

Si evidenzia un aumento del costo medio unitario che é passato dai 173,8 mil ai 235,9 mil. annui.

3.1.2 - Situazione patrimoniale

(in miliardi di lire)						
	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Patrimonio netto	2.010	6.364	6.049	6.256	11.451	11.921

Il prospetto evidenzia il trend incrementale del patrimonio netto conseguente alla evoluzione della situazione patrimoniale a seguito delle manovre economico-finanziarie incentrate:

- sulla realizzazione di operazioni di finanza straordinaria per il reperimento di risorse, oltre che di specifiche attività e di cessione di quote di minoranza che ha portato all'uscita dai settori bancario, siderurgico, alimentare, della ristorazione e grande distribuzione;
- sulle operazioni di smobilizzo di partecipazioni di controllo;
- sulle eliminazioni delle aree in perdita, nel quadro di un disegno organico di ristrutturazione e/o di risanamento.

Stato patrimoniale riclassificato

(in miliardi di lire)

	1997		1998	
ATTIVO				
Immobilizzazioni				
- immateriali	2,1			
- materiali	1,4		1,0	
- finanziarie	14.401,3		13.202,7	
		14.404,8		13.203,7
Attivo circolante				
Crediti:				
- verso imprese controllate	194,7		384,3	
- verso controllanti	5.701,7		313,3	
- verso altri	1.307,7		1.441,2	
Attività finanz. che non costituiscono immobilizz.	0,1			
Disponibilità liquide	0,2		0,7	
		7.204,4		2.139,5
Ratei e risconti attivi	145,7		141,3	
		145,7		141,3
		21.754,9		15.484,5
PASSIVO				
Patrimonio netto				
- Capitale sociale	6.369,8		6.369,8	
- Riserva legale			253,0	
- Riserva straordinaria			2.107,5	
- Riserva Fintecna	3,1		3,1	
- Altre riserve	17,2		29,1	
- Perdita esercizi precedenti	-113,4			
- Utile dell'esercizio	5.173,9		3.158,2	
		11.450,5		11.920,7
Fondi per rischi ed oneri		610,9		583,1
Trattamento fine rapporto lavoro subordinato		27,2		20,1
Debiti finanziari a m/l termine				
- obbligazioni	61,6		37,8	
- verso banche	7.558,7		1.359,0	
		7.620,3		1.396,8
Debiti del circolante				
Altri debiti finanziari:				
- verso banche	123,1		553,8	
- verso imprese controllate	767,6		842,7	
- verso altre imprese			42,8	
Commerciali:				
- fornitori	3,0		3,6	
- verso imprese controllate	25,0		54,9	
- verso imprese collegate	1.006,1			
Vari	56,5		18,7	
		1.981,3		1.516,5
Ratei passivi		64,7		47,3
		21.754,9		15.484,5

Il patrimonio netto presenta una variazione di +4,1% a seguito dell'utile di esercizio di 3.158,2 mld., all'integrazione delle riserve per apporto patrimoniale ex D.M. 22.4.1993 (+11,9 mld.), all'utilizzo dell'utile dell'esercizio 1997 con cui si é proceduto al ripianamento delle perdite dei precedenti esercizi, al pagamento di un dividendo al Ministero del Tesoro (2.700 mld.), all'iscrizione di una riserva legale (253,0 mld.) e di una riserva straordinaria (2.107 mld.).

Dai dati esposti nella situazione patrimoniale si rileva, nel 1998, una diminuzione complessiva delle immobilizzazioni (1.201,1 mld.) determinata dalle variazioni finanziarie e solo marginalmente dalle immobilizzazioni immateriali - che, nel 1997, ricomprendevano l'ammortamento di costi per imposta di registro sugli aumenti di capitale Fintecna, concluso con il presente esercizio, - e delle immobilizzazioni materiali, che riguardano principalmente investimenti e alienazioni inerenti il rinnovo mobili e attrezzature d'ufficio.

