	88.345	575
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	194.459	88.781
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate non consolidate e collegate	45.287	38.940
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	0	23
Altre	1.789.714	1.306.150
	<u>7.152.274</u>	<u>6.853.450</u>
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u>12.338.051</u>	<u>11.195.966</u>

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2005	2004
(Valori in migliaia di Euro)		
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.315.136	2.182.187
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(127.261)	4.486
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(6.240)	240.540
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	34.148	255.063
Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	319.727	230.327
Assorbimento fondi	69.768	209.183
Diversi	82.306	52.816
	<u>471.801</u>	<u>492.326</u>
	3.687.584	3.174.602
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.489.226	1.346.190
Per servizi	914.438	684.445
Per godimento di beni di terzi	59.009	23.393
Per il personale:		
salari e stipendi	588.050	419.870
oneri sociali	181.024	130.572
trattamento di fine rapporto	41.779	28.502
altri costi	9.808	7.860
Ammortamenti e svalutazioni:		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16.751	10.440
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	128.841	100.759
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	11.228	7.892
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23.762)	3.108
Accantonamento per rischi	67.950	47.056
Altri accantonamenti	38.423	37.672
Oneri diversi di gestione	33.413	27.370
	<u>3.556.178</u>	<u>2.875.129</u>
	131.406	299.473
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
dividendi da imprese controllate non consolidate	0	0
dividendi da imprese collegate	0	1.799
dividendi da altre società	183	1.463
altri proventi da partecipazioni	65.506	3.878
Altri proventi finanziari:		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
imprese collegate	1.425	1.398
altri	8.977	6.291
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	14.811	14.568
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	66	0
proventi diversi dai precedenti:		
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	1.968	1.520
interessi e commissioni da imprese collegate	21	0
interessi e commissioni da controllanti	0	0
interessi e commissioni da altri e proventi vari	89.736	75.816
Interessi e altri oneri finanziari:		
interessi passivi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	3.171	3.587
interessi passivi e commissioni ad imprese collegate	83	65
interessi passivi e commissioni a controllanti	0	0
interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	50.236	41.128
Utile e perdita su cambi	(3.365)	897
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	<u>125.838</u>	<u>62.850</u>
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
di partecipazioni	5.333	16.869
di crediti immobilizzati	0	0
Svalutazioni:		
di partecipazioni	22.118	1.951
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-4	0
TOTALE DELLE RETTIFICHE	<u>(16.789)</u>	<u>(1.951)</u>
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi:		
plusvalenze da alienazioni	198	1.914
assorbimento fondi	118.509	255.484
sopravvenienze attive	25.261	11.047
altri	41.388	17.765
Oneri:		
sopravvenienze passive	24.710	32.034
minusvalenze da alienazioni	0	0
altri	80.943	248.639
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	<u>79.703</u>	<u>5.537</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	320.158	382.778
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	<u>(94.499)</u>	<u>(63.828)</u>
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	<u>225.659</u>	<u>318.950</u>
di cui: quota capogruppo	223.066	314.089
quota terzi	2.593	4.861

Dalla tavola successiva sui risultati reddituali emerge quanto di seguito riportato.

Il **valore della produzione** del Gruppo pari a € milioni 3.535,5 risulta superiore a quello del precedente esercizio per € milioni 622,9. Tale incremento è essenzialmente riferibile all'attività sviluppata dall'Alitalia Servizi e dalle sue controllate, incluse come detto da questo esercizio.

Il suddetto incremento dell'attività espletata ha peraltro comportato anche maggiori **consumi di materie e servizi esterni** (€ milioni 2.438,9) rispetto a quelli consuntivati nel 2004.

Il **valore aggiunto** si attesta a € milioni 1.096,6, maggiore di € milioni 241,1 rispetto a quello del precedente esercizio: anche in questo caso l'incremento è riferibile essenzialmente alla citata acquisizione della Alitalia Servizi.

Il **risultato operativo** è pari a € milioni 159,3 ed evidenzia rispetto al precedente esercizio un decremento di € milioni 140,1, determinato essenzialmente dai seguenti fattori:

- il **costo del lavoro**, (€ milioni 820,6), è risultato superiore agli € milioni 586,8 dell'esercizio 2004, in conseguenza del personale del Gruppo Alitalia Servizi;
- **gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti**, complessivamente pari a € milioni 235,3, con un incremento di € milioni 31,4 rispetto all'esercizio 2004, cresciuti essenzialmente in relazione ai maggiori volumi di attività espletati ed agli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri;
- il saldo dei **proventi ed oneri diversi**, che passa dagli € milioni 234,6 del 2004 ad € milioni 118,7 del 2005, essenzialmente per effetto dei minori assorbimenti di fondi, nonché per i minori proventi a contropartita delle capitalizzazioni per lavori interni della Tirrenia.

Il saldo della **gestione finanziaria** presenta un margine positivo di € milioni 125,8 rispetto agli € milioni 62,9 dell'esercizio 2004: tale incremento è da attribuirsi ai maggiori proventi finanziari e da smobilizzo di partecipazioni consuntivati dalla Capogruppo per l'esercizio 2005.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** presentano un saldo positivo

per € milioni 4,2 (€ milioni 14,9 nell'esercizio 2004): la variazione è essenzialmente riferibile ai minori risultati apportati dalle imprese controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché alle svalutazioni effettuate di controllate non consolidate.

Le **imposte sul reddito** passano da € milioni 63,8 del 2004 a € milioni 94,5 dell'esercizio 2005, con un incidenza del 30% circa sul risultato ante imposte. L'incremento rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente riferibile alla Fintecna, che nel 2004 aveva potuto contenere il carico fiscale grazie all'utilizzo di perdite fiscali pregresse, riportate a nuovo.

