

Costi e ricavi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in base al principio della competenza.

I ricavi derivanti dall'esecuzione di commesse ultrannuali sono attribuiti al Conto economico secondo quanto già esposto nella sezione "Rimanenze".

I dividendi incassati nell'esercizio sono iscritti nei proventi finanziari.

Le plusvalenze e minusvalenze generate dal realizzo di partecipazioni sono iscritte tra i proventi e oneri finanziari.

Tra gli oneri straordinari sono iscritti gli accantonamenti a specifici fondi per rischi e oneri del passivo, stanziati a fronte di piani di ristrutturazione e riorganizzazione aziendali che comportano riduzione del personale.

Contributi

I contributi in conto esercizio, essendo generalmente finalizzati alla copertura di determinati costi d'esercizio o all'integrazione dei ricavi d'esercizio, sono considerati quali ricavi d'esercizio e iscritti tra i ricavi del Conto economico nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'Ente erogatore a favore dell'impresa.

I contributi in conto interessi, destinati alla riduzione degli oneri finanziari a carico del beneficiario, sono iscritti nella voce "proventi e oneri finanziari" o nella voce "proventi e oneri straordinari", a seconda che siano, rispettivamente, di competenza dell'esercizio in cui vengono iscritti o di quelli precedenti.

I contributi in conto impianti e in conto capitale, essendo destinati alla copertura di parte degli investimenti effettuati dalle società del Gruppo, sono portati a riduzione del costo dei cespiti cui si riferiscono o, in alternativa, tra i risconti passivi e accreditati tra i ricavi del Conto economico secondo la loro correlazione con gli ammortamenti dei cespiti cui si riferiscono.

Conti d'ordine

Le garanzie sono valorizzate per l'importo nominale del debito residuo o di altra obbligazione garantita.

Gli impegni di acquisto e vendita sono determinati in base a quanto deve essere eseguito su contratti in corso.

Gli impegni non quantificabili sono iscritti al valore simbolico. In considerazione della rilevanza di alcune situazioni, si forniscono informazioni qualitative, oltre a quanto esposto nella Relazione sulla gestione e nella Nota integrativa.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati allo scopo di coprire la propria esposizione:

- al rischio di variazione dei tassi di interesse delle proprie passività finanziarie;
- al rischio di variazione dei cambi delle valute estere in relazione alla stipula di contratti di costruzione navale denominati in valuta estera e, in misura residuale, alle forniture e agli approvvigionamenti regolati in divise diverse dall'Euro.

Le partite per le quali sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio cambio, aventi caratteristiche di efficacia, ai fini del Conto economico sono adeguate al cambio vigente nel giorno di effettuazione di dette operazioni di copertura, relativamente alle quali:

- la componente intrinseca è risondata e portata a Conto economico in corrispondenza dell'avverarsi della componente economica coperta;
- la componente finanziaria, essendo per definizione inefficace, è imputata a Conto economico nel periodo compreso fra l'attivazione e la scadenza.

Le operazioni di copertura non aventi caratteristiche di efficacia sono portate a Conto economico, fra gli "oneri e proventi finanziari", per la componente finanziaria, ad "altri proventi" o "costi diversi di gestione" per la componente intrinseca.

Il fair value al 31 dicembre 2007 delle operazioni di negoziazione viene imputato a Conto economico fra gli "oneri e proventi finanziari".

Gli strumenti finanziari derivati di copertura sono valutati al costo. Tali strumenti sono classificabili come strumenti 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.

I relativi utili e perdite sono imputati al Conto economico nel relativo periodo di utilità e secondo il principio della competenza, coerentemente con gli oneri e i proventi derivanti dalle operazioni oggetto di copertura.

Commento alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico consolidati

Di seguito sono commentate le voci più significative dello Stato patrimoniale e del Conto economico, nonché le principali variazioni intercorse rispetto al precedente esercizio.

Si ricorda che, come precedentemente indicato, i valori patrimoniali ed economici consolidati, 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.

