

### **3 - LO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

Nel richiamare le notazioni generali espresse per la Capogruppo, si rappresenta che nel 2008 i valori risentono in maniera notevole della variazione intercorsa nell'area di consolidamento tenuto conto, in particolare, del deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi. Pertanto, le voci patrimoniali ed economiche dell'esercizio stesso non possono essere adeguatamente comparate con quelle del precedente<sup>225</sup>.

#### **a) ATTIVO**

Nel biennio l'attivo patrimoniale subisce flessioni di € milioni 1.371,8 nel 2007 e di € milioni 1.946 nel 2008.

---

<sup>225</sup> Nel 2007 i dati includono quelli del patrimonio Efim, in liquidazione coatta amministrativa, gestito attraverso la controllata Ligestra.

Prospetto n. 23

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO**  
Consolidato PINTECNA

(migliaia di euro)

	2008		2007		2006	
<b>A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>						
	153		0		0	
<b>Totale (A)</b>	<b>153</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>B IMMOBILIZZAZIONI</b>						
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>						
Costi di impianto e di ampliamento	34		260		409	
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.816		1.666		1.459	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.111		19.902		20.634	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	462		327		439	
Avviamento	0		0		0	
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.676		12.243		3.896	
Altre	7.868		13.880		13.809	
<b>Totale</b>	<b>35.967</b>		<b>48.278</b>		<b>40.646</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>						
Terreni e fabbricati	257.514		224.319		181.678	
Impianti e macchinario	1.094.607		1.207.606		1.276.322	
Attrezzature industriali e commerciali	22.349		27.136		34.667	
Beni gratuitamente devolvibili	57.969		62.154		53.992	
Altri beni	47.484		64.666		63.961	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	46.843		37.767		24.659	
<b>Totale</b>	<b>1.526.766</b>		<b>1.623.648</b>		<b>1.635.279</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>						
Partecipazioni in:						
Imprese controllate non consolidate	4.954		5.276		26.157	
Imprese collegate	15.615		20.263		17.792	
Altre imprese	93.524		12.853		14.300	
Versamenti in c/partecipazioni	114.093		38.392		58.249	
Crediti	88.805		0		0	
Crediti						
Verso imprese controllate non consolidate	(*) 13.924 68.061		(*) 13.630 37.987		(*) 24.640 24.640	
Verso imprese collegate	7.096 92.250		12.026 66.407		7.223 48.164	
Verso controllante	0 0		0 0		0 0	
Verso altri	32.024 171.572 331.883		32.053 202.422 306.816		62.445 250.598 323.402	
	53.044		57.709		94.308	
Altri titoli	99.451		225.017		657.553	
<b>Totale</b>	<b>784.606</b>		<b>570.225</b>		<b>1.039.204</b>	
<b>Totale (B)</b>	<b>2.347.339</b>		<b>2.242.151</b>		<b>2.715.129</b>	

segue

<b>C ATTIVITÀ CIRCOLANTE</b>							
<b>RIMANENZE</b>							
Materie prime sussidiarie e di consumo		210.790		390.130		378.400	
Lavori in corso su ordinazione		3.536.402		4.560.601		3.902.041	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		444.851		248.973		110.052	
Prodotti finiti e merci		500.324		623.168		930.450	
Acconti		238.414		122.030		69.171	
<b>Totale</b>		<b>4.930.781</b>		<b>5.944.902</b>		<b>5.390.114</b>	
<b>CREDITI</b>							
Verso clienti	(**)	176.188	641.292	101.425	967.592	367	848.512
Verso imprese controllate non consolidate			7.052	29.780	37.410	0	90.534
Verso imprese collegate		195	25.385	390	58.021	585	44.440
Verso controllanti			2.244	0	3.720	0	3.027
Crediti tributari		23.208	149.715	23.852	651.984	0	600.327
Imposte anticipate		40.519	89.434	771	88.760	0	100.040
Verso altri		19.856	314.738	42.510	498.993	19.157	581.383
		259.966		198.728		20.109	
<b>Totale</b>		<b>1.229.860</b>		<b>2.306.480</b>		<b>2.268.263</b>	
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>							
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate			0		0		285.595
Partecipazioni in imprese collegate			24.462		25.865		36.730
Partecipazioni in altre imprese			13.260		13.424		13.260
Altri titoli			1.150		1.150		195.102
<b>Totale</b>			<b>38.872</b>		<b>40.439</b>		<b>530.687</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>							
Depositi bancari e postali			2.634.276		2.569.082		3.559.914
Denaro, valori in cassa e assegni			908		24.873		8.111
<b>Totale</b>			<b>2.635.184</b>		<b>2.593.955</b>		<b>3.568.025</b>
<b>Totale (C)</b>			<b>8.834.697</b>		<b>10.885.776</b>		<b>11.757.089</b>
<b>D RATEI E RISCONTI</b>							
<b>Totale (D)</b>			44.080	<b>44.080</b>	44.382	<b>44.382</b>	71.966
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>			<b>11.226.269</b>		<b>13.172.309</b>		<b>14.544.184</b>
<b>Variazione %</b>			-15		-9		

(\*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo.