(in miliardi di lire)

Immobilizzazioni finanziarie	1997	1998
Partecipazioni	7.957,8	9.049,0
Versamenti in c/ partecipazioni	1.375,8	105,7
Crediti iscritti nelle immobilizzazioni	5.067,7	4.048,0
Totale	14.401,3	13.202,7

Le **partecipazioni in imprese collegate** (passate dai 2.098,7 mld. del 1997 ai 785,9 mld. del 1998) sono rappresentate dalle azioni ordinarie del Banco di Roma - vincolate a fronte del prestito obbligazionario emesso da Mediobanca - per le quali si riscontra una variazione di -353,8 mld. conseguente alla cessione derivante dalla parziale conversione del prestito. L'ulteriore differenza rispetto al valore iscritto in bilancio nel 1997 (-996,8 mld.) é data dall'azzeramento della partecipazione in Cassa di Risparmio Roma Holding, operazione che ha comportato l'estinzione del debito sorto con la suddetta holding a fronte dell'acquisto di azioni del Banco di Roma e dalle plusvalenze sulla vendita delle azioni (Banca di Roma + 37,1 mld., Roma Holding +0,6 mld.).

Le **partecipazioni in imprese controllate** sono aumentate, passando dai 5.854,8 mld. del 1997 agli 8.258,8 mld. del 1998, in conseguenza della sottoscrizione di azioni ordinarie: Finmeccanica (+1.175,6 mld.), a seguito dell'operazione dell'aumento del capitale sociale da 1.574 mld. a 3.541 mld. (nell'ambito di tale operazione sono state emesse azioni per 151 mld. al servizio

dei warrant); Alitalia (+2.000 mld.) nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale da 150 a 1.548 mld., utilizzando a fronte di tale sottoscrizione i versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati negli ess. 1996/97 per un valore complessivo di 2.000 mld.; dell'iscrizione per riclassificazione del fondo rettificativo del valore dei versamenti in conto futuro aumento di capitale Alitalia a fronte dell'utilizzo dei suddetti versamenti (-729,9 mld.); dell'acquisto del 60% della partecipazione detenuta da Finmare, a seguito del piano di riordino del settore cabotiero, e di azioni della Tirrena Navigazione (+159 mld.); della cessione di azioni Alitalia (pari al 18,38% del capitale sociale) - nel piano di privatizzazione - ad investitori istituzionali ed esteri (-786,6 mld. da cessione, +710 mld. da plusvalenza).

Le altre voci che concorrono alla variazione e che figurano nel conto economico, oltre alle suindicate plusvalenze, sono le svalutazioni per allineamento al netto patrimoniale per 685,5 mld.; la svalutazione IFAP-IRI per allineamento al deficit patrimoniale (-5,2 mld.) e la rivalutazione per ripristino parziale del costo storico della partecipazione in Alitalia (+420,9 mld.).

I versamenti in conto partecipazione sono costituiti esclusivamente dalla erogazione a Finmare essendo stati utilizzati i fondi Alitalia come sopraspecificato.

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso le imprese controllate sono passati dai 1990 mld. del 1997 ai 1.692 mld. del 1998, al netto dei fondi rettificativi per 1.574 - a fronte di crediti vantati per pari importo nei confronti della Finsider (1.568,1 mld.) e verso Iritecna (6,1 mld.).

La variazione é riconducibile ai rimborsi in base ai piani di ammortamento e ad altre variazioni (prevalentemente operazioni a m/l termine ex BEI con Autostrade, Alitalia e Finmeccanica (-153,5 mld.), rientri su finanziamenti infruttiferi Sofinpar (-139,7 mld.), rimborsi su finanziamenti fruttiferi Iritecna (-4,3 mld.).

I crediti verso i controllanti, che ammontano a 1.178 mld., sono costituiti da crediti verso il Ministero del Tesoro, relativi al rimborso della linea capitale sulle operazioni contratti ex LL 730/83 e 41/86, la cui variazione (-330,6 mld.) deriva dall'incasso delle quote scadute.

I crediti verso altri (1.177,5 mld.) sono riferiti essenzialmente a:

- crediti connessi con l'operazione ex Bei, vantati nei confronti di Telecom (900,7 mld.);

- crediti iscritti a fronte della privatizzazione Soc. ILVA Laminati piani (247,6 mld.).

Si registra una netta diminuzione dell'attivo circolante attribuibile alle variazioni dei crediti verso i controllanti, passati dai 5.701,7 mld. del 1997 ai 313,3 mld. del 1998, e riferibili all'azzeramento del credito a fronte cessione Telecom (-5.686,3 mld.), alla diminuzione dei costi di gestione delle aziende ex Eagat ed all'iscrizione degli importi (312,4 mld.) a fronte operazioni BEI messi a disposizione dell'IRI e non ancora accreditati.