Stato patrimoniale consolidato

Attivo

Immobilizzazioni

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
	2.242.151	2.715.129	(472.978)
	2.242.151	2.715.129	(472.978)

Immobilizzazioni immateriali

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Costi di impianto e di ampliamento	260	409	(149)
Costi di ricerca e sviluppo	1.666	1.459	207
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	19.902	20.634	(732)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	327	439	(112)
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.243	3.896	8.347
Altre	13.880	13.809	71
	48.278	40.646	7.632

Il dettaglio delle variazioni intervenute nelle diverse categorie di beni è riportato nel prospetto n. 5. Si riporta di seguito la descrizione delle variazioni più significative intercorse nel 2007.

Il decremento dei "costi di impianto e di ampliamento" (€/migliaia 149) e delle "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" (€/migliaia 112) è dovuto essenzialmente agli ammortamenti e alle dismissioni e deprezzamenti dell'esercizio.

La variazione netta negativa dei "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" (€/migliaia 732) è riferibile principalmente agli investimenti dell'esercizio pari a €/migliaia 9.212, di cui €/migliaia 8.613 per l'acquisizione di software riguardante prevalentemente licenze di *office automation*, l'avvio di nuovi programmi tecnici e il completamento di moduli SAP da parte di Fincantieri (€/migliaia 6.131) e di Alitalia Servizi (€/migliaia 2.482) e riclassifiche da immobilizzazioni in corso per €/migliaia 2.415, attinenti in prevalenza a implementazioni del sistema SAP e dei sistemi booking merci e booking passeggeri completate nell'esercizio da Tirrenia, al netto degli ammortamenti di periodo (€/migliaia 12.354). L'incremento dei "costi di ricerca e sviluppo" (€/migliaia 207) è relativo agli investimenti dell'esercizio per nuove applicazioni di motori marini, al netto degli ammortamenti dell'esercizio. L'incremento netto della voce "immobilizzazioni in corso e acconti" (€/migliaia 8.347), rispetto al 2006, è imputabile essenzialmente agli investimenti effettuati nell'esercizio (€/migliaia 9.996) e alle riclassifiche di beni entrati in esercizio (€/migliaia 2.462), riferibili a quanto già commentato nella voce "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno". Le "altre" immobilizzazioni immateriali hanno subito un incremento pari a €/migliaia 71, a seguito principalmente degli investimenti realizzati per manutenzioni straordinarie e migliorie su beni di terzi, al netto degli ammortamenti di periodo e dell'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento.

Immobilizzazioni materiali

Sono costituite da:

	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
			(€/migliaia)
Terreni e fabbricati	224.319	181.678	42.641
Impianti e macchinario	1.207.606	1.276.322	(68.716)
Attrezzature industriali e commerciali	27.136	34.667	(7.531)
Beni gratuitamente devolvibili	62.154	53.992	8.162
Altri beni	64.666	63.961	705
Immobilizzazioni in corso e acconti	37.767	24.659	13.108
	1.623.648	1.635.279	(11.631)

Nel prospetto n. 6, allegato alla Nota integrativa, si riportano le variazioni intervenute nell'esercizio e nelle diverse categorie di beni. In tale allegato viene, inoltre, evidenziato l'ammontare delle rivalutazioni effettuate nei precedenti esercizi sui cespiti di proprietà del Gruppo e ancora in essere al 31 dicembre 2007.

Si riporta, nel seguito, la descrizione delle variazioni più significative intercorse nel 2007 rispetto al precedente esercizio.

Il valore netto dei "terreni e fabbricati", pari a €/migliaia 224.319, si incrementa rispetto al precedente esercizio per €/migliaia 42.641, principalmente in relazione a nuovi investimenti per €/migliaia 27.761 (essenzialmente per cespiti di Fincantieri), ammortamenti del periodo pari a €/migliaia 8.789 e variazioni dell'area di consolidamento per €/migliaia 23.643, riferibili ai cespiti della Ligestra.

Gli "impianti e macchinario" sono essenzialmente riferibili al valore contabile residuo delle navi della flotta del Gruppo Tirrenia, e si sono decrementati per €/migliaia 68.716, rispetto all'esercizio precedente, per l'effetto combinato:

- di investimenti dell'esercizio 2007, pari a €/migliaia 36.594;
- di alienazioni dell'esercizio di cespiti per un valore netto contabile di €/migliaia 9.986;
- degli ammortamenti dell'esercizio, per €/migliaia 96.961.