(\*\*) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

1. Senza considerare i modesti importi dei ratei e risconti (per premi assicurativi e interessi attivi), la voce preminente è sempre costituita dall'**attivo circolante** - peraltro in continua riduzione nel biennio (-7,4% e -18,8%) - di cui fanno parte:

- le "rimanenze", diminuite, a fine periodo, dell'8,5% rispetto al 2006, con un'incidenza del 56% (54% nel 2007) sul totale della categoria, e costituite da: lavori in corso su ordinazione (FINTECNA Immobiliare per commesse pluriennali, Fincantieri per attività cantieristica, Orizzonte Sistemi Navali per commesse militari), prodotti finiti e merci (essenzialmente compendi e unità immobiliari), prodotti in corso di lavorazione e/o semilavorati;
- i "crediti" - che incidono, rispettivamente, nella misura del 21,1% e 13,9% - vantati verso: a) clienti<sup>226</sup>; b) altri (In gran parte crediti della Tirrenia e della Fincantieri e delle loro rispettive controllate verso lo Stato; crediti verso Istituti previdenziali, essenzialmente da parte di FINTECNA per le anticipazioni di Cassa Integrazione Guadagni erogate e non ancora recuperate; crediti di FINTECNA riferibili principalmente a partite relative a contenziosi in corso); c) imprese collegate (sopra tutto crediti commerciali di FINTECNA Immobiliare nei confronti delle imprese a controllo congiunto, sorti per la cessione a queste ultime dei compendi immobiliari da valorizzare, crediti commerciali di Fincantieri verso la Orizzonte Sistemi Navali). Sono presenti, altresì, crediti tributari<sup>227</sup> e per imposte anticipate<sup>228</sup>;
- le "disponibilità liquide" ridottesi nel periodo (rispetto al 2006) ma con lieve incremento di € milioni 41,2 (nel 2008) dovuto alle maggiori disponibilità della Capogruppo per incasso dei crediti tributari, nonostante la contemporanea assegnazione di risorse finanziarie al M.E.F. in attuazione della legge n. 133/2008 (distribuzione di riserve disponibili per € migliaia 250.000);
- le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" in riduzione dell'82,4% nel 2007 a causa del trasferimento all'Anas della partecipazione nella Società Stretto di Messina (il cui valore di carico al 31. 12. 2006 era pari a € milioni 267,3) nonché per la scadenza di alcuni titoli di Stato.

<sup>226</sup> Di natura commerciale ed esposti al netto del fondo svalutazione pari a € migliaia 205.450 (al 31 dicembre 2007 = € migliaia 187.294), evidenziano un decremento netto pari a € migliaia 326.300, essenzialmente relativo al deconsolidamento del GRUPPOAlitalia Servizi, nonché all'incasso di crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato.

<sup>227</sup> Per imposte sul reddito IRAP, IRPEG, IRES e ILOR chieste a rimborso, e relativi interessi, nonché crediti per IVA.

<sup>228</sup> Il saldo alla chiusura di ciascun esercizio comprende i fondi per rischi ed oneri accantonati dalla Fincantieri, che saranno pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi, nonché le imposte anticipate - rilevate in relazione allo storno delle plusvalenze infraGRUPPOdegli esercizi 2005-2008 - sulle cessioni di immobili e compendi immobiliari.

