

## **BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO FINTECNA**

PAGINA BIANCA

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

PAGINA BIANCA

**Signori Azionisti,**

**il bilancio consolidato è stato redatto così come previsto dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127 in attuazione alle direttive nn. 78/660 e 83/349 dell'Unione Europea in materia societaria relative ai conti annuali e consolidati, tenuto conto delle successive modifiche ed integrazioni introdotte dai Decreti Legislativi 6/03 e 37/04 (Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative).**

**Per quanto attiene ai criteri e alle modalità di predisposizione del bilancio consolidato si rinvia a quanto descritto nella nota integrativa.**

**Il confronto dei valori tra il 2008 e il 2007 risente delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, per effetto:**

- **dell'esclusione di Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria e delle sue controllate Atitech S.p.A., Alitalia Airport S.p.A. in amministrazione straordinaria, Alitalia Maintenance Systems S.p.A. e Ales S.p.A., in relazione all'emanazione del decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 16 settembre 2008 che ha ammesso la società a tale procedura e che ha comportato, di fatto, la perdita del controllo da parte di Fintecna;**
- **dell'inclusione delle imprese Delfi S.r.l., Fincantieri USA Inc. e Fincantieri Marine Group Holdings Inc., controllate attraverso Fincantieri S.p.A., costituite nel corso del 2008. Si evidenzia che la Fincantieri Marine Group Holdings Inc. ha proceduto all'acquisizione del controllo della Manitowoc Marine Group LLC (ora Fincantieri Marine Group LLC) con efficacia dal 1 gennaio 2009; in relazione a ciò, l'impresa sarà consolidata a partire da quest'ultima data, coincidente con la decorrenza del controllo da parte del Gruppo;**
- **dell'inclusione delle società Valcomp Due S.r.l. e Valcomp Tre S.p.A. (possedute al 100%) e dell'impresa a controllo congiunto Pentagramma Perugia S.p.A. (al 50% al 31 dicembre 2008), detenute attraverso Fintecna Immobiliare S.r.l., che nel corso del 2008 hanno avviato la propria attività operativa di sviluppo delle iniziative immobiliari.**

**E' inoltre da segnalare che nel corso del 2008 è stato ceduto a terzi il 50% delle partecipazioni detenute attraverso Fintecna Immobiliare nelle società veicolo Pentagramma Piemonte S.p.A. e Residenziale Immobiliare S.p.A. che, pertanto, al 31 dicembre 2008 risultano imprese a controllo congiunto.**

**Con riguardo alla controllata Ligestra S.r.l., si ricorda che alla stessa è stato trasferito, come patrimonio separato, il patrimonio dell'EFIM in liquidazione coatta amministrativa (l.c.a.) e delle**

23 società in l.c.a. da questa interamente controllate o assimilate. Inoltre, il comma 494 dell'art. 1 della Legge Finanziaria 2007 ha statuito che Ligestra, società trasferitaria, assumesse la funzione di Commissario Liquidatore delle n. 10 Liquidazioni Coatte Amministrative non interamente controllate dall'EFIM in l.c.a.. Il consolidamento integrale di Ligestra S.r.l., effettuato a partire dal bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, discende dalla circostanza che la società è in "bonis" e che l'attività che costituisce la sua missione non è dissimile da altre svolte dal Gruppo.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono analiticamente descritte nella nota integrativa e non hanno comportato effetti sul patrimonio netto consolidato della capogruppo.

Il Gruppo opera nei seguenti principali settori di attività:

- cantieristica navale, attraverso la Fincantieri S.p.A. e le sue controllate e collegate;
- cabotaggio, attraverso la Tirrenia di Navigazione S.p.A. e le sue controllate e collegate;
- immobiliare attraverso la Fintecna Immobiliare S.r.l. e le sue controllate e collegate.

Il risultato economico consolidato dell'esercizio in esame evidenzia un utile di €/milioni 133,6; l'utile della Capogruppo è pari a €/milioni 133,4, mentre quello di competenza dei soci terzi è pari a €/milioni 0,2.

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 della 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 317 e la gestione finanziaria chiude con un saldo positivo di €/milioni 75, mentre le rettifiche di valore di attività finanziarie risultano negative per € /milioni 201.

Per quanto riguarda la descrizione dei più significativi aspetti gestionali dell'esercizio della Capogruppo e delle imprese controllate, nonché i principali rischi ed incertezze in essere, Vi rimandiamo a quanto già rappresentato nella relazione sulla gestione di cui al bilancio della Fintecna S.p.A., nonché alle informazioni contenute nella successiva nota integrativa consolidata.

**Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati**

I risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati, 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.