Il decremento delle "attrezzature industriali e commerciali", per €/migliaia 7.531, è dovuto essenzialmente agli ammortamenti dell'esercizio 2007, pari a €/migliaia 12.336, parzialmente compensati da nuovi investimenti dell'esercizio per €/migliaia 6.913.

L'incremento dei "beni gratuitamente devolvibili", pari a €/migliaia 8.162, è sostanzialmente riferibile agli investimenti dell'esercizio effettuati sui beni devolvibili di proprietà di Fincantieri e Alitalia Servizi, pari a €/migliaia 4.897, alle riclassifiche nette da altre categorie e da "immobilizzazioni in corso e acconti", pari a complessivi €/migliaia 10.716, e agli ammortamenti dell'esercizio, pari a €/migliaia 7.455.

L'incremento netto della voce "immobilizzazioni in corso e acconti", pari a €/migliaia 13.108, è dovuta essenzialmente ai nuovi investimenti dell'esercizio, per €/migliaia 32.602, al netto delle riclassifiche ai beni in esercizio per €/migliaia 19.305.

Con riferimento ai vincoli posti sulle immobilizzazioni tecniche, si evidenzia che sulle unità della flotta Tirrenia di Navigazione gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti ottenuti dagli istituti di credito. Inoltre, risulta iscritta ipoteca su taluni immobili delle controllate di Fincantieri e di Alitalia Servizi.

Immobilizzazioni finanziarie

Comprendono:

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Partecipazioni in:			
– imprese controllate non consolidate	5.276	26.157	(20.881)
– imprese collegate	20.263	17.792	2.471
– altre imprese	12.853	14.300	(1.447)
Crediti:			
– verso imprese controllate non consolidate	37.987	24.640	13.347
– verso imprese collegate	66.407	48.164	18.243
– verso altri	202.422	250.598	(48.176)
Altri titoli	225.017	657.553	(432.536)
	570.225	1.039.204	(468.979)

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e altre, con l'indicazione del relativo valore al 31 dicembre 2007, è riportato rispettivamente nei prospetti nn. 2, 3 e 4, allegati alla presente Nota integrativa.

Il decremento netto registrato nell'esercizio 2007, rispetto a quello precedente, nel valore delle partecipazioni in "imprese controllate non consolidate", pari a €/migliaia 20.881, è essenzialmente riferibile all'effetto combinato derivante:

- dalla variazione dell'area di consolidamento per effetto dell'inclusione, con decorrenza 2007, delle partecipate Orizzonte Sistemi Navali (il cui valore di carico al 31 dicembre 2006 era pari a €/migliaia 10.744) e Cinque Cerchi S.p.A. (il cui valore di carico al 31 dicembre 2006 era pari a €/migliaia 6.994), come già commentato precedentemente nel paragrafo "Area di consolidamento", cui si rinvia;
- dalla fusione per incorporazione nel corso del 2007 nella Capogruppo della ex Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione, il cui valore di carico al 31 dicembre 2006 era pari a €/migliaia 5.728;
- dalla rilevazione del valore delle partecipazioni detenute dalla Ligestra, riferibili al patrimonio separato EFIM in l.c.a., pari a complessivi €/migliaia 1.931.

L'incremento netto del valore delle partecipazioni in "imprese collegate", pari a €/migliaia 2.471, è riferibile essenzialmente all'iscrizione del valore della partecipazione nella Horizon

(€/migliaia 2.441 al 31 dicembre 2007), in relazione alla già commentata inclusione della Orizzonte Sistemi Navali nell'area di consolidamento.

Per quanto riguarda il valore delle partecipazioni in "altre imprese", il decremento di €/migliaia 1.447 è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dalla riduzione (€/migliaia 3.467) del valore della partecipazione nella Ansaldo Fuel Cells, dalla dismissione della partecipazione nella Tecnomare S.p.A. (€/migliaia 580 al 31 dicembre 2006) e dall'incremento derivante dalla rilevazione del valore delle partecipazioni detenute dalla Ligestra in relazione al patrimonio separato EFIM in l.c.a., per €/migliaia 2.747.

I "crediti verso imprese controllate non consolidate" e "collegate" si riferiscono principalmente ai rapporti di natura finanziaria in essere con tali società.