La variazione dei fondi per rischi ed oneri consegue all'incremento del fondo vertenze in corso (+9,1 mld.) - determinato essenzialmente da presumibili maggiori oneri connessi alle privatizzazioni - e del fondo oneri servizi tecnici (+21,9 mld.) a fronte delle anticipazioni effettuate dall'IRI nel corso dell'esercizio nell'ambito della scissione Fintecna.

Cap. 4 – Andamento della gestione del Gruppo

4.1 - Notazioni generali

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 del Gruppo IRI é stato redatto in base alle disposizioni contenute nel D.L.vo n. 127 del 9 aprile 1991 ed é omogeneamente raffrontabile con i dati consolidati dell'esercizio precedente.

I dati di bilancio consolidati sono desunti dai bilanci aziendali approvati dalle rispettive assemblee e sottoposte a certificazione, i bilanci IRI sono certificati congiuntamente da "Reconta Ernst & Young S.p.A." e "Price Waterhouse S.p.A.".

Il bilancio consolidato del Gruppo IRI include le imprese in cui l'Istituto detiene direttamente o indirettamente una partecipazione superiore al 50% del capitale con diritto di voto e quelle in cui la Capogruppo esercita il controllo; sono escluse le imprese partecipate, le imprese in liquidazione - quali Finsider ed Iritecna di cui il bilancio consolidato accoglie i rispettivi deficit patrimoniali risultanti dai bilanci di esercizio - e le imprese di dimensioni limitate, per le quali i tempi ed i costi per l'ottenimento di informazioni e dati sarebbero eccessivi.

Il bilancio consolidato per l'esercizio 1998, oltre al bilancio IRI, comprende quello di 182 imprese industriali e di servizi, che presentano una variazione rispetto al 1997 di - 67 imprese.

4.2 - Risultati reddituali, patrimoniali e finanziari

Le considerazioni di seguito svolte sono riferite al Gruppo nel suo complesso sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario; per un'analisi più approfondita su singoli settori si attività si fa rinvio agli specifici capitoli della presente relazione.

4.2.1. - Conto economico consolidato

(in miliardi di lire)		
	1997	1998
Ricavi	39.523,7	34.875,0
Variaz. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, ilavorati e finiti	82,2	231,4
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	488,7	637,7
Ricavi di gestione di natura ricorrente		406,3
Valore della produzione tipica	40.094,6	36.150,4
Consumi di materie e servizi esterni	-23.453,3	-20.802,3
Valore aggiunto	16.641,3	15.348,1
Costo del lavoro	-11.710,3	-10.026,8
Margine operativo lordo	4.931,0	5.321,3
Ammortamenti	-2.882,7	-2.742,7
Altri stanziamenti rettificativi	-256,9	-183,8
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-901,8	-1.065,9
Saldo proventi ed oneri diversi	527,2	627,5
Risultato operativo	1.416,8	1.956,4
Proventi ed oneri finanziari	-899,1	-570,6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-116,2	133,8
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	401,5	1.519,6
Proventi ed oneri straordinari	7.034,4	2.868,2
Oneri extra gestione	-1.629,2	
Risultato prima delle imposte	5.806,7	4.387,8
Imposte sul reddito dell'esercizio	-920,4	-942,2
Risultato consolidato	4.886,3	3.445,6
di cui:		
- quota IRI	5.823,3	3.314,3
- quota terzi	937,0	131,3

Il conto economico espone un utile di esercizio in flessione rispetto al 1997 determinato prevalentemente dalla diminuzione dei proventi straordinari essendo risultato in aumento l'utile operativo.

I valori della produzione tipica sono diminuiti del 9,8% - in conseguenza della privatizzazione dei comparti automazione dei processi e dei trasporti marittimi di linea - mentre il valore aggiunto conosce di una flessione del 7,8%,

in quanto il tasso di incidenza del costo delle materie prime e dei servizi è rimasto invariato (indice 0,58 sia nel 1997 che nel 1998), mostrando un andamento più che proporzionale rispetto alla diminuzione del valore della produzione.

Il costo del lavoro - che risulta in flessione sia nei valori assoluti (-1.683,5 mld.) che nell'incidenza (costo del lavoro/produzione tipica 1997: 0,29, 1998: 0,28; costo del lavoro/valore aggiunto 1997: 0,70, 1998: 0,65) - determina il miglioramento del margine operativo lordo.