**2. Riguardo alle immobilizzazioni, dall'andamento alterno nel biennio (-17,4% e +4,7%), si segnala quanto segue:**

- la flessione delle "immobilizzazioni materiali" (-0,7% e -5,9%), prevalentemente rappresentate da impianti e macchinari (riferibili, sopra tutto, al valore contabile residuo delle navi della flotta del Gruppo Tirrenia)<sup>229</sup> e da terreni e fabbricati (in crescita nel biennio in seguito a nuovi investimenti e rivalutazioni dell'esercizio, parzialmente compensati da decrementi per ammortamenti delle variazioni dell'area di consolidamento e alienazioni). Le altre componenti subiscono riduzioni specie per l'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Alitalia Servizi;
- le oscillazioni delle "immobilizzazioni immateriali": +18,8% (nel 2007) per l'incremento delle immobilizzazioni in corso e acconti (per investimenti effettuati e riclassifiche di beni entrati in esercizio attinenti Tirrenia) e -25,5% (nel 2008) per la notevole flessione del valore dei diritti di brevetti e delle opere dell'ingegno di pertinenza Alitalia Servizi;
- la netta riduzione (-45,1%) avvenuta nel 2007 delle "immobilizzazioni finanziarie" per l'effetto combinato di diversi fattori: la variazione dell'area di consolidamento, con diminuzione del valore delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate (-80,7%); la minore consistenza dei crediti verso altri (-19,2%), relativi a posizioni verso lo Stato e altri Enti pubblici, Alitalia; il rimborso di titoli di Stato decennali (€ milioni 462,2); l'incremento dei crediti verso imprese controllate non consolidate e collegate (+42,4%).

Quanto al 2008, l'incremento di € milioni 214,3 deriva, in gran parte, dai versamenti in conto partecipazioni (€ milioni 88,8 per l'acquisto della partecipazione nella Manitowoc Marine Group - ora Fincantieri Marine Group)<sup>230</sup>, nonché dai maggiori importi complessivi sia delle partecipazioni (+197%) sia dei crediti e degli altri titoli.

La voce "crediti verso soci per versamenti ancora dovuti" (€ migliaia 153,00), che figura nel 2008, rappresenta l'ammontare dei versamenti dei soci di minoranza a fronte del capitale sociale di loro pertinenza già sottoscritto.

## **b) PASSIVO**

<sup>229</sup> Con riferimento ai vincoli posti sulle immobilizzazioni tecniche, si evidenzia che sulle unità della flotta del Gruppo Tirrenia gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti ottenuti dagli Istituti di credito per circa € milioni 282 (nel 2008). Inoltre risultano iscritte ipoteche su taluni immobili delle controllate di Fincantieri.

<sup>230</sup> Acquisita indirettamente da Fincantieri con efficacia dal 1° gennaio 2009, data dalla quale il GRUPPO esercita il controllo sulla stessa. Il C.d.A. di FINRECVA ha adottato una delibera (seduta del 15 settembre 2009) ai fini dell'accordo per il rilascio di "nulla osta di segretezza" delle strutture della Società.

Prospetto n. 24

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**  
**Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2008	2007	2006
<b>A PATRIMONIO NETTO</b>			
<i>Quote della Capogruppo</i>			
Capitale sociale	240.080	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	127.598	127.598
Riserva da Acquisizione Partecipazione Patrimonio dello Stato SpA	90.986	90.986	94.611
Altre riserve	42.080	0	1.361.113
Riserva di consolidamento	48.247	44.813	44.813
Riserva di conversione	-1.889	-2.677	-1.861
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.937.074	1.946.340	2.166.658
Utili indivisi	417.510	354.407	283.521
Utile (Perdita) dell'esercizio	133.440	307.271	272.810
<b>Totale Capogruppo</b>	<b>3.035.126</b>	<b>3.108.818</b>	<b>4.589.343</b>
<i>Quote di terzi</i>			
Capitale e riserve di terzi	31.694	117.884	119.250
Utile (Perdita) dell'esercizio	180	-6.757	-1.219
<b>Totale di terzi</b>	<b>31.874</b>	<b>111.127</b>	<b>118.031</b>
<b>Totale Patrimonio netto (A)</b>	<b>3.067.000</b>	<b>3.219.945</b>	<b>4.707.374</b>
<i>Variazione %</i>	-5	-32	
<b>B FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
Imposte	6.194	15.614	18.339
Altri	2.283.070	2.536.891	2.402.622
<b>Totale (B)</b>	<b>2.289.264</b>	<b>2.552.505</b>	<b>2.420.961</b>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
<b>Totale (C)</b>	<b>149.191</b>	<b>285.867</b>	<b>307.812</b>