In particolare, i crediti verso imprese controllate non consolidate si riferiscono per €/migliaia 23.380 ai crediti finanziari nei confronti della Safim Factor S.p.A. in l.c.a. (al netto di un fondo svalutazione di €/migliaia 19.109), mentre i crediti verso imprese collegate sono riferiti essenzialmente ai finanziamenti effettuati a favore delle imprese a controllo congiunto detenute dal Gruppo.

I crediti verso imprese controllate non consolidate sono esposti al netto del fondo svalutazione in essere al 31 dicembre 2007 di €/migliaia 43.633, che nel corso dell'esercizio si è incrementato per €/migliaia 32.455 in relazione al patrimonio EFIM in l.c.a. acquisito dalla Ligestra.

Per quanto riguarda i "crediti verso altri", al 31 dicembre 2007 la voce comprende essenzialmente:

- crediti verso lo Stato e altri Enti pubblici per sovvenzioni e contributi, per un importo complessivo pari a €/migliaia 150.628;
- crediti verso Alitalia - Linee Aeree Italiane S.p.A., per €/migliaia 27.964, relativo a un impiego a medio termine di liquidità effettuato in esercizi precedenti dalla controllata Alitalia Airport, con scadenza 8 novembre 2010, regolato a tassi in linea con quelli di mercato;
- depositi cauzionali (€/migliaia 9.233) e crediti verso l'Erario per anticipi d'imposta sul TFR (€/migliaia 9.036).

La voce in esame è esposta al netto del fondo svalutazione in essere al 31 dicembre 2007 pari a €/migliaia 17.524, il cui ammontare è analogo a quello in essere alla chiusura del precedente esercizio.

L'esigibilità dei crediti sopra analizzati è riportata nel prospetto n. 9.

Nell'ambito degli "altri titoli", le poste di maggior rilievo sono costituite da "nota" quinquennale JP Morgan acquisita nell'anno (€/migliaia 100.000) e da "nota" Deutsche Bank (€/migliaia 25.000) e da BTP per €/migliaia 98.810.

Si evidenzia, per le "note" emesse da JP Morgan e da Deutsche Bank, che il valore di carico sarà interamente recuperato alla data di scadenza e che non è previsto lo smobilizzo prima della stessa.

Tra le motivazioni della variazione dell'esercizio, si evidenzia il rimborso, a inizio 2007, dei CCT decennali 1.1.1997 - 1.1.2007 (€/migliaia 462.252) a suo tempo attribuiti dall'Amministrazione finanziaria all'IRI a titolo di parziale rimborso di crediti d'imposta, oltre al saldo di €/migliaia 70.284 per ulteriori acquisti e cessioni.

Attivo circolante

(€/migliaia)			
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
	10.885.776	11.757.089	(871.313)
	10.885.776	11.757.089	(871.313)

Rimanenze

Sono costituite da:

(€/migliaia)			
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	390.130	378.400	11.730
Lavori in corso su ordinazione	4.560.601	3.902.041	658.560
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	248.973	110.052	138.921
Prodotti finiti e merci	623.168	930.450	(307.282)
Acconti	122.030	69.171	52.859
	5.944.902	5.390.114	554.788

Rappresentano le "rimanenze" in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

I "lavori in corso su ordinazione", che evidenziano un aumento di €/migliaia 658.560, sono riconducibili a:

- lavori in corso di realizzazione da parte della Fincantieri e sue controllate (€/migliaia 4.774.944), principalmente a fronte di attività cantieristica;

- lavori in corso della Fintecna Immobiliare (€/migliaia 22.247), principalmente per attività relative alla commessa pluriennale Consorzio G1;
- attività in corso da parte di Alitalia Servizi e sue controllate (€/migliaia 26.593) a fronte delle attività di manutenzione di aeromobili e motori.

L'ammontare dei lavori in corso è al netto del relativo fondo svalutazione, pari al 31 dicembre 2007 a €/migliaia 92.648 (€/migliaia 188.006 al 31 dicembre 2006), che nel corso dell'esercizio ha evidenziato accantonamenti per €/migliaia 35.081 e utilizzi per €/migliaia 130.439.