All'utile di esercizio si perviene anche per la diminuzione degli altri costi (ammortamenti, stanziamenti rettificativi e fondo rischi, saldo proventi/oneri) passati da 3.514,2 mld. a 3.364,9 mld. rimasti però sostanzialmente invariati rispetto al valore della produzione (1997: 0,087, 1998: 0,093).

I saldi della gestione finanziaria - che evidenziano una minore prevalenza degli oneri sui proventi per effetto della riduzione dei tassi e dell'indebitamento medio conseguente al miglioramento della gestione economica e finanziaria che ha beneficiato anche del capitale apportato dai terzi e dei conguagli Telecom - determinano una minor incidenza sul risultato economico: gli oneri finanziari sul reddito operativo sono passati dallo 0,63 del 1997 allo 0,29 del 1998.

Con il saldo della gestione straordinaria - che espone una diminuzione di 4.166,2 mld. riconducibile principalmente alla diminuzione dei conguagli Telecom - determinano il risultato relativo ai costi sostenuti per l'attuazione ed per il finanziamento della produzione.

Dal seguente prospetto si rilevano le componenti disaggregate che hanno portato alla redazione ed ai risultati del conto economico consolidato.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

1997	Valore produzione tipica	Valore aggiunto	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Proventi/oneri finanziari	Utile lordo	Utile netto
Finmeccanica	15.550	6.085	906	-23	-582	-721	-2.350
Alitalia	8.657	2.860	828	345	-144	201	438
Rai	4.772	2.969	1.303	411	32	427	216
Fincantieri	3.956	694	3	-14	2	-12	11
Autostrade	3.516	2.740	1.824	1.071	-344	713	293
Aeroporti di Roma	1.175						90
Finmare	2.206	609	157	-64	-20	-83	-75
Tirrenia							
Fintecna	564	42	-48	-124	124	-69	-60
Sofinpar	83	26	-11	-30	-1	-29	-31
Altre e consolidamenti	-384						-95
Totale aziende industriali e di servizi	40.095						-1.563
Iri							5.174
Cofiri							116
Consolidamenti e rettifiche							1.159
Risultato di esercizio complessivo							4.886

1998	Valore produzione tipica	Valore aggiunto	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Proventi/oneri finanziari	Utile lordo	Utile netto
Finmeccanica	11.684	4.497	717	302	-545	-471	-485
Alitalia	9.087	3.195	1.250	643	-104	539	408
Rai	4.930	2.963	1.318	385	-3	371	140
Fincantieri	4.277	518	-162	-212	-37	-250	-299
Autostrade	3.715	2.880	1.988	1.135	-266	847	482
Aeroporti di Roma	1.098						116
Finmare	248	108	25	-9	5	-4	-73
Tirrenia	848	472	161	60	-12	48	7
Fintecna	411	1	-64	-119	38	-71	-75
Sofinpar	134	42	-26	-77	-5	-73	-23
Altre e consolidamenti	-282						-187
Totale aziende industriali e di servizi	36.150						11
Iri							3.158
Cofiri							8
Consolidamenti e rettifiche							266
Risultato di esercizio complessivo							3.445

Il risultato totale del Gruppo é riconducibile al risultato dell'IRI (91,7% del totale) anche se si rileva un miglioramento consistente del risultato del totale delle aziende industriali che passa dal deficit complessivo di 1.563 mld. del 1997 all'utile di 11 mld. del 1998, riferibile essenzialmente alla riduzione della perdita Finmeccanica.

Nell'ambito delle imprese si evidenzia un generale miglioramento del risultato operativo (con l'eccezione della Rai -26 mld., della Autostrade -64 mld. - che comunque registrano un utile della gestione tipica - della Fincantieri -198 mld. e della Sofinpar -47 mld.) derivante dalla contrazione dei consumi e del costo del lavoro, e un lieve recupero della gestione finanziaria (con l'eccezione di Rai -35 mld. e Fincantieri -5 mld.).

La diversa incidenza di tali voci é ricavabile dal prospetto seguente in cui gli indici - che indicano la parte del prodotto che residua dopo la copertura dei costi esterni e dei costi interni - possono essere anche confrontati con gli indici del conto economico consolidato per verificarne lo scostamento.