Struttura patrimoniale consolidata

Le **immobilizzazioni**, al netto dei relativi fondi (€ milioni 1.964,3, comprensivi degli ammortamenti dell'esercizio) sono pari a € milioni 2.392,2 e risultano diminuite di € milioni 753,1, sostanzialmente per il combinato effetto dei minori investimenti effettuati, essenzialmente riferibili alla Tirrenia, delle dismissioni operate, nonché dell'azzeramento dei crediti finanziari immobilizzati nei confronti dell'azionista Ministero del Tesoro, che a fine esercizio precedente risultavano pari a € milioni 788.

Il **capitale d'esercizio** aumenta di € milioni 458,8 rispetto al 2004 principalmente in seguito all'effetto combinato:

- dell'aumento per € milioni 600,3, delle rimanenze di magazzino, principalmente riferibile alla variazione dell'area di consolidamento, (acquisizione della Alitalia Servizi), nonché delle acquisizioni a fine esercizio da parte di Fintecna di immobili dal Demanio per € milioni 360,4 (v. paragr. 4.3);
- della riduzione degli anticipi da clienti per € milioni 401,1, dovuta al completamento di una serie di commesse nel corso dell'esercizio;
- dell'incremento dei debiti commerciali per € milioni 436,4, essenzialmente nei confronti dei fornitori, sempre per effetto dell'acquisizione della Alitalia Servizi.

Complessivamente, il **capitale investito** risulta pari a € milioni 4.510,6 con un decremento di € milioni 294,3 rispetto al 2004. Il capitale investito è coperto attraverso:

- il **patrimonio netto**, pari a € milioni 4.611,4 che si incrementa rispetto al 2004 principalmente per effetto dell'utile dell'esercizio, pari a € milioni 225,7 (di cui € milioni 223,1 riferibili alla quota della Capogruppo), nonché dell'incremento del patrimonio di terzi per la loro quota nella Alitalia Servizi;
- il **fondo per Trattamento di Fine Rapporto** di lavoro subordinato, pari a € milioni 314,1;
- i **fondi per rischi ed oneri** della Capogruppo, che diminuiscono per € milioni 42 principalmente per effetto degli utilizzi e dell'aggiornamento delle stime, in particolare per quanto attiene ai rischi ed oneri per contenziosi e per impegni e garanzie contrattuali.

L'**indebitamento finanziario a medio-lungo** termine passa da € milioni 598,8 a € milioni 619,2, mentre le **disponibilità monetarie nette finali a breve termine** (inclusi i titoli a reddito fisso) passano da € milioni 2.520,3 a € milioni 3.203,2, essenzialmente per effetto dell'incremento delle disponibilità della Capogruppo, della Fincantieri e della Alitalia Servizi.

Gestione finanziaria consolidata

La **posizione finanziaria** netta a breve del Gruppo mostra un saldo netto positivo pari a circa € milioni 3.203,2.

La variazione positiva del flusso monetario del periodo, pari € milioni 682,9, è principalmente dovuta:

- al saldo negativo, per € milioni 101,4 del **flusso monetario derivante dall'attività di esercizio** ed, in particolare, dall'effetto combinato della variazione negativa del capitale d'esercizio già esaminata nel paragrafo precedente, al netto dell'utile del periodo, degli ammortamenti e della variazione netta del TFR e dei fondi per rischi ed oneri, positiva per € milioni 106,6;
- al saldo positivo, per € milioni 719,8 del **flusso monetario dell'attività di investimento**, essenzialmente in seguito al citato incasso del credito finanziario nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze per € milioni 788 e agli altri realizzi dell'attivo immobilizzato, al netto degli investimenti in immobilizzazioni dell'esercizio;

- al saldo negativo, pari a € milioni 70,8, del **flusso monetario da attività di finanziamento**, in relazione al rimborso del capitale di prestito, al netto dei nuovi finanziamenti accesi nell'esercizio.

TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(in migliaia di Euro)

	2005	2004	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1)	3.628.623	2.653.054	975.569
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(127.261)	4.486	(131.747)
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	34.148	255.063	(220.915)
Valore della produzione "tipica"	3.535.510	2.912.603	622.907
Consumi di materie e servizi esterni	(2.438.911)	(2.057.136)	(381.775)
Valore aggiunto	1.096.599	855.467	241.132
Costo del lavoro	(820.661)	(586.804)	(233.857)
Margine operativo lordo	275.938	268.663	7.275
Ammortamenti	(145.592)	(111.199)	(34.393)
Altri stanziamenti rettificativi	(46.862)	(53.293)	6.431
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(42.813)	(39.327)	(3.486)
Saldo proventi ed oneri diversi	118.661	234.629	(115.968)
Risultato operativo	159.332	299.473	(140.141)
Proventi ed oneri finanziari	125.838	62.850	62.988
Rettifiche di valore di attività finanziarie	4.211	14.918	(10.707)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	289.381	377.241	(87.860)
Proventi ed oneri straordinari	30.777	5.537	25.240
Risultato prima delle imposte	320.158	382.778	(62.620)
Imposte sul reddito	(94.499)	(63.828)	(30.671)
Utile / (perdita) del periodo	225.659	318.950	(93.291)
di cui:			
Quota Capogruppo	223.066	314.089	(91.023)
Quota Terzi	2.593	4.861	(2.268)

(1) Compresa variazione dei lavori in corso su ordinazione e contributi in conto esercizio.