Inoltre, si evidenzia che sono state effettuate talune diverse classificazioni, per importi non rilevanti, rispetto ai valori riportati nelle tavole di sintesi pubblicate nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007; ciò ha comportato, per omogeneità e comparabilità dei dati, il riadattamento di tali valori comparativi.

Come illustrato in precedenza, i valori a confronto presentati nel seguito risentono delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, ed in particolare degli effetti derivanti dal deconsolidamento di Alitalia Servizi e sue controllate in amministrazione straordinaria.

***Gestione economica***

Il valore della produzione del Gruppo si attesta a €/milioni 3.783, inferiore a quello del precedente esercizio per €/milioni 352. Tale decremento rappresenta l'effetto combinato degli effetti derivanti dalle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, in particolare per effetto del deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi, il cui valore della produzione dell'esercizio 2007 era risultato pari a €/milioni 867 e della crescita dell'operatività delle imprese controllate consolidate.

Anche i consumi di materie e servizi esterni (€/milioni 2.937) risultano complessivamente inferiori rispetto a quelli consuntivati nel 2007 (€/milioni 2.984), quale effetto combinato del deconsolidamento della subholding Alitalia Servizi (i cui consumi di materie e servizi esterni dell'esercizio 2007 erano risultati pari a €/milioni 485) e dell'incremento nell'attività espletata.

Il valore aggiunto si attesta a €/milioni 846, inferiore di €/milioni 305 rispetto a quello del precedente esercizio, quale risultato dei fenomeni sopra esposti.

Il costo del lavoro risulta pari a €/milioni 635, inferiore per €/milioni 305 a quello dell'esercizio 2007. Tale decremento è sostanzialmente riferibile al costo del lavoro dell'esercizio 2007 della Alitalia Servizi e sue controllate.

In relazione a quanto illustrato, il margine operativo lordo si attesta a €/milioni 211, inferiore di €/milioni 4 rispetto all'esercizio 2007.

Il risultato operativo è pari a €/milioni 317, ed evidenzia rispetto al precedente esercizio un

incremento di €/milioni 129, determinato essenzialmente dai seguenti fattori:

- un ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti pari a €/milioni 208, con un incremento di €/milioni 5 rispetto all'esercizio 2007;
- un saldo dei proventi ed oneri diversi che passa dagli €/milioni 176 del 2007 ad €/milioni 314 del 2008, essenzialmente in relazione agli utilizzi di fondi per rischi ed oneri nonché all'incremento dei contributi in conto esercizio a favore di Tirrenia e delle sue controllate.

Il saldo della gestione finanziaria presenta un margine positivo per €/milioni 75 rispetto agli €/milioni 137 dell'esercizio 2007; tale decremento è da attribuirsi alla riduzione dei proventi finanziari da terzi nonché all'incremento delle perdite nette su cambi.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie presentano un saldo negativo per €/milioni 201 (saldo positivo per €/milioni 0,4 nel 2007) in relazione alla rettifica di valore per €/milioni 202 della partecipazione detenuta nella Alitalia Servizi.

I proventi straordinari netti ammontano a €/milioni 36, inferiori per €/milioni 82 al corrispondente valore dell'esercizio 2007; tale differenza è da attribuire essenzialmente a talune significative sopravvenienze attive consuntivate dalla Capogruppo nel 2007, in relazione alla definizione di numerose partite pregresse, in contenzioso e non.

Le imposte sul reddito passano da €/milioni 143 del 2007 a €/milioni 94 dell'esercizio 2008, con un incidenza del 41% circa sul risultato ante imposte.

#### **Struttura patrimoniale consolidata**

Le immobilizzazioni materiali sono pari a €/milioni 1.527, al netto dei relativi fondi (€/milioni 1.663, comprensivi degli ammortamenti dell'esercizio). Le stesse sono diminuite di €/milioni 97, sostanzialmente per il combinato effetto degli investimenti dell'esercizio (€/milioni 139), degli ammortamenti dell'esercizio (€/milioni 106) nonché della riduzione (€/milioni 158) derivante dalla variazione dell'area di consolidamento, ed in particolare all'esclusione del gruppo Alitalia Servizi, e dalle alienazioni dell'esercizio (€/milioni 10,9).