	<u>Valore aggiunto</u> Valore della produzione		<u>Margine operativo lordo</u> Valore aggiunto	
	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>
Finmeccanica	0,39	0,38	0,15	0,16
Alitalia	0,33	0,35	0,29	0,39
Rai	0,62	0,60	0,44	0,45
Fincantieri	0,17	0,12	0,01	Neg.
Autostrade	0,78	0,77	0,66	0,69
Finmare	0,28	0,43	0,26	0,23
Tirrenia		0,55		0,34
Fintecna	0,07	0,01	Neg.	Neg.
Sofinpar	0,31	0,31	Neg.	Neg.
Bilancio consolidato	0,41	0,42	0,29	0,34

4.2.2. - Stato patrimoniale consolidato

(in miliardi di lire)				
	1997		1998	
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
Immobilizzazioni				
- Immobilizzazioni immateriale	3.079,9		2.881,5	
- Immobilizzazioni materiali	24.448,0		23.049,8	
- Immobilizzazioni finanziarie	12.405,3		10.662,8	
		39.933,2		36.594,1
Attivo circolante				
- Rimanenze	39.436,2		41.324,6	
- Crediti	32.815,4		27.333,4	
- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	871,2		1.263,0	
- Disponibilità liquide	1.414,4		2.092,8	
		74.537,2		72.013,8
Ratei e risconti		1.017,9		930,2
Totale attivo		115.488,3		109.538,1
Patrimonio netto				
Quota dell'Iri				
- Capitale sociale	6.369,8		6.369,8	
- Riserve e risultati portati a nuovo	242,0		3.797,3	
- Utile dell'esercizio	5.823,3		3.314,2	
		12.435,1		13.481,3
Quota di terzi				
- Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	3.982,1		4.425,9	
- Utile o perdita dell'esercizio	-937,0		131,4	
		3.045,1		4.557,3
Totale patrimonio netto		15.480,2		18.038,6
Apporti ai sensi delle LL. 181/89 e 204/95		277,3		191,3
Fondi per rischi ed oneri		9.866,8		8.800,4
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		3.861,1		3.785,8
Debiti		84.899,5		77.448,2
Ratei e risconti		1.103,4		1.273,8
Totale passivo		115.488,3		109.538,1

Il Patrimonio netto presenta un incremento complessivo di 2.558,4 mld. - determinato dall'iscrizione di riserve e risultati a nuovo e dall'utile di esercizio, dopo l'assegnazione al Tesoro di un dividendo di 2.700 mld. - con una variazione

di 1.046,2 mld. (+8,4%) della quota Iri e di 1.512,2 mld. (+50%) della quota di terzi a seguito degli aumenti di capitale di Finmeccanica ed Alitalia.

Dai dati esposti si rileva una flessione dell'attivo pari a 5.920,2 mld. (-5,2%) per la diminuzione sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante.

La variazione delle **immobilizzazioni immateriali** si riferisce prevalentemente ai costi sostenuti dai gruppi Finmeccanica e Alitalia in relazione ad operazioni di aumento del capitale e dalla Finmeccanica nell'ambito della cessione della EBPA e dell'avviamento per la costituzione della joint venture con GEC Marconi.

Le **immobilizzazioni materiali** presentano una variazione di -1.398,2 mld. derivanti da nuovi investimenti per 2.374 mld. a cui fanno riscontro diminuzioni per 1.795 mld., per quote di ammortamento a carico dell'esercizio, e per 1.974 mld. connessi all'area di consolidamento conseguenti, principalmente, alle cessioni del comparto EBPA e del settore trasporti marittimi.

Dalla seguente tabella si rilevano gli investimenti interessanti i singoli gruppi e le rispettive variazioni.

(in miliardi di lire)		
	1997	1998
Finmeccanica	320	256
Fintecna	38	41
Autostrade	414	435
Finmare	354	
Tirrenia		323
Fincantieri	121	93
Alitalia	380	638
Rai	276	359
Aeroporti di Roma	119	160
Sofinpar	1	6
Altre e consolidamenti	64	63
	2.087	2.374

Le variazioni più consistenti interessano gli impegni della Rai e dell'Alitalia che hanno riguardato, per il primo gruppo, gli interventi sugli impianti di produzione, diffusione e trasmissione, nonché l'introduzione di nuove tecnologie per la digitalizzazione del segnale, e per il secondo, anticipi a fornitori e pagamenti a saldo nel quadro del programma di rinnovo della flotta.