I "prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" si sono incrementati nell'esercizio di €/migliaia 138.921, essenzialmente in relazione ai costi incrementativi sostenuti nel corso dell'esercizio, nonché agli oneri finanziari specificamente sostenuti, per le iniziative di valorizzazione dei compendi immobiliari di proprietà delle imprese del settore immobiliare.

Gli immobili e compendi immobiliari inclusi in questa voce risultano gravati da ipoteche pari a complessivi €/milioni 575, iscritte dagli Istituti finanziari a fronte dei prestiti concessi per lo sviluppo delle citate iniziative, illustrati nella voce "debiti verso banche" del passivo, cui si rinvia.

La voce "prodotti finiti e merci" è costituita essenzialmente da unità e compendi immobiliari, e si è decrementata di €/migliaia 307.282 principalmente per effetto delle cessioni effettuate a terzi nell'esercizio 2007.

Il valore delle rimanenze in essere alla data del 31 dicembre 2007 è al netto di fondi obsolescenza per €/migliaia 247, invariati rispetto all'ammontare in essere al 31 dicembre 2006.

Crediti

Comprendono i seguenti crediti:

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Verso clienti	967.592	848.512	119.080
Verso imprese controllate non consolidate	37.410	90.534	(53.124)
Verso imprese collegate	58.021	44.440	13.581
Verso controllanti	3.720	3.027	693
Crediti tributari	651.984	600.327	51.657
Imposte anticipate	88.760	100.040	(11.280)
Verso altri	498.993	581.383	(82.390)
	2.306.480	2.268.263	38.217

I "crediti verso clienti", essenzialmente di natura commerciale ed esposti al netto del fondo svalutazione, pari a €/migliaia 187.294 (al 31 dicembre 2006 €/migliaia 134.804), si sono incrementati per €/migliaia 119.080. Tale fondo svalutazione nel corso dell'esercizio 2007 è stato incrementato per €/migliaia 69.274 per accantonamenti e riclassifiche e decrementato per €/migliaia 16.784 a fronte di utilizzi.

L'incremento dei crediti verso clienti è parzialmente imputabile al rallentamento dei pagamenti da parte del cliente Alitalia.

I "crediti verso imprese controllate non consolidate" sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti del Consorzio G1 (€/migliaia 4.594) e dai crediti rinvenienti dal trasferimento del patrimonio delle società Nuova Sopal e Nuova Safim (per complessivi €/migliaia 29.780), relativi al patrimonio EFIM in l.c.a.. La riduzione intercorsa nell'esercizio, pari a €/migliaia 53.124, è essenzialmente relativa all'estinzione dei crediti finanziari concessi alle ex partecipate Veneta Infrastrutture (€/migliaia 28.234) e Finsider in liquidazione (€/migliaia 22.792), al netto dell'iscrizione dei citati crediti afferenti al patrimonio EFIM in l.c.a..

I crediti in oggetto sono esposti al netto di un fondo svalutazione di €/migliaia 59.998, acquisito nell'esercizio nell'ambito del patrimonio EFIM in l.c.a..

I "crediti verso imprese collegate" comprendono essenzialmente:

- crediti commerciali di Fintecna Immobiliare (€/migliaia 26.956) nei confronti delle imprese a controllo congiunto sorti in relazione alla cessione a queste ultime dei compendi immobiliari da valorizzare. Il saldo al 31 dicembre 2007 è composto essenzialmente dai crediti commerciali nei confronti di Alfieri (€/migliaia 10.507), MT - Manifattura Tabacchi (€/migliaia 4.518), Quadrifoglio Milano (€/migliaia 3.895) e Cinque Cerchi (€/migliaia 4.935);
- crediti commerciali di Fincantieri (€/migliaia 25.951) nei confronti della impresa a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali.

I "crediti tributari", pari a €/migliaia 651.984, sono relativi essenzialmente a:

- crediti per imposte sul reddito IRAP, IRPEG, IRES e ILOR chieste a rimborso, e relativi interessi, o riportabili a nuovo, pari a €/migliaia 609.734, al netto di svalutazioni dirette per €/migliaia 50.046 per tenere conto di rischi connessi con la loro recuperabilità;
- crediti per IVA pari a €/migliaia 24.245.