segue

<b>D DEBITI</b>						
	(**)		(**)		(**)	
Obbligazioni	0	4	0	4	0	4
Mutui	0	0	0	0	0	796
Debiti verso banche	669.444	1.218.211	601.523	1.001.353	636.735	1.609.514
Debiti verso altri finanziatori	55.039	153.724	23.160	39.960	8.295	92.138
Acconti	0	2.967.865	0	4.310.471	0	3.701.136
Debiti verso fornitori	0	963.989	0	1.140.458	0	1.043.847
Debiti verso imprese controllate non consolidate	0	14.124	0	16.094	0	178.988
Debiti verso imprese collegate	0	51.045	0	28.166	0	11.266
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari	868	55.338	0	120.816	0	105.324
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	37.512	0	57.468	33	49.097
Altri debiti	1.847	207.169	1.817	339.689	1.841	252.037
	727.198		626.500		646.904	
<b>Totale (D)</b>		<b>5.668.981</b>		<b>7.054.479</b>		<b>7.044.147</b>
<b>E RATEI E RISCOINTI</b>						
	<b>Totale (E)</b>	<b>51.833</b>	<b>51.833</b>	<b>59.513</b>	<b>59.513</b>	<b>63.890</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>		<b>11.226.269</b>		<b>13.172.309</b>		<b>14.544.184</b>

(\*\*) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

1. Le variazioni del *patrimonio netto* del Gruppo - in diminuzione nel biennio (€ milioni 1.487,4 e 152,9 nel 2008) risentono nel 2007 dell'azzeramento della voce "altre riserve"<sup>231</sup> dovuto alle operazioni previste dalla Legge n. 286/2006 (parziale scissione del ramo infrastrutture per € milioni 267,3 e assegnazione di risorse al M.E.F. per € milioni 1.093,7). Nel 2008 la stessa voce (€ milioni 42) accoglie il valore della rivalutazione degli immobili operata dalla controllata Tirrenia ai sensi dell'art. 15 del Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009.

Il "capitale sociale" è costituito dalle 24.007.953 azioni ordinarie senza valore nominale, interamente possedute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La "riserva legale" (€ milioni 127,5) rappresenta circa il 53% del capitale sociale.

I "risultati portati a nuovo" si riferiscono alla destinazione parziale del risultato dell'esercizio, al netto dell'utilizzo per assegnazione risorse al Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Al 31 dicembre 2008, la "riserva di consolidamento" ammonta a € milioni 48,2<sup>232</sup> mentre quella di "conversione" (negativa per € milioni 1,8) è generata dal consolidamento delle controllate estere detenute da Fincantieri.

Il netto decremento (€ milioni 79,2 nel 2008) del "Patrimonio netto di terzi" è il risultato del deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi compensato, solo in parte, dalla rilevazione del capitale di terzi delle neo controllate Delfi S.r.l., Fincantieri Marine Group Holdings Inc. e Fincantieri USA Inc..

Infine, la "riserva da acquisizione partecipazione Patrimonio dello Stato" (€ milioni 90,9) 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).

2. La voce "fondi per rischi ed oneri" cresce nel 2007 (+ 5,4%) e diminuisce al 31 dicembre 2008 di € milioni 263,3 (- 10,3%) per gli utilizzi, gli accantonamenti, nonché la variazione dell'area di consolidamento.

<sup>231</sup> La voce, al 31/12/2006, comprendeva essenzialmente l'avanzo derivante dalla fusione per incorporazione in FINTECNA della ex IRI S.p.A..

<sup>232</sup> Generata nel 2002, in ossequio dell'art. 33, comma 3, del d. lgs. n. 127/91, a seguito del primo consolidamento dei Gruppi Fincantieri e Tirrenia. Negli esercizi 2003, 2004 e 2006 tale riserva fu rettificata, sempre nel rispetto del citato d. lgs., per effetto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento e nell'interessenza nella Fincantieri S.p.A., nella Tirrenia S.p.A. e nella Alitalia Servizi S.p.A.. Al 31 dicembre 2008 tale riserva è riferita al Gruppo Fincantieri per € milioni 74,6 e al Gruppo Tirrenia per € milioni 26,3 e ha subito una variazione in conseguenza del deconsolidamento di Alitalia Servizi e sue controllate.



