

l'utile della Capogruppo è pari a €/milioni 307,3, mentre per i soci terzi si evidenzia una perdita di €/milioni 6,8.

A tale risultato ha contribuito principalmente la Capogruppo e le controllate Fincantieri, Tirrenia e Fintecna Immobiliare, essenzialmente per effetto delle positive risultanze gestionali operative, nonché attraverso la gestione finanziaria.

Come risulta nell'allegata tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati, la gestione operativa corrente del Gruppo evidenzia un risultato positivo di €/milioni 187,8 e la gestione finanziaria chiude con un saldo positivo di €/milioni 137,5.

Per quanto riguarda la descrizione dei più significativi aspetti gestionali dell'esercizio della Capogruppo e delle imprese controllate, Vi rimandiamo a quanto già rappresentato nella Relazione sulla gestione di cui al Bilancio della Fintecna S.p.A., nonché alla successiva Nota integrativa consolidata.

Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidata

I risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidata riportati e commentati nel seguito, includono quelli afferenti al citato patrimonio EFIM in l.c.a. gestito dalla controllata Ligestra. In allegato alla Nota integrativa consolidata sono riportati i valori afferenti a tale patrimonio separato.

Gestione economica

Il valore della produzione del Gruppo si attesta a €/milioni 4.135,5, superiore a quello del precedente esercizio per €/milioni 152,1. Tale incremento, oltre che a una crescita dell'operatività del Gruppo, è principalmente da ricondurre alle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, in particolare per effetto del consolidamento proporzionale dell'impresa a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali, che ha contribuito a tale risultato per €/milioni 65,5.

Peraltro, tale incremento nell'attività espletata ha comportato anche consumi di materie e servizi esterni (€/milioni 2.984) maggiori rispetto a quelli consuntivati nel 2006 (€/milioni 2.742,5).

Il valore aggiunto si attesta a €/milioni 1.151,5, inferiore di €/milioni 89,3 rispetto a quello del precedente esercizio. Tale decremento è essenzialmente riferibile alla riduzione dei margini dell'attività sviluppata dalla Capogruppo.

Il costo del lavoro risulta pari a €/milioni 937, superiore per €/milioni 22,4 a quello dell'esercizio 2006. Tale incremento è essenzialmente riferibile al costo del lavoro della Fincantieri e sue controllate.

In relazione a quanto illustrato, il margine operativo lordo si attesta a €/milioni 214,5, inferiore di €/milioni 111,7 rispetto all'esercizio 2006.

Il risultato operativo è pari a €/milioni 187,8, ed evidenzia rispetto al precedente esercizio un decremento di €/milioni 64,1, determinato essenzialmente dal peggioramento del margine operativo lordo nonché dai seguenti fattori:

- un ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti pari a €/milioni 202,6, con un decremento di €/milioni 24,8 rispetto all'esercizio 2006;
- un saldo dei proventi e oneri diversi che passa da €/milioni 153,1 del 2006 a €/milioni 175,9 del 2007.

Il saldo della gestione finanziaria presenta un margine positivo per €/milioni 137,5 rispetto agli €/milioni 91 dell'esercizio 2006; tale incremento è da attribuirsi al miglioramento della gestione finanziaria della Capogruppo e di Fincantieri.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie presentano un saldo positivo per €/milioni 0,4, inferiori rispetto agli €/milioni 5,8 dell'esercizio 2006, in relazione ai minori risultati apportati dalle imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

I proventi straordinari netti ammontano a €/milioni 118,1, superiori per €/milioni 44 al corrispondente valore dell'esercizio 2006; tale differenza è da attribuire essenzialmente a talune significative sopravvenienze attive consuntivate dalla Capogruppo nel 2007, come meglio descritto nelle specifiche voci della Nota integrativa, in relazione alla definizione di numerose partite pregresse, in contenzioso e non.

Le imposte sul reddito passano da €/milioni 151,2 del 2006 a €/milioni 143,3 dell'esercizio 2007, con un'incidenza del 32% circa sul risultato ante imposte.

Struttura patrimoniale consolidata

Le immobilizzazioni, al netto dei relativi fondi (€/milioni 2.125,7, comprensivi degli ammortamenti dell'esercizio), sono pari a €/milioni 2.017,1. Le stesse sono diminuite di €/milioni 40,4, sostanzialmente per il combinato effetto degli investimenti dell'esercizio (€/milioni 146,8), degli ammortamenti dell'esercizio (€/milioni 158,8), nonché della variazione dell'area di consolidamento per l'inclusione a partire dall'esercizio 2007 delle imprese a controllo congiunto Cinque Cerchi e Orizzonte Sistemi Navali.