Le "imposte anticipate" ammontano a €/migliaia 88.760 (al 31 dicembre 2006 €/migliaia 100.040). Il saldo in essere alla chiusura dell'esercizio è essenzialmente a fronte dei fondi per rischi e oneri accantonati dalla Fincantieri, che saranno pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi, nonché delle imposte anticipate rilevate in relazione allo storno delle plusva-

lenze infragruppo degli esercizi 2005-2007 sulle cessioni di immobili e compendi immobiliari.

I "crediti verso altri" in essere alla data del 31 dicembre 2007 ammontano a €/migliaia 498.993, con un decremento di €/migliaia 82.390 rispetto alla chiusura del precedente esercizio, e sono esposti al netto del fondo svalutazione pari a €/migliaia 195.547 (al 31 dicembre 2006 pari a €/migliaia 142.637) e che nel corso dell'esercizio 2007 si è incrementato per €/migliaia 58.036 a fronte di accantonamenti, riclassifiche e variazione dell'area di consolidamento (essenzialmente per effetto dei fondi del patrimonio della EFIM in l.c.a.), e si è decrementato per €/migliaia 5.126 a fronte di utilizzi e riclassifiche.

Tali crediti comprendono essenzialmente:

- il credito vantato dalla Fincantieri verso il Ministero della Difesa iracheno relativo alla richiesta di risarcimento danni, già descritta nei bilanci di esercizi precedenti, per €/migliaia 209.843. A tal proposito si segnala che nel corso dell'esercizio 2007 è stata appellata dalla controparte la sentenza favorevole a Fincantieri del Tribunale di Genova del 2006 che aveva confermato il diritto della società ai crediti in oggetto;
- crediti della Tirrenia e sue controllate verso lo Stato per €/migliaia 67.249 per contributi e corrispettivi relativi ai contratti di servizio in essere;
- crediti verso Istituti previdenziali per €/migliaia 26.172, essenzialmente da parte di Fintecna per le anticipazioni di Cassa Integrazione Guadagni erogate e non ancora recuperate;
- crediti di Fintecna per €/migliaia 45.009 riferibili principalmente a partite relative a contenziosi in corso;
- crediti per anticipi a fornitori per €/migliaia 15.268, essenzialmente riferibili ad Alitalia Servizi e sue controllate per attività di revisione motori e aeromobili.

L'esigibilità e la natura dei crediti sopra analizzati è riportata nel prospetto n. 9, allegato alla presente Nota integrativa.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	-	285.595	(285.595)
Partecipazioni in imprese collegate	25.865	36.730	(10.865)
Partecipazioni in altre imprese	13.424	13.260	164
Altri titoli	1.150	195.102	(193.952)
	40.439	530.687	(490.248)

L'elenco delle partecipazioni ricomprese nelle voci in oggetto, con l'indicazione del relativo valore al 31 dicembre 2007, è riportato nei prospetti nn. 2, 3 e 4 allegati alla presente Nota integrativa.

Il decremento delle "partecipazioni in imprese controllate non consolidate", pari a €/migliaia 285.595, è riferibile a:

- trasferimento all'ANAS della partecipazione in Stretto di Messina (il cui valore di carico al 31 dicembre 2006 era pari a €/migliaia 268.370), mediante scissione parziale del ramo d'azienda denominato "Infrastrutture";
- cessione alla società Alto Vicentino Traforo S.r.l. della partecipazione detenuta al 31 dicembre 2006 nella Veneta Traforo, per €/migliaia 17.225.

Il decremento delle "partecipazioni in imprese collegate", pari a €/migliaia 10.865, è essenzialmente riferibile alla cessione a terzi della partecipazione detenuta al 31 dicembre 2006 nella Castel Romano S.p.A. (pari a €/migliaia 12.268), parzialmente compensato dalla riclassifica, in questa voce, del valore della partecipazione nella Giardini di Lambrate, ceduta a terzi nel marzo del 2008.

La voce "partecipazioni in altre imprese", pari a €/migliaia 13.424, è sostanzialmente riferibile al valore della partecipazione nella Ansaldo STS (€/migliaia 13.260).

Gli "altri titoli", pari a €/migliaia 1.150, sono rappresentati da BTP. Il decremento rispetto al valore in essere al 31 dicembre 2006, pari a €/migliaia 193.952, è relativo a BOT scaduti in data 16 aprile 2007.