Nel seguente prospetto si riporta l'andamento nel triennio 2006/2008 del fondo riferibile a contenziosi e controversie:

**Prospetto n. 25**

**FONDO PER CONTENZIOSI E CONTROVERSIE**  
**Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

2008				2007				2006
accant.nti	utilizzi a conto economico	variazioni	saldo al 31/12	accant.nti	utilizzi a conto economico	variazioni	saldo al 31/12	saldo al 31/12
0	-85.156	23.613	<b>882.505</b>	9.604	-102.884	71.439	<b>944.048</b>	965.889

**3.** I "debiti" a fine biennio si presentano in contrazione (- 19,6%). Si segnalano, quanto a consistenza:

- gli "acconti" che flettono del 31,1% e riguardano i debiti per anticipi e fatturato di rata, a fronte dei lavori in corso per clienti, da parte di FINTECNA nonché dei gruppi Fincantieri e FINTECNA Immobiliare;
- i debiti "verso banche"<sup>233</sup>, cresciuti del 21,6% nel 2008 (da € milioni 1.001,3 del 2007) per maggiori finanziamenti a medio-lungo termine erogati da Istituti bancari a fronte delle operazioni di valorizzazione dei compendi immobiliari di FINTECNA Immobiliare;
- i "debiti verso fornitori" (per acquisizione di beni e servizi) in riduzione di € milioni 203,5 per il deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi;
- gli "altri debiti" (diminuiti per la differente area di consolidamento)<sup>234</sup> comprendenti le esposizioni verso i dipendenti (€ milioni 45,4), il Fondo Sociale Europeo e la Società Astaldi per sentenze giudiziarie relative a lavori di pregressi esercizi.

<sup>233</sup> Dalla nota integrativa si desume che i debiti verso banche includono anche il debito contratto da Tirrenia, verso l'istituto Nomura, che rappresenta un'operazione di *extension-swap* per iniziali complessivi € milioni 150,00. Con tale operazione, conclusa nell'esercizio 2006, l'esposizione a tasso variabile a breve termine è stata trasformata in un'esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni, con rimborso graduale a rate costanti. Il valore di mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2008 del derivato, in ipotesi di smobilizzo dell'operazione, è pari a €/migliaia 1.287,00 positivo per il Gruppo. Nel corso del 2008, non essendosi verificato il previsto rinnovo della convenzione con lo Stato per un periodo superiore alla durata dell'operazione, è stato sottoscritto un atto modificativo con il quale il piano di rimborso è stato anticipato al 12 ottobre 2009.

<sup>234</sup> La crescita registrata nel 2007 deriva dall'effetto congiunto del consolidamento dei debiti Ligestra.

Di minore importo sono sia i "debiti tributari" - legati ai saldi IRES e IRAP, nonché a ritenute IRPEF da versare in qualità di sostituti d'imposta delle controllate consolidate - sia i "debiti verso collegate", di natura prevalentemente commerciale, attive nel settore immobiliare; si ricorda il debito di Fincantieri nei confronti dell'impresa a controllo congiunto "Orizzonte Sistemi Navali" che residua dopo l'elisione infragruppo<sup>235</sup>.

4. I "ratel e risconti" attengono, sopra tutto, a contributi di credito navale del *Gruppo Tirrenia* e in conto impianti del Gruppo Fincantieri.

c) Nei **CONTI D'ORDINE**, diminuiti complessivamente del 4,32% (2007) e dell'11,9% (2008), figurano principalmente le "altre garanzie personali ricevute"<sup>236</sup>, le "fidejussioni a favore di altri"<sup>237</sup> e le "garanzie altrui prestate".

<sup>235</sup> Il significativo incremento del 2008 è riconducibile ai debiti verso Residenziale Immobiliare 2004 (€ milioni 43,7) relativi al *pro quota* della caparra versata in sede di sottoscrizione del contratto preliminare per l'acquisto di un immobile sito in Piazza Verdi in Roma.

<sup>236</sup> Comprendono, in particolare: garanzie ricevute da imprese appaltatrici mediante fidejussioni di Banche e Compagnie di Assicurazione, a garanzia degli impegni contrattuali nei confronti del Gruppo (€ milioni 3.566,7 nel 2007 e € milioni 3.272,6 nel 2008), tra le quali rilevano quelle del Consorzio Iricav Uno, in relazione alla convenzione per l'alta velocità (€ milioni 3.253,00 in ciascun esercizio).