Il capitale d'esercizio si riduce di €/milioni 332, e risente del deconsolidamento di Alitalia Servizi e sue controllate, il cui capitale di esercizio al 31 dicembre 2007 ammontava a €/milioni 210. Nell'ambito delle singole voci del capitale di esercizio, si evidenzia la riduzione:



- delle rimanenze di magazzino, per €/milioni 1.014, in maggior parte riferibile alla riduzione dei lavori in corso su ordinazione della Fincantieri in essere alla chiusura dell'esercizio;
- degli anticipi da clienti, per €/milioni 1.342, in relazione a quanto descritto nel punto precedente;
- dei crediti commerciali per €/milioni 402, principalmente riferibile al deconsolidamento dei crediti della Alitalia Servizi e sue controllate (€/milioni 225 al 31 dicembre 2007), che ha comportato anche una riduzione dei debiti commerciali;
- delle altre attività per €/milioni 687, essenzialmente per effetto dei rimborsi intervenuti nell'esercizio 2008, da parte dell'Agenzia delle Entrate, di crediti progressi per imposte sul reddito della Capogruppo;
- delle altre passività, per €/milioni 226, principalmente in relazione alla riduzione dei debiti tributari in essere alla chiusura dell'esercizio nonché al pagamento, da parte della Ligestra, di €/milioni 80 a favore del Ministero dell'Economia e delle Finanze pari al corrispettivo del trasferimento del patrimonio EFIM in l.c.a..

Complessivamente, il capitale investito risulta pari a €/milioni 3.374 con un decremento di €/milioni 252 rispetto al 2007. Il capitale investito è coperto da:

- il patrimonio netto, pari a €/milioni 3.067, che si decrementa rispetto al 2007 di €/milioni 153, principalmente per l'effetto combinato dell'utile dell'esercizio 2008, pari a €/milioni 134 (con un utile riferibile alla Capogruppo di €/milioni 133), al netto del decremento di €/milioni 79 del patrimonio netto di terzi nonché di €/milioni 250 derivante dall'assegnazione al Ministero dell'Economia e delle Finanze di riserve ai sensi della Legge 133/2006 per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Finmeccanica;
- il Fondo per Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato, pari a €/milioni 149, che si decrementa di €/milioni 137 essenzialmente in relazione al deconsolidamento di Alitalia Servizi;
- i fondi per rischi ed oneri della Capogruppo, pari a complessivi €/milioni 1.698, che diminuiscono per €/milioni 196 principalmente per effetto degli utilizzi.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine passa da €/milioni 608 a €/milioni 703, e risente dei mutui e finanziamenti ottenuti dalle imprese a controllo congiunto detenute da Fintecna Immobiliare per lo sviluppo dei programmi di valorizzazione e recupero di compendi immobiliari.

Le disponibilità monetarie nette finali a breve termine (inclusi i titoli a reddito fisso) passano da €/milioni 2.382 a €/milioni 2.243, con una riduzione di €/milioni 139.

#### **Gestione finanziaria consolidata**

La posizione finanziaria netta a breve del Gruppo mostra un saldo netto positivo pari a €/milioni 2.243.

La variazione negativa del flusso monetario del periodo, pari a €/milioni 139, è principalmente dovuta:

- al saldo positivo, per €/milioni 303, del flusso monetario derivante dall'attività di esercizio ed, in particolare, in relazione essenzialmente all'effetto combinato dell'utile (€/milioni 134), degli ammortamenti (€/milioni 119), delle svalutazioni di immobilizzazioni (pari a €/milioni 201 e riferibili alla già commentata rettifica del valore della partecipazione detenuta in Alitalia Servizi), del flusso positivo netto derivante dalla variazione del capitale d'esercizio e diverse (€/milioni 188, al netto delle partite non finanziarie), al netto della variazione complessiva del TFR e dei fondi per rischi ed oneri (negativa per €/milioni 332);
- al saldo negativo, per €/milioni 332, del flusso monetario per l'attività di investimento, in relazione agli investimenti in immobilizzazioni al netto del prezzo di realizzo e valore di rimborso delle immobilizzazioni dismesse nell'esercizio. In particolare, gli investimenti in attività finanziarie, pari a complessivi €/milioni 230, includono €/milioni 89 relativi ai versamenti per l'acquisizione da parte di Fincantieri della Manitowoc Marine Group LLC (ora Fincantieri Marine Group LLC), nonché €/milioni 79 per l'acquisizione da parte della Capogruppo dell'1,46% di partecipazione nella Air France/KLM;
- al saldo positivo, pari a €/milioni 131, dell'attività di finanziamento, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi dell'esercizio e dei contributi ricevuti;
- al citato trasferimento al Ministero dell'Economia e delle Finanze di riserve per €/milioni 250.