Disponibilità liquide

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari e postali	2.569.082	3.559.914	(990.832)
Denaro e valori in cassa	24.873	8.111	16.762
	2.593.955	3.568.025	(974.070)

Rappresentano le disponibilità e i valori in essere alla chiusura dell'esercizio.

Il decremento delle "disponibilità liquide", per €/migliaia 974.070, è dovuto sostanzialmente alle minori disponibilità della Capogruppo derivanti dal trasferimento al Ministero dell'Economia e delle Finanze, in attuazione della Legge n. 286/2006, delle risorse corrispondenti agli

impegni a suo tempo assunti da Fintecna nei confronti della società Stretto di Messina (€/migliaia 1.515.000), nonché a risorse finanziarie (per €/migliaia 92.476) assegnate all'ANAS nell'ambito dell'operazione di scissione parziale del ramo "Infrastrutture", precedentemente citata, parzialmente compensate dall'incremento delle disponibilità della Ligestra (€/migliaia 304.262), afferenti al patrimonio della EFIM in l.c.a., per effetto del consolidamento di tale impresa.

Ratei e risconti attivi

			(€/migliaia)
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
	44.382	71.966	(27.584)
	44.382	71.966	(27.584)

Il valore in essere al 31 dicembre 2007 è esigibile entro l'esercizio successivo, ed è riferibile principalmente ai ratei d'interessi attivi maturati sui titoli in portafoglio e a risconti di premi assicurativi.

Passivo**Patrimonio netto**

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Capitale sociale	240.080	240.080	-
Riserva legale	127.598	127.598	-
Riserva da acquis. partecip. Patrimonio dello Stato	90.986	94.611	(3.625)
Altre riserve	-	1.361.113	(1.361.113)
Riserva di consolidamento	44.813	44.813	-
Riserva di conversione	(2.677)	(1.861)	(816)
Risultati portati a nuovo	1.946.340	2.166.658	(220.318)
Utili indivisi	354.407	283.521	70.886
Risultato dell'esercizio	307.271	272.810	34.461
Totale patrimonio netto di Gruppo	3.108.818	4.589.343	(1.480.525)
Capitale e riserve di terzi	117.884	119.250	(1.366)
Risultati dell'esercizio di terzi	(6.757)	(1.219)	(5.538)
Totale patrimonio netto di Terzi	111.127	118.031	(6.904)
Totale patrimonio netto	3.219.945	4.707.374	(1.487.429)

I movimenti intervenuti nei conti di "patrimonio netto" consolidato sono riportati nell'allegato prospetto n. 7.

Inoltre, nel prospetto n. 8, è riportato il raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto del Bilancio d'esercizio della Capogruppo e quelli risultanti dal Bilancio consolidato.

Il "capitale sociale" della Capogruppo è composto da n. 24.007.953 azioni ordinarie senza valore nominale, interamente possedute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La "riserva da acquisizione partecipazione Patrimonio dello Stato S.p.A." è stata rilevata nell'esercizio 2006 per effetto del trasferimento a titolo gratuito della totalità delle azioni di tale impresa (in virtù del Decreto Ministeriale 16 novembre 2006) e la successiva determinazione del valore di carico della partecipata pari ai mezzi propri risultanti dal Bilancio di quest'ultima al 31 dicembre 2006. Nel corso del 2007 la riserva in oggetto è stata decrementata di €/migliaia 3.625 in relazione alla rettifica di pari importo derivante dalla perizia che ha modificato il valore del patrimonio acquisito dalla società nel 2003.

La voce "altre riserve", al 31 dicembre 2006, composta essenzialmente dall'avanzo emerso dalla fusione per incorporazione in Fintecna della ex IRI S.p.A., con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2002, nel corso dell'esercizio 2007 si è completamente azzerata nell'ambito delle operazioni previste dalla Legge n. 286/2006 (scissione parziale del ramo "Infrastrutture" per €/migliaia 267.371 e assegnazione di risorse al Ministero dell'Economia e delle Finanze per €/migliaia 1.093.742).