Il capitale d'esercizio si riduce di €/milioni 855,8 rispetto all'esercizio 2006 principalmente in seguito all'effetto combinato:

- dell'aumento, per €/milioni 554,8, delle rimanenze di magazzino, essenzialmente riferibile all'incremento dei lavori in corso su ordinazione della Fincantieri in essere alla chiusura dell'esercizio;
- dell'aumento degli anticipi da clienti, per €/milioni 610, in relazione a quanto descritto nel punto precedente;
- della riduzione delle altre attività per €/milioni 365,9, essenzialmente per effetto del trasferimento all'ANAS del valore di carico della partecipazione in Stretto di Messina;
- dell'incremento dei fondi per rischi e oneri per €/milioni 366,5, principalmente in relazione al consolidamento a partire dal 2007 dei fondi gestiti dalla Ligestra e relativi al patrimonio EFIM in l.c.a..

Complessivamente, il capitale investito risulta pari a €/milioni 3.626,6 con un decremento di €/milioni 896,2 rispetto al 2006. Il capitale investito è coperto attraverso:

- il patrimonio netto, pari a €/milioni 3.219,9, che si decrementa rispetto al 2006 di €/milioni 1.487,4, principalmente per l'effetto combinato dell'utile dell'esercizio 2007, pari a €/milioni 300,5 (con un utile riferibile alla Capogruppo di €/milioni 307,3), al netto del decremento di complessivi €/milioni 1.783,4 derivante dall'attribuzione al Ministero dell'Economia e delle Finanze delle risorse finanziarie inerenti gli impegni assunti da Fintecna nei confronti della società Stretto di Messina e del trasferimento all'ANAS del valore della partecipazione detenuta in tale impresa;
- il Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è pari a €/milioni 285,9;
- i fondi per rischi e oneri della Capogruppo, pari a complessivi €/milioni 1.893,8, che diminuiscono per €/milioni 234,9 principalmente per effetto degli utilizzi e dell'aggiornamen-

to delle stime, nonché dei trasferimenti a favore della Fintecna Immobiliare dei fondi necessari al recupero ambientale, bonifiche e conservazione dei siti immobiliari a essa afferenti.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine passa da €/milioni 644,4 a €/milioni 608,3, mentre le disponibilità monetarie nette finali a breve termine (inclusi i titoli a reddito fisso di Fintecna) passano da €/milioni 3.265,5 a €/milioni 2.381,2, essenzialmente per l'effetto combinato:

- dell'incremento delle disponibilità finanziarie, derivanti dal consolidamento del patrimonio EFIM e dalle dismissioni derivanti dall'attività immobiliare sviluppata da Fintecna Immobiliare e sue controllate;
- del decremento delle disponibilità della Capogruppo in relazione alla citata attribuzione al Ministero dell'Economia e delle Finanze delle risorse finanziarie inerenti gli impegni assunti da Fintecna nei confronti della società Stretto di Messina, per complessivi €/milioni 1.515.

Gestione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta a breve del Gruppo mostra un saldo netto positivo pari a circa €/milioni 2.381,2.

La variazione negativa del flusso monetario del periodo, pari a €/milioni 884,3, è principalmente dovuta:

- al saldo positivo, per €/milioni 636,7, del flusso monetario derivante dall'attività di esercizio e, in particolare, in relazione essenzialmente all'effetto combinato dell'utile del periodo (€/milioni 300,5), degli ammortamenti (€/milioni 158,8), del flusso positivo netto derivante dalla variazione del capitale d'esercizio e diverse (€/milioni 443,8, al netto delle partite non finanziarie), al netto della variazione complessiva del TFR e dei fondi per rischi e oneri (negativa per €/milioni 256,9);
- al saldo positivo, per €/milioni 22,7, del flusso monetario dell'attività di investimento, in relazione agli investimenti in immobilizzazioni al netto del prezzo di realizzo e valore di rimborso delle immobilizzazioni dismesse nell'esercizio;
- al saldo negativo, pari a €/milioni 43,2, dell'attività di finanziamento, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi dell'esercizio e dei contributi ricevuti;
- al trasferimento al Ministero dell'Economia e delle Finanze di €/milioni 1.515 delle citate risorse inerenti gli impegni assunti nei confronti della società Stretto di Messina.

Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati

(€/migliaia)

	2007	2006	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni ⁽¹⁾	4.316.988	4.237.886	79.102
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(184.685)	(264.362)	79.677
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	3.200	9.840	(6.640)
Valore della produzione "tipica"	4.135.503	3.983.364	152.139
Consumi di materie e servizi esterni	(2.983.976)	(2.742.510)	(241.466)
Valore aggiunto	1.151.527	1.240.854	(89.327)
Costo del lavoro	(936.987)	(914.568)	(22.419)
Margine operativo lordo	214.540	326.286	(111.746)
Ammortamenti	(158.752)	(162.048)	3.296
Altri stanziamenti rettificativi	(4.674)	(9.526)	4.852
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(39.161)	(55.848)	16.687
Saldo proventi e oneri diversi	175.854	153.076	22.778
Risultato operativo	187.807	251.940	(64.133)
Proventi e oneri finanziari	137.485	90.983	46.502
Rettifiche di valore di attività finanziarie	428	5.804	(5.376)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	325.720	348.727	(23.007)
Proventi e oneri straordinari	118.096	74.057	44.039
Risultato prima delle imposte	443.816	422.784	21.032
Imposte sul reddito	(143.302)	(151.193)	7.891
Utile/(perdita) del periodo	300.514	271.591	28.923
<i>di cui:</i>			
Quota Capogruppo	307.271	272.810	34.461
Quota Terzi	(6.757)	(1.219)	(5.538)

⁽¹⁾ Compresa la variazione dei "Lavori in corso su ordinazione e contributi in conto esercizio".

Tavola di analisi della struttura patrimoniale consolidata

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	48.278	40.646	7.632
Immobilizzazioni materiali	1.623.648	1.635.279	(11.631)
Immobilizzazioni finanziarie	345.208	381.651	(36.443)
	2.017.134	2.057.576	(40.442)
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze	5.944.902	5.390.114	554.788
Anticipi da clienti	(4.307.345)	(3.697.326)	(610.019)
Crediti commerciali	1.048.853	916.469	132.384
Altre attività	1.324.558	1.690.463	(365.905)
Debiti commerciali	(1.162.143)	(1.068.046)	(94.097)
Fondi per rischi e oneri	(658.751)	(292.268)	(366.483)
Altre passività	(580.612)	(474.158)	(106.454)
	1.609.462	2.465.248	(855.786)
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	3.626.596	4.522.824	(896.228)
D. Fondo TFR	285.867	307.812	(21.945)
Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	3.340.729	4.215.012	(874.283)
coperto da:			
E. Capitale proprio			
Capitale versato	240.080	240.080	-
Riserve e utili a nuovo	2.561.467	4.076.453	(1.514.986)
Utile(perdita) dell'esercizio	307.271	272.810	34.461
Patrimonio netto di terzi ⁽¹⁾	111.127	118.031	(6.904)
	3.219.945	4.707.374	(1.487.429)
F. Fondi di accantonamento di Fintecna	1.893.754	2.128.693	(234.939)
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	608.278	644.445	(36.167)
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)			
Debiti finanziari a breve	439.209	1.223.477	(784.268)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.595.440)	(3.637.484)	1.042.044
Titoli a reddito fisso della Fintecna	(225.017)	(851.493)	626.476
	(2.381.248)	(3.265.500)	884.252
I. Posizione finanziaria netta (disponibilità) (G+H)	(1.772.970)	(2.621.055)	848.085
Totale c.s. (E+F+I)	3.340.729	4.215.012	(874.283)

⁽¹⁾ Al netto dei versamenti ancora dovuti.