<b>TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI</b>
---------------------------------------------------------------

(in migliaia di Euro)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1)	3.575.431	4.316.988	(741.557)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	197.697	(184.685)	382.382
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	10.064	3.200	6.864
<b>Valore della produzione "tipica"</b>	<b>3.783.192</b>	<b>4.135.503</b>	<b>(352.312)</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(2.936.867)	(2.983.976)	47.109
<b>Valore aggiunto</b>	<b>846.325</b>	<b>1.151.527</b>	<b>(305.203)</b>
Costo del lavoro	(635.335)	(936.987)	301.652
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>210.990</b>	<b>214.540</b>	<b>(3.551)</b>
Ammortamenti	(119.306)	(158.752)	39.446
Altri stanziamenti rettificativi	(29.118)	(4.674)	(24.444)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(59.484)	(39.161)	(20.323)
Saldo proventi ed oneri diversi	313.929	175.854	138.075
<b>Risultato operativo</b>	<b>317.010</b>	<b>187.807</b>	<b>129.203</b>
Proventi ed oneri finanziari	75.310	137.485	(62.175)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(200.514)	428	(200.942)
<b>Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>191.806</b>	<b>325.720</b>	<b>(133.914)</b>
Proventi e oneri straordinari	35.720	118.096	(82.376)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>227.526</b>	<b>443.816</b>	<b>(216.290)</b>
Imposte sul reddito	(93.906)	(143.302)	49.396
<b>Utile / (perdita) del periodo</b>	<b>133.620</b>	<b>300.514</b>	<b>(166.894)</b>
di cui:			
Quota Capogruppo	133.440	307.271	(173.831)
Quota Terzi	180	(6.757)	6.937

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

**TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

(in migliaia di Euro)	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A. IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	35.967	48.278	(12.311)
Immobilizzazioni materiali	1.526.766	1.623.648	(96.882)
Immobilizzazioni finanziarie	534.781	345.208	189.573
	<b><u>2.097.514</u></b>	<b><u>2.017.134</u></b>	<b><u>80.380</u></b>
<b>B. CAPITALE DI ESERCIZIO</b>			
Rimanenze	4.930.781	5.944.902	(1.014.121)
Anticipi da clienti	(2.965.484)	(4.307.345)	1.341.861
Crediti commerciali	646.491	1.048.853	(402.362)
Altre attività	636.838	1.323.408	(686.570)
Debiti commerciali	(1.026.846)	(1.162.143)	135.297
Fondi per rischi ed oneri	(591.224)	(658.751)	67.527
Altre passività	(354.233)	(580.612)	226.379
	<b><u>1.276.323</u></b>	<b><u>1.608.312</u></b>	<b><u>(331.989)</u></b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO,</b> dedotte le passività d'esercizio (A + B)	<b><u>3.373.837</u></b>	<b><u>3.625.446</u></b>	<b><u>(251.609)</u></b>
<b>D. FONDO TFR</b>	<b><u>149.191</u></b>	<b><u>285.867</u></b>	<b><u>(136.676)</u></b>
<b>CAPITALE INVESTITO,</b> dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	<b><u>3.224.646</u></b>	<b><u>3.339.579</u></b>	<b><u>(114.933)</u></b>
coperto da:			
<b>E. CAPITALE PROPRIO</b>			
Capitale versato	240.080	240.080	0
Riserve e utili a nuovo	2.661.606	2.561.467	100.139
Utile / (perdita) dell'esercizio	133.440	307.271	(173.831)
Patrimonio netto di terzi (1)	31.721	111.127	(79.406)
	<b><u>3.066.847</u></b>	<b><u>3.219.945</u></b>	<b><u>(153.098)</u></b>
<b>F. FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA</b>	<b><u>1.698.040</u></b>	<b><u>1.893.754</u></b>	<b><u>(195.714)</u></b>
<b>G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b> <b>A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b><u>702.880</u></b>	<b><u>608.278</u></b>	<b><u>94.602</u></b>
<b>H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b> <b>A BREVE TERMINE / (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)</b>			
Debiti finanziari a breve	649.768	439.209	210.559
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.643.064)	(2.595.440)	(47.624)
Titoli a reddito fisso	(249.825)	(226.167)	(23.658)
	<b><u>(2.243.121)</u></b>	<b><u>(2.382.398)</u></b>	<b><u>139.277</u></b>
<b>I. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DISPONIBILITA') (G + H)</b>	<b><u>(1.540.241)</u></b>	<b><u>(1.774.120)</u></b>	<b><u>233.879</u></b>
<b>TOTALE c.s. (E + F + G + I)</b>	<b><u>3.224.646</u></b>	<b><u>3.339.579</u></b>	<b><u>(114.933)</u></b>

(1) Al netto di eventuali versamenti ancora dovuti

<b>TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>
-----------------------------------------------------