La "riserva di consolidamento" si è generata nell'esercizio 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 è stata rettificata, sempre nel rispetto del citato D.Lgs. n. 127/91, 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 2007 tale riserva di consolidamento non ha subito variazioni, ed è riferita al Gruppo Fincantieri per €/migliaia 74.607, al Gruppo Tirrenia per €/migliaia -26.360 e al Gruppo Alitalia Servizi per €/migliaia -3.434.

La "riserva di conversione", negativa per €/migliaia 2.677, è generata dal consolidamento della controllata Fincantieri Marine Systems North America Inc., e ha subito una variazione negativa di €/migliaia 816 nel corso dell'esercizio 2007.

I movimenti dell'esercizio relativi ai "risultati portati a nuovo", che si decrementano di €/migliaia 220.318, si riferiscono alla destinazione del risultato dell'esercizio 2006, per €/migliaia 200.940, al netto dell'utilizzo per assegnazione risorse ai sensi della citata Legge n. 286/2006 al Ministero dell'Economia e delle Finanze (€/migliaia 421.258).

Il decremento del "patrimonio netto di Terzi", pari a complessivi €/migliaia 6.904, è essenzialmente riferibile al risultato dell'esercizio 2007 di competenza dei terzi (€/migliaia -6.757).

Fondi per rischi e oneri

	(€/migliaia)		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Per imposte	15.614	18.339	(2.725)
Altri	2.536.891	2.402.622	134.269
	2.552.505	2.420.961	131.544

Il "fondo per imposte" si è decrementato di €/migliaia 2.725, sostanzialmente a fronte del-

l'effetto netto derivante dagli utilizzi dell'esercizio, per €/migliaia 4.442, e degli accantonamenti effettuati nello stesso periodo, per €/migliaia 1.834, ed è riferito a rischi di natura fiscale per accertamenti in corso, nonché a imposte differite.

Gli "altri fondi" hanno subito un incremento netto pari a €/migliaia 134.269, sostanzialmente dovuto a:

- incremento netto per variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 321.838, riferibile essenzialmente ai fondi gestiti dalla Ligestra e afferenti al patrimonio della EFIM in l.c.a.. Per l'analisi di tali fondi si rinvia a quanto riportato di seguito nella sezione relativa al Patrimonio separato ex EFIM;
- decremento netto per €/migliaia 45.963 del fondo rischi su partecipazioni, dovuto principalmente a utilizzi per €/migliaia 44.460;
- decremento netto per €/migliaia 21.841 del fondo contenziosi e controversie, dovuto principalmente ad acquisizioni per fusioni per €/migliaia 45.221 (riferibili principalmente alla ex Servizi Tecnici S.p.A. in liquidazione), variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 35.651, e utilizzi per €/migliaia 102.884;
- decremento netto per €/migliaia 8.004 del fondo per impegni assunti in base a clausole contrattuali, dovuto principalmente a utilizzi per €/migliaia 7.279;
- incremento netto per €/migliaia 7.942 del fondo oneri gestionali di liquidazione, dovuto principalmente ad acquisizioni da fusione per €/migliaia 13.253, variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 28.000 e utilizzi per €/migliaia 28.311;
- incremento netto per €/migliaia 185.553 del fondo bonifiche ex siti, dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 220.060 e riclassifiche per €/migliaia -34.507;
- incremento netto per €/migliaia 12.763 del fondo ristrutturazioni/esodi, dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 35.333, accantonamenti dell'esercizio per €/migliaia 14.149 e utilizzi per €/migliaia 36.719.

L'analisi della composizione degli "altri fondi" e della movimentazione intervenuta nell'esercizio 2007 è riportata nel prospetto n. 11. Per una descrizione dei principali eventi dell'esercizio circa i contenziosi in essere si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla gestione della Capogruppo. L'accantonamento dell'esercizio complessivo, pari a €/migliaia 55.805, risulta riflesso per €/migliaia 39.161 tra gli accantonamenti dei costi della produzione, e per il residuo tra gli oneri straordinari.

Pur in considerazione della complessità che caratterizza tali situazioni e degli ampi margini d'incertezza circa l'evoluzione delle stesse, i fondi così rappresentati, al netto degli utilizzi effettuati nell'esercizio, sono ritenuti, in base alle migliori conoscenze degli Amministratori e secondo il loro prudente apprezzamento, congrui a fronteggiare i rischi richiamati e gli oneri futuri.