Tavola di rendiconto finanziario consolidato

	(€/migliaia)	
	2007	2006
A. Disponibilità monetarie nette iniziali		
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	3.265.500	3.203.175
B. Flusso monetario da attività di esercizio		
Utile del periodo	300.514	271.591
Ammortamenti	158.752	162.048
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (*)	(9.243)	(125.143)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(286)	(5.700)
Variazione capitale di esercizio e diverse	443.850	67.844
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento Fintecna	(256.884)	(46.713)
	636.703	323.927
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
Immateriali	(24.735)	(20.950)
Materiali	(122.081)	(102.012)
Finanziarie	(44.780)	(105.384)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	214.317	107.867
	22.721	(120.479)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi finanziamenti	87.230	162.446
Conferimento dei soci	—	—
Contributi in conto capitale	2.534	4.166
Rimborsi di finanziamenti	(132.934)	(149.192)
Rimborsi di capitale proprio	—	—
	(43.170)	17.420
E. Distribuzione utili/riserve	(1.515.000)	(150.172)
F. Altre cause	14.494	(8.371)
G. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E+F)	(884.252)	62.325
H. Disponibilità monetarie nette finali (A+G)	2.381.248	3.265.500

(*) Nel 2006 comprendono le plusvalenze su cessioni compendi immobiliari del circolante.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Tra le società del Gruppo Fintecna nel corso del 2007 risultano intercorsi i seguenti rapporti, i cui effetti economici (costi e ricavi) dell'esercizio e i cui riflessi patrimoniali (crediti e debiti) sono stati interamente eliminati nella predisposizione del Bilancio consolidato, come descritto nella Nota integrativa:

- rapporti finanziari, legati a operazioni di finanziamento e tesoreria, sviluppati essenzialmente in via diretta tra la Capogruppo e le varie società controllate. Tali rapporti, principalmente attuati attraverso appositi conti correnti di corrispondenza, sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, a eccezione di taluni finanziamenti infruttiferi resi necessari dai processi di liquidazione e/o ristrutturazione di talune società controllate;
- rapporti commerciali legati ad attività di cantieristica e manutenzione navale tra Fincantieri e Tirrenia e loro controllate. Tali rapporti hanno generato, per la Fincantieri, margini economici non rilevanti;
- rapporti commerciali per servizi di *asset management*, per lo sviluppo e la valorizzazione del patrimonio immobiliare, tra Fintecna Immobiliare e talune imprese controllate del settore immobiliare;
- altri rapporti commerciali per riaddebiti di servizi (essenzialmente amministrativi e finanziari, fiscali e societari), costi comuni e distacco di personale. Tali rapporti, non rilevanti, risultano regolati direttamente tra le diverse società interessate, essenzialmente sulla base dei valori di costo sostenuti.

Tutti i rapporti in essere sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, nell'interesse economico dello sviluppo delle attività delle singole società e di valorizzazione delle competenze tecniche acquisite.

I rapporti con l'Azionista unico Ministero dell'Economia e delle Finanze prevedono, nell'ambito del rapporto istituzionale, l'attivazione di flussi informativi che consentono allo stesso di pervenire alle determinazioni di propria competenza.

Sono inoltre evidenziati, nell'ambito dei rapporti con l'Azionista, crediti per €/milioni 3,7 riferibili alle attività proprie del mandato gestorio riguardante l'IGED.

Come già indicato, nel corso dell'esercizio 2007 sono state attribuite al Ministero dell'Economia e delle Finanze le risorse finanziarie inerenti gli impegni assunti da Fintecna nei confronti della ex partecipata Stretto di Messina, mediante distribuzione di mezzi propri per €/milioni 1.515.

Infine, in conformità con quanto stabilito dalla Legge 24 novembre 2006, n. 286, si è provveduto a trasferire alla beneficiaria ANAS S.p.A. (impresa controllata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze) – previa scissione parziale di Fintecna e con atto formalizzatosi il 1° ottobre 2007 – il ramo d'azienda denominato "Infrastrutture", inerente le attività residuali nel settore infrastrutture facenti ancora capo a Fintecna, costituito dalla partecipazione nella società Stretto di Messina, nonché da altri elementi patrimoniali attivi e passivi allo stesso afferenti.

Altre informazioni

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs. n. 127/91 si rappresenta che:

- le attività di ricerca e sviluppo nel Gruppo sono da riferirsi essenzialmente alla controllata Fincantieri S.p.A. e sono da ricondursi a studi, progetti e ricerca. I costi relativi a tali attività vengono comunque addebitati al Conto economico;
- nel corso dell'esercizio le società appartenenti al Gruppo non hanno posseduto azioni della Controllante, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona;
- la Capogruppo non ha sedi secondarie.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, per l'esercizio 2008 è atteso un risultato economico positivo, in linea con l'andamento registrato negli ultimi anni. Le risultanze economiche potrebbero peraltro attestarsi su livelli più contenuti rispetto a quanto consuntivato nel 2007, essenzialmente in relazione al minor apporto di alcune specifiche componenti di reddito di natura non ricorrente e a seguito dei riflessi della citata attribuzione, intervenuta nel mese di dicembre del 2007, delle risorse finanziarie inerenti gli impegni assunti nei confronti della società Stretto di Messina.