<sup>237</sup> Gli importi si riferiscono, oltre alle residue garanzie prestate a società le cui quote di partecipazione sono state trasferite a privati, alla garanzia in gran parte a favore della Società Treno Alta Velocità-TAV S.p.A. rilasciata a fronte del puntuale adempimento, da parte del Consorzio Iricav Uno, di tutte le obbligazioni a suo carico inerenti la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Roma-Napoli, di cui alla convenzione stipulata da TAV, Consorzio Iricav Uno ed IRI il 15 ottobre 1991 ed ai relativi atti integrativi. A fronte di tale garanzia, l'IRI ha ricevuto dal Consorzio Iricav Uno controgaranzie di pari importo (vedi nota precedente), registrata fra gli "altri conti d'ordine", per l'eventualità che la stessa IRI (oggi FINTECNA) venga escussa da TAV a seguito dell'inadempimento di anche uno solo degli obblighi gravanti sul Consorzio. Va anche precisato che, ai sensi della legge 29 gennaio 1994, n. 78, il Ministero dell'Economia e delle Finanze - Dipartimento del Tesoro, con propri Decreti del 3 giugno 2000 e 20 settembre 2001, ha prestato la sua garanzia (registrata per l'importo convenzionale di 1 € negli "altri conti d'ordine") a fronte delle fidejussioni rilasciate dall'IRI alla TAV, nei limiti degli importi erogati dalla liquidazione dell'IRI (€ milioni 5.681,00) a valere sul riparto di liquidazione.

## Prospetto n. 26

**CONTI D'ORDINE**  
**Consolidato FINTECNA**

(migliaia di euro)

	2008	2007	2006
<b>- GARANZIE PERSONALI PRESTATE:</b>			
<b>A) Fidejussioni</b>			
A favore di imprese controllate non consolidate	81.216	4.132	30.435
A favore di altri	3.272.090	3.612.427	3.265.847
<b>Totale A</b>	<b>3.353.306</b>	<b>3.616.559</b>	<b>3.296.282</b>
<b>B) Patronage</b>			
A favore di altri	0	0	0
<b>Totale B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) Altre</b>			
A favore di imprese controllate non consolidate	17.301	9.297	9.296
A favore di altri	43.192	42.223	51.431
<b>Totale C</b>	<b>60.493</b>	<b>51.520</b>	<b>60.727</b>
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>3.413.799</b>	<b>3.668.079</b>	<b>3.357.009</b>
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA:</b>			
Impegni di acquisto	10.955	189.069	1.756.677
Impegni di vendita	147.047	609.608	1.541.526
Altri impegni	532.381	935.257	0
<b>TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	<b>690.383</b>	<b>1.733.934</b>	<b>3.298.203</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE:</b>			
Garanzie reali ricevute	98.985	15.935	15.935
Altre garanzie personali ricevute	3.418.505	3.550.829	3.538.048
Titoli di terzi presso di noi	240.080	240.080	240.080
Titoli azionari di proprietà presso terzi	93.540	14.757	47.473
Beni presso terzi	237.343	341.621	954.314
Beni di terzi presso di noi	1.309	105.329	98.677
Garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo	1.710.364	1.762.441	284.188
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate non consolidate e collegate	0	0	0
	0	0	51.116
Altre	1.593.895	1.630.072	1.768.199
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>7.394.021</b>	<b>7.661.064</b>	<b>6.998.030</b>
<b>TOTALE CONTI D' ORDINE</b>	<b>11.498.203</b>	<b>13.063.077</b>	<b>13.653.242</b>

#### **4 - IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

È redatto in forma scalare - con dati comparati a quelli dell'esercizio precedente - e si conforma, per la rappresentazione dei fatti economici e patrimoniali, ai principi del codice civile novellato dal d. lgs 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni (di attuazione delle direttive n.78/660/CEE e 83/349/CEE, in materia societaria, relativa ai conti annuali e consolidati).

In linea di massima può rilevarsi che il risultato della "differenza tra valore e costi della produzione" registra nel biennio alterna evoluzione: dapprima il decremento di € milioni 64,1 (- 25,4%) e, in prosieguo, l'incremento di € milioni 129,2 (+ 68,7%) che rispecchiano il non uniforme andamento sia dei ricavi sia dei costi: il rapporto costi/ricavi oscilla dal 93,9% (2006) al 95,7% (2007) e, infine, si riduce al 93,3% (2008).

Il "risultato prima delle imposte" - che nel 2007 era aumentato del 4,9% - si presenta quasi dimezzato nel 2008 (-48,7%) sia per la flessione del saldo attivo tra proventi e oneri finanziari (- € milioni 62,1) sia per le marcate negative rettifiche di valore di attività finanziarie (€ milioni 200,5), nonché per il ridotto saldo positivo delle partite straordinarie (- € milioni 82,3).

In virtù di dette variazioni, l'utile d'esercizio del Gruppo subisce oscillazioni, con lieve aumento (€ milioni 28,9) nel 2007 e sensibile riduzione (€ milioni 166,8) alla fine dell'esercizio successivo.