Gli investimenti tecnici della Finmeccanica conoscono di un'ulteriore flessione (-64 mld. nel 1998 rispetto al 1997) e hanno riguardato il mantenimento e la ristrutturazione delle capacità produttive.

La Tirrenia, i cui dati nel 1997 erano ricompresi nel gruppo Finmare, ha indirizzato gli interventi all'ammodernamento della flotta anche con l'acquisizione di mezzi veloci.

Gli investimenti di Autostrade sono riferibili al potenziamento ed al miglioramento di alcuni tratti autostradali.

Le **immobilizzazioni finanziarie** evidenziano un decremento derivante in larga parte dalla movimentazione delle partecipazioni in portafoglio IRI e più precisamente dal saldo tra il riparto dell'attivo patrimoniale di liquidazione della Cassa di Risparmio Roma Holding (996 mld.) e della cessione azioni Banca di Roma per conversione sul correlato prestito obbligazionario (317 mld.) e l'allineamento della partecipazione MEI al valore di patrimonio netto (422 mld.), nonché dalla riduzione dei crediti verso il Tesoro in conto apporti patrimoniali a Iri (330 mld.).

L'attivo circolante risulta complessivamente in flessione (-2.523,4 mld.) per effetto dell'incremento delle rimanenze (-1.889 mld.) - che scontano l'assenza dell'EBPA e che sono costituite per l'87,5% da lavori in corso su ordinazione riferibili per il 64,6% a Finmeccanica - dalla diminuzione dei crediti (-5.482 mld.) - attribuibile principalmente all'incasso del credito residuo trasferimento Telecom - e dall'incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (392 mld.), in cui figurano titoli di Stato e quote azionarie residue da cedere alle condizioni stabilite negli accordi Fintecna e Autostrade.

Tra le passività figurano gli apporti dello Stato con vincolo di destinazione a beneficio dei mezzi propri di imprese controllate dall'Iri in misura totalitaria, i fondi rischi ed oneri, per i quali si evidenzia una variazione di -1.067 mld. attribuibile principalmente alle variazioni dei fondi trattamento di quiescenza e del fondo imposte - che risentono della cessione EBPA (per complessivi 716 mld.) - del fondo ristrutturazione trasporti (-599 mld) - per l'attuazione dell'operazione relativa alla partecipazione azionaria dei dipendenti (532 mld.) nonché per oneri del personale (61 mld.) - e all'incremento degli accantonamenti per oneri e rischi diversi (+481 mld.), costituiti da stanziamenti a fronte di oneri per la corretta esecuzione di impegni contrattuali.

In flessione i debiti (-7.451 mld.) per effetto della riduzione dell'esposizione finanziaria della Finmeccanica e del deconsolidamento dei debiti EBPA.

4.2.3 - Rendiconto finanziario consolidato

(in miliardi di lire)

		1997		1998	
a	Disponibilità finanziarie nette a breve iniziali		7.455,0		5.034,2
	Variazione area di consolidamento				-438,7
			7.455,0		4.595,5
b	Flusso monetario da attività di esercizio				
	Utile dell'esercizio	4.886,3		3.445,5	
	Ammortamenti	2.882,7		2.742,7	
	Plus o Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-7.873,6		-4.165,1	
	Rivalutazioni o svalutazioni di immobilizzazioni	624,5		-198,5	
	Variazione del capitale d'esercizio *	415,3		2.447,6	
	Variazione del Fondo TFR *	32,4		-75,3	
			967,6		4.196,9
c	Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni				
	Investimenti in immobilizzazioni				
	- immateriali	-1.064,5		-1.960,4	
	- materiali	-2.087,2		-2.374,4	
	- finanziarie	-1.674,6		-1.499,2	
	Altre variazioni *				
	Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizz.*	10.689,7		9.204,0	
			5.863,4		3.370,0
d	Flusso monetario da attività di finanziamento				
	Nuovi finanziamenti	7.747,4		1.911,3	
	Apporti dallo Stato	307,0		164,0	
	Conferimenti dei soci	1,8		2.115,9	
	Contributi in c/ capitale	588,6		377,6	
	Rimborsi di finanziamenti	-18.268,2		-11.232,4	
	Altre variazioni gruppo Finmeccanica *	401,0		-1.649,1	
			-9.222,4		-8.312,7
e	Distribuzione di utili		-29,5		-2.742,8
f	Flusso monetario del periodo (b+c+d+e)		-2.420,9		-3.488,6
g	Disponibilità finanziarie nette a breve finali (a+f)		5.034,1		1.106,9

* incluso effetto variazione area di consolidamento

L'attività relativa alle immobilizzazioni ha generato un flusso netto di entrate per 3.370 mld.. I disinvestimenti, riconducibili per il 27% al conguaglio Telecom, hanno consentito realizzi per 9.203 mld. che hanno ampiamente compensato gli investimenti realizzati in immobilizzazioni.