Vale comunque rilevare che l'esercizio 2008 potrebbe essere influenzato anche dai riflessi di eventuali operazioni societarie, con riguardo in particolare al processo di privatizzazione in

corso di Alitalia e ai correlati effetti sulla partecipata Alitalia Servizi, nonché al prospettato collocamento in borsa della Fincantieri o al concretizzarsi di una diversa opzione strategica per la medesima, la cui realizzabilità risulta in effetti legata a fattori esterni non pienamente rientranti nella sfera propria della Capogruppo Fintecna.

Per quanto riguarda i principali eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto precedentemente indicato nella Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Esposizione ai rischi finanziari e politica di gestione degli stessi

Con riferimento all'informativa ex art. 2428, comma 2, numero 6-bis C.C., relativa all'uso di strumenti finanziari, ai rischi cui è esposto il Gruppo in relazione a tali strumenti e alle politiche di gestione degli stessi rischi, si evidenzia quanto segue.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio valutario risulta connessa essenzialmente alle attività di Fincantieri e sue controllate, in relazione alla stipula di contratti di costruzione navale denominati in valuta estera e, in misura residuale, alle forniture e approvvigionamenti regolati in divise diverse dall'Euro.

Alla chiusura dell'esercizio 2007 l'esposizione relativa alle commesse è essenzialmente riferibile a dollari USA, così come per le operazioni di acquisto.

La politica di tali imprese è orientata a minimizzare l'impatto delle variazioni dei tassi di cambio sulla performance economico-finanziaria.

Le operazioni di gestione del rischio di cambio, per le quali sono impiegati contratti a termine di acquisto e/o vendita di valuta estera o strutture opzionali, sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato valutario e in funzione dell'orizzonte temporale di prevista manifestazione dei flussi in valuta estera; ove possibile, incassi e pagamenti denominati nella stessa valuta vengono compensati.

La gestione è orientata verso un obiettivo di copertura totale dei flussi d'incasso, mentre per i flussi di pagamento si limita a quelli di entità più rilevante.

Gli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio in relazione alle politiche di gestione del "rischio cambio" descritte, sono illustrati nel successivo paragrafo "Strumenti finanziari derivati in essere".

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso risulta connessa essenzialmente alle passività finanziarie a medio-lungo termine di Tirrenia e di talune imprese a controllo congiunto del settore immobiliare, per mutui e finanziamenti a tasso variabile assunti per le esigenze di sviluppo dell'attività, la cui remunerazione risulta influenzata dall'andamento del mercato monetario.

La politica di tali imprese è orientata alla riduzione del possibile impatto delle variazioni dei tassi di riferimento sulla performance economico-finanziaria. A tal fine sono stati stipulati taluni contratti derivati di *Interest Rate Swap (IRS* – talvolta in esecuzione delle obbligazioni contenute nei contratti di finanziamento in essere con gli Istituti di credito), i cui parametri, in termini di valore nozionale e scadenze, corrispondono a quelli delle passività finanziarie oggetto di copertura. Tali operazioni sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato finanziario e, quindi, con la convenienza economica alla loro attivazione.

Gli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio, in relazione alle politiche di gestione del "rischio tasso" descritte, sono illustrati nel successivo paragrafo "Strumenti finanziari derivati in essere".

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è legato alla capacità di far fronte agli impegni derivanti dalle passività finanziarie. L'attività del Gruppo e le sue disponibilità finanziarie garantiscono sufficienti risorse di liquidità per fronteggiare tali rischi.

La politica di tesoreria prevede l'investimento delle disponibilità in strumenti a breve termine presso primari Istituti finanziari, ai migliori tassi del mercato monetario. Inoltre, al fine di garantire flessibilità nella gestione della tesoreria, il Gruppo mantiene alcune linee di fido che, alla data di chiusura dell'esercizio, considerata anche l'attuale capacità di autofinanziamento, risultano utilizzate in minima parte.

Rischio di credito

Il rischio di credito è legato alla capacità delle controparti di adempiere alle obbligazioni assunte con il Gruppo.