I dati economici della gestione, che hanno concorso alla determinazione del risultato finale a chiusura di ciascun esercizio, sono sintetizzati nel seguente prospetto:

Prospetto n. 27

**CONTO ECONOMICO**

Consolidato FINTECNA

(migliaia di euro)

	2008	2007	2006
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.367.641	3.508.566	3.314.959
Variaz. rim.prodotti in corso di lavorazione e finiti	197.697	-184.685	-264.362
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	-1.065.114	585.252	701.564
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.064	3.200	9.840
Altri ricavi e proventi:			
Contributi in conto esercizio	272.904	223.170	221.363
Assorbimento fondi	223.632	112.266	66.785
Diversi	127.077	110.376	127.135
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>4.133.901</b>	<b>4.358.145</b>	<b>4.177.284</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.037.607	1.741.185	1.594.029
Per servizi	907.637	1.173.405	1.074.628
Per godimento di beni di terzi	33.384	78.757	74.574
Per il personale:			
a) Salari e stipendi	450.387	671.268	656.044
b) Oneri sociali	145.869	205.937	201.649
c) Trattamento di fine rapporto	31.135	49.381	46.043
d) Altri costi	7.944	10.401	10.832
Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13.629	19.077	18.191
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	105.677	139.675	143.857
c) Altre svalutaz. delle immobil.	882	142	104
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	28.236	4.532	8.707
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-41.761	-9.371	-721
Accantonamento per rischi	49.326	24.363	8.891
Altri accantonamenti	10.158	14.798	47.672
Oneri diversi di gestione	36.780	46.788	40.844
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>3.816.890</b>	<b>4.170.338</b>	<b>3.925.344</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>317.011</b>	<b>187.807</b>	<b>251.940</b>

segue

<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi da partecipazioni:			
dividendi da imprese controllate	0	0	0
dividendi da imprese collegate	35	0	0
dividendi da altre Società	3.349	252	376
altri proventi da partecipazione	3.557	7.172	11.037
Altri proventi finanziari:			
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
imprese collegate	1.803	1.875	1.520
altri	5.541	6.393	6.814
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	6.620	6.843	25.677
- da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	97	49	49
- proventi diversi dai precedenti:			
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	385	1.594	565
interessi e commissioni da imprese collegate	1.227	1.679	102
interessi e commissioni da altri e proventi vari	142.665	181.585	120.677
Interessi e altri oneri finanziari:			
interessi passivi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	-1.435	-247	-3.567
interessi passivi e commissioni ad imprese collegate	-57	-520	-83
interessi passivi e commissioni a controllanti	0	0	0
interessi e commissioni ad altri e oneri vari	-63.597	-59.849	-56.855
Utile e perdite su cambi	-24.880	-9.341	-15.329
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>75.310</b>	<b>137.485</b>	<b>90.983</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
Rivalutazioni			
- di partecipazioni	1.877	4.313	8.636
- di crediti immobilizzati	929	0	0
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	13
Svalutazioni			
- di partecipazioni	203.316	3.873	2.839
- di crediti immobilizzati	0	0	6
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4	12	0
<b>Totale rettifiche</b>	<b>-200.514</b>	<b>428</b>	<b>5.804</b>
<b>E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
Proventi			
- plusvalenze da alienazioni	392	244	4.798
- assorbimento fondi	47.932	107.647	260.915
- sopravvenienze attive	49.928	130.611	51.272
- altri	10.057	14.312	7.899
Oneri			
- sopravvenienze passive	20.308	36.328	18.709
- minusvalenze da alienazioni	5	47	0
- altri	52.277	98.343	232.118
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>35.719</b>	<b>118.096</b>	<b>74.057</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>227.526</b>	<b>443.816</b>	<b>422.784</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-93.906	-143.302	-151.193
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>133.620</b>	<b>300.514</b>	<b>271.591</b>
- di cui quota Capogruppo	133.440	307.271	272.810
- quota terzi	180	-6.757	-1.219
<b>Variazione %</b>	<b>-56</b>	<b>11</b>	

Ad un esame più analitico, il panorama del conto economico si presenta, nel complesso, alquanto differenziato ed espone variazioni delle singole componenti con andamento, talvolta, altalenante:

1. quanto al **valore della produzione** si incrementano i cospicui "ricavi delle vendite e delle prestazioni" (+5,8% e +24,5%) che rappresentano la componente principale e si riferiscono ai ricavi definitivi delle commesse collaudate nel corso di ciascun anno. Riguardano, in particolare, il Gruppo Fincantieri (€ milioni 3.870,00 e 1.984,4), noli marittimi per il trasporto di passeggeri/merci e diritti di prenotazione del Gruppo Tirrenia (€ milioni 365,00 e 356,1), cessioni di immobili e compendi immobiliari del gruppo FINTECNA Immobiliare (€ milioni 136,4 e 129,9) e, per il 2007, attività del Gruppo Alitalia Servizi (€ milioni 827,3).