Il flusso monetario di attività di finanziamento evidenzia una riduzione dell'indebitamento a medio-lungo termine - che sconta i rimborsi effettuati da Iri per 6.500 mld. - e l'aumento delle risorse dei terzi azionisti (aumento capitale Alitalia e Finmeccanica)

A seguito delle suddette operazioni e della distribuzione degli utili, l'esercizio ha registrato un aumento dell'esposizione a breve e una riduzione delle disponibilità nette.

4.3 - Andamento finanziario

Dall'esame dello Stato patrimoniale riclassificato si rileva il decremento del fabbisogno netto di capitale del gruppo pari al 13,7%.

(in miliardi di lire)						
	1997			1998		
Immobilizzazioni nette			38.133,3			35.200,7
Capitale d'esercizio			787,6			-1.144,2
Capitale investito			38.920,9			34.056,5
Fondo trattamento fine rapporto			3.861,1			3.785,8
Fabbisogno netto di capitale			35.059,8			30.270,8
Capitale proprio			15.480,1			18.038,6
Indebitamento finanziario netto						
Debiti a m/l termine		26.122,4			14.517,0	
Credit per apporti patrimoniali dallo Stato quote residue		-1.508,5			-1.178,0	
Indebitamento finanziario netto a breve						
- debiti finanziari a breve	9.216,9			11.753,7		
- disponibilità e crediti finanziari a breve	-14.251,0			-12.860,6		
		-5.034,1			-1.106,9	
			19.579,7			12.232,2
			35.059,8			30.270,8

Alla sua copertura provvedono i mezzi propri per il 59,6% (44,2% nel 1997) e l'indebitamento finanziario netto per il 40,4% (55,8% nel 1998).

Nell'esercizio in esame l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 7.348 mld. determinato dalla diminuzione dei debiti a medio-lungo termine (-11.605 mld. = -44,4%) - per i quali vi è stato un minor apporto patrimoniale dello Stato (-330,5 mld. = -21,9%) - e dall'incremento dei debiti a breve

(+2.537mld = +27,5%) a cui ha fatto riscontro una diminuzione di crediti a breve e disponibilità (-1.390 mld. = -9,8%).

Dal seguente prospetto - in cui sono esposte le quote di indebitamento disaggregate dell'IRI, delle controllate totalitarie (il cui importo totale ammonta a 18.973 mld. nel 1997 e 13.727 mld. nel 1998), dei gruppi operanti nel settore dei servizi esercitati in regime di concessione (5.008 mld. nel 1997 e 4.003 mld. nel 1998) e del gruppo Finmeccanica (11.355 mld. nel 1997 e 8.541 mld. nel 1998), al lordo dei crediti per apporti patrimoniali dallo Stato, delle disponibilità e dei crediti a breve - si rileva il miglioramento dell'esposizione debitoria di Finmeccanica (-24,8%), Alitalia (-24,9%) e di Autostrade (-19,0%).

(in miliardi di lire)

1997	Medio-lungo termine				Breve termine			Totale debiti
	Prestiti obbligaz.	Banche	Fornitori	Totale	Banche e istituti finanz.	Altri	Totale	
IRI	62	7.559		7.621	123	566	689	8.310
Fintecna		11	63	74	199	80	279	353
Fincantieri		634		634	45	19	64	698
Finmare		603	2	605	605	1	606	1.211
Tirrenia								
RAI		64		64				64
Sofinpar						2	2	2
Cofiri		5.238	22	5.260	1.111	1.964	3.075	8.335
Finmeccanica	1.031	6.378	196	7.605	2.589	1.161	3.750	11.355
Autostrade	1.688	1.314		3.002	737		737	3.739
Alitalia		1.235		1.235	9	1	10	1.245
Aeroporti di Roma		19		19	5		5	24
Altre		3		3				3
Totale	2.781	23.058	283	26.122	5.423	3.794	9.217	35.339