Le imprese monitorano costantemente l'esposizione commerciale e finanziaria verso le controparti verificandone il rispetto delle pattuizioni contrattuali e la puntualità degli incassi. Inoltre, i rischi in oggetto sono adeguatamente considerati nell'ambito delle valutazioni periodiche dei crediti in essere e, pertanto, nella determinazione delle eventuali svalutazioni.

Strumenti finanziari derivati in essere

In relazione a quanto descritto circa i rischi finanziari in essere e alla politica di gestione degli stessi, si illustrano nel seguito gli strumenti finanziari derivati in essere nel Gruppo alla data del 31 dicembre 2007:

- contratti a termine e currency options di vendita di divisa estera, detenuti da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 865.321 migliaia, i cui fair value al 31 dicembre 2007 risultano in parte positivi, per €/migliaia 11.384, e in parte negativi, per €/migliaia 4.792;
- contratti a termine e currency options di acquisto di divisa estera, detenuti da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 87.673 migliaia, sterline inglesi 476 migliaia e corone norvegesi 30.264 migliaia, i cui fair value al 31 dicembre 2007 risultano in parte positivi, per €/migliaia 7, e in parte negativi, per €/migliaia 4.773;
- contratti di *Interest Rate Swap (IRS)* relativi a mutui e debiti a medio-lungo termine, detenuti da Tirrenia e da talune imprese a controllo congiunto del settore immobiliare, che prevedono per il Gruppo l'incasso del tasso variabile di riferimento e il pagamento di un tasso fisso. Il nozionale complessivo di tali contratti è pari a €/migliaia 283.181, e i relativi fair value alla data di chiusura dell'esercizio risultano positivi per €/migliaia 1.790 e negativi per €/migliaia 14. Tali valori, relativamente ai contratti posti in essere dalle imprese a controllo congiunto, includono la sola quota riferibile al Gruppo.

Tutti i contratti derivati sopra descritti sono stati posti in essere per copertura dei rischi finanziari cui si riferiscono, già descritti nel precedente paragrafo. Il Gruppo non pone in essere strumenti finanziari derivati a scopi speculativi. Si evidenzia che uno strumento finanziario è classificabile come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007

- ▶ **Stato patrimoniale consolidato**
- ▶ **Conti d'ordine consolidati**
- ▶ **Conto economico consolidato**

Stato patrimoniale - Attivo consolidato

(€/migliaia)

	31.12.2007		31.12.2006	
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0		0
IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali				
Costi di impianto e di ampliamento	260		409	
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.666		1.459	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	19.902		20.634	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	327		439	
Avviamento	0		0	
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.243		3.896	
Altre	13.880	48.278	13.809	40.646
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	224.319		181.678	
Impianti e macchinario	1.207.606		1.276.322	
Attrezzature industriali e commerciali	27.136		34.667	
Beni gratuitamente devolvibili	62.154		53.992	
Altri beni	64.666		63.961	
Immobilizzazioni in corso e acconti	37.767	1.623.648	24.659	1.635.279
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni in:				
- imprese controllate non consolidate	5.276		26.157	
- imprese collegate	20.263		17.792	
- altre imprese	12.853	38.392	14.300	58.249
Versamenti in c/partecipazioni		0		0
Crediti:	(*)		(*)	
- verso imprese controllate non consolidate	13.630	37.987	24.640	24.640
- verso imprese collegate	12.026	66.407	7.223	48.164
- verso controllante	0	0	0	0
- verso altri	32.053	202.422	62.445	250.598
	57.709		94.308	
Altri titoli		225.017		657.553
		570.225		1.039.204
Totale immobilizzazioni		2.242.151		2.715.129
ATTIVO CIRCOLANTE				
Rimanenze				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	390.130		378.400	
Lavori in corso su ordinazione	4.560.601		3.902.041	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	248.973		110.052	
Prodotti finiti e merci	623.168		930.450	
Acconti	122.030	5.944.902	69.171	5.390.114
Crediti	(**)		(**)	
Verso clienti	101.425	967.592	367	848.512
Verso imprese controllate non consolidate	29.780	37.410	0	90.534
Verso imprese collegate	390	58.021	585	44.440
Verso controllanti	0	3.720	0	3.027
Crediti tributari	23.852	651.984	0	600.327
Imposte anticipate	771	88.760	0	100.040
Verso altri	42.510	498.993	19.157	581.383
	198.728		20.109	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	0		285.595	
Partecipazioni in imprese collegate	25.865		36.730	
Partecipazioni in altre imprese	13.424		13.260	
Altri titoli	1.150	40.439	195.102	530.687
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali	2.569.082		3.559.914	
Denaro e valori in cassa	24.873	2.593.955	8.111	3.568.025
Totale attivo circolante		10.885.776		11.757.089
RATEI E RISCONTI				
Ratei e altri risconti	44.382	44.382	71.966	71.966
TOTALE ATTIVO		13.172.309		14.544.184