Di minore importo gli "altri ricavi e proventi" (rispettivamente, € milioni 445,8 e 623,6), ascrivibili all'assorbimento fondi per rischi e oneri nonché ai contributi in conto esercizio determinati dalla Pubblica amministrazione a favore del Gruppo Tirrenia (€ milioni 181,2 e 251,6) per i servizi resi in convenzione. Le variazioni sia delle "rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti" sia dei "lavori in corso su ordinazione" presentano totali variabili a seconda delle attività in essere alla chiusura di ogni esercizio e sono quasi interamente riferibili ai gruppi Fincantieri e FINTECNA Immobiliare.

2. I **costi della produzione** più rilevanti sono rappresentati oltre che dagli "oneri per il personale" (che ammontano complessivamente a € milioni 936,9 per il 2007 e 635,3 per il 2008), da quelli per "servizi"<sup>238</sup> e, sopra tutto, dall'acquisto di "materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" che costituiscono il 40,6%, il 41,7% e il 53,3% del totale dell'ultimo triennio e attengono ai costi sostenuti dalle imprese operanti nelle attività di cantieristica navale, cabotaggio ed attività immobiliari.

In continuo calo gli "ammortamenti" (nel complesso -4,3% e -9,2%), mentre andamento oscillante offrono gli "accantonamenti per rischi" finalizzati a

---

<sup>238</sup> Tra questi sono più significativi, rispettivamente, nel 2007 e 2008: produzioni esterne e servizi industriali (€ milioni 325,4 e 390,8); altri oneri e spese (€ milioni 306,1 e 212,8); manutenzioni e riparazioni (€ milioni 241,5 e 57,7); consulenze (€ milioni 56,3 e 31,2).

fronteggiare eventuali oneri derivanti da contenziosi di varia natura (dal totale di € milioni 56,5 nel 2006 a 39,1 e 59,4 nei successivi esercizi).

Gli "oneri diversi di gestione"<sup>239</sup> registrano, infine, lieve aumento solo nel 2007.

**3. Il saldo dei proventi ed oneri finanziari** presenta la punta massima nel 2007: in particolare, i proventi crescono del 24,3% per l'incremento di circa 50 milioni di euro degli "altri proventi finanziari"<sup>240</sup> a fronte della diminuzione dei "proventi da partecipazioni"<sup>241</sup>; gli oneri flettono del 7,7% per la minore consistenza delle "perdite su cambi".

Nel 2008, invece, i proventi diminuiscono del 20,3% e gli oneri crescono del 28,6%.

**4. Le rettifiche di valore di attività finanziarie** – sensibilmente diminuite nel 2007 per il dimezzato valore delle rivalutazioni delle partecipazioni – sono caratterizzate nel 2008 dalla "svalutazione di partecipazioni" per ben € milioni 203,3 (Alitalia Servizi).

**5. I proventi straordinari** presentano sempre saldo positivo sebbene – come si è detto – nel 2008 assai ridotto (-69,7%). Nel 2007 il totale ha beneficiato, in parte, delle consistenti sopravvenienze per la definizione di partite pregresse, da parte della Capogruppo, in contenzioso e non (tra le quali quelle nei confronti di Unicredit, INPS per anticipi CIG e relativi interessi e del Ministero degli Esteri); in parte, dell'assorbimento fondi (sopra tutto per l'utilizzo dei fondi della Capogruppo, a suo tempo, stanziati per svalutazione crediti nonché per rischi ed oneri diversi).

**6. Infine, le imposte sul reddito** dell'esercizio mostrano incidenza variabile (dal 32,3% del 2007 al 41,5% del 2008).

<sup>239</sup> Imposte indirette e locali, spese consortili.

<sup>240</sup> Si riferiscono essenzialmente a cedole per titoli di proprietà della Capogruppo e a interessi attivi su conti correnti bancari e a interessi su crediti d'imposta.

<sup>241</sup> In gran parte plusvalenze per cessione partecipazioni nelle società Tecnomare S.p.A. e Castel Romano S.p.A..