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

Stato patrimoniale - Passivo consolidato

(€/migliaia)

	31.12.2007		31.12.2006		
PATRIMONIO NETTO					
Quote della Capogruppo					
Capitale sociale	240.080		240.080		
Riserva legale	127.598		127.598		
Riserva da acquisizione partecipazione					
Patrimonio dello Stato S.p.A.	90.986		94.611		
Altre riserve	0		1.361.113		
Riserva di consolidamento	44.813		44.813		
Riserva di conversione	(2.677)		(1.861)		
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.946.340		2.166.658		
Utili indivisi	354.407		283.521		
Utile (Perdita) dell'esercizio	307.271	3.108.818	272.810	4.589.343	
Quote di Terzi					
Capitale e riserve di terzi	117.884		119.250		
Utile (Perdita) dell'esercizio	(6.757)	111.127	(1.219)	118.031	
Totale patrimonio netto		3.219.945		4.707.374	
FONDI PER RISCHI E ONERI					
Imposte	15.614		18.339		
Altri	2.536.891	2.552.505	2.402.622	2.420.961	
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		285.867		307.812	
DEBITI					
	(**)		(**)		
Obbligazioni	0	4	0	4	
Mutui	0	0	0	796	
Debiti verso banche	601.523	1.001.353	636.735	1.609.514	
Debiti verso altri finanziatori	23.160	39.960	8.295	92.138	
Acconti	0	4.310.471	0	3.701.136	
Debiti verso fornitori	0	1.140.458	0	1.043.847	
Debiti verso imprese controllate non consolidate	0	16.094	0	178.988	
Debiti verso imprese collegate	0	28.166	0	11.266	
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	
Debiti tributari	0	120.816	0	105.324	
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	57.468	33	49.097	
Altri debiti	1.817	339.689	1.841	252.037	7.044.147
	626.500		646.904		
RATEI E RISCONTI					
Ratei e altri risconti	59.513	59.513	63.890	63.890	
TOTALE PASSIVO		13.172.309		14.544.184	

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

Conti d'ordine consolidati

(€/migliaia)

	31.12.2007		31.12.2006	
GARANZIE PERSONALI PRESTATE				
Fidejussioni:				
- a favore di imprese controllate non consolidate	4.132		30.435	
- a favore di imprese collegate	0		0	
- a favore di imprese controllate da controllanti	0		0	
- a favore di altri	3.612.427	3.616.559	3.265.847	3.296.282
Patronage:				
- a favore di altri	0	0	0	0
Altre:				
- a favore di imprese controllate non consolidate	9.297		9.296	
- a favore di imprese collegate	0		0	
- a favore di imprese controllate da controllanti	0		0	
- a favore di altri	42.223	51.520	51.431	60.727
		3.668.079		3.357.009
GARANZIE REALI PRESTATE				
Per obbligazioni altrui:				
- di altri	0	0	0	0
Per debiti iscritti in bilancio		0	0	0
				0
IMPEGNI				
Impegni di acquisto	189.069		1.637.569	
Impegni di vendita	609.608		837.143	
Altri impegni	935.257	1.733.934	823.491	3.298.203
ALTRI				
Garanzie reali ricevute	15.935		15.935	
Altre garanzie personali ricevute	3.550.829		3.538.048	
Titoli di terzi presso di noi	240.080		240.080	
Titoli azionari di proprietà presso terzi	14.757		47.473	
Beni presso terzi	341.621		954.314	
Beni di terzi presso di noi	105.329		98.677	
Garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo	1.762.441		1.705.134	
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate non consolidate e collegate	0		51.116	
Altre	1.630.072	7.661.064	347.253	6.998.030
TOTALE CONTI D'ORDINE		13.063.077		13.653.242