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
<b>A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI</b> (indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	<b>2.382.398</b>	<b>3.265.500</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	133.620	300.514
Ammortamenti	119.306	158.752
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(6.225)	(9.243)
Variatione capitale di esercizio e diverse	201.396	(286)
Variatione netta del TFR e dei fondi di accantonamento Fintecna	187.788	443.850
	<b>(332.390)</b>	<b>(256.884)</b>
	<b>303.495</b>	<b>636.703</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Immateriali	(13.623)	(24.735)
Materiali	(139.143)	(122.081)
Finanziarie	(230.473)	(44.780)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	51.226	214.317
	<b>(332.012)</b>	<b>22.721</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Nuovi finanziamenti	248.521	87.230
Conferimento dei soci	0	0
Contributi in conto capitale	2.103	2.534
Rimborsi di finanziamenti	(119.896)	(132.934)
Rimborsi di capitale proprio	0	0
	<b>130.728</b>	<b>(43.170)</b>
<b>E. DISTRIBUZIONE UTILI / RISERVE</b>	<b>(250.000)</b>	<b>(1.515.000)</b>
<b>F. ALTRE CAUSE</b>	<b>8.512</b>	<b>15.644</b>
<b>G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E + F)</b>	<b>(139.277)</b>	<b>(883.102)</b>
<b>H. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + G)</b>	<b>2.243.121</b>	<b>2.382.398</b>

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

Tra le società del Gruppo Fintecna nel corso del 2008 risultano intercorsi i seguenti rapporti, i cui effetti economici (costi e ricavi) dell'esercizio ed i cui riflessi patrimoniali (crediti e debiti) sono stati interamente eliminati nella predisposizione del bilancio consolidato, come descritto nella nota integrativa:

- rapporti finanziari, legati ad 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, ad 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 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.

Come già indicato, nel corso dell'esercizio 2008 sono state distribuite al Ministero dell'Economia e delle Finanze riserve disponibili per €/milioni 250 in relazione alle finalità di cui all'art. 59 del Decreto Legge 25 giugno 2008 n. 112, convertito con modificazioni dalla Legge 6 agosto 2008 n. 133, che ha autorizzato lo stesso Ministero a sottoscrivere nuove azioni della società Finmeccanica S.p.A..

**Altre informazioni**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs. 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 2009 è atteso un risultato economico positivo, in linea con l'andamento registrato negli ultimi anni. Le risultanze economiche, tuttavia, è previsto si attestino su livelli più contenuti rispetto a quanto consuntivato nel 2008, essenzialmente in relazione al minor apporto di alcune specifiche componenti di reddito di natura non ricorrente, nonché per l'ipotizzato minor impatto positivo della gestione finanziaria a seguito essenzialmente della prevista riduzione dei tassi di interesse.

Inoltre, occorre rilevare che l'esercizio 2009 potrebbe essere influenzato anche dai riflessi di alcune operazioni, in particolare per quanto concerne il processo di privatizzazione della Tirrenia di Navigazione e sue controllate, la cui realizzabilità e il connesso relativo impatto economico-finanziario risultano legati a fattori esterni non governabili dal Gruppo, nonché dai possibili sviluppi della situazione di Alitalia Servizi in amministrazione straordinaria.

**Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

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

Inoltre, si evidenzia che nel mese di gennaio 2009 il gruppo Tirrenia ha ottenuto da un Istituto finanziario un'anticipazione di €/milioni 67 a fronte dei corrispettivi per obblighi di servizio spettanti per l'anno 2009.

**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 cui rischi è esposto il Gruppo in relazione a tali strumenti ed 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 ed approvvigionamenti regolati in divise diverse dall'Euro.

Alla chiusura dell'esercizio 2008 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 ed 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 ed alla politica di gestione degli stessi, si illustrano nel seguito gli strumenti finanziari derivati in essere nel Gruppo alla data del 31 dicembre 2008:

- contratti a termine e *currency options* di vendita di divisa estera, detenuto da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 90.000 migliaia, il cui *fair value* al 31 dicembre 2008 risulta negativo per €/migliaia 1.940;
- contratti a termine e *currency options* di acquisto di divisa estera, detenuti da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 90.497 migliaia, sterline inglesi 306 migliaia, corone norvegesi

25.520 migliaia, dollari canadesi 4.336 migliaia e corone svedesi 48.767, i cui *fair value* al 31 dicembre 2008 risultano in parte positivi, per €/migliaia 5.228, ed in parte negativi, per €/migliaia 624;

- 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 ed il pagamento di un tasso fisso. Il nozionale complessivo di tali contratti è pari a €/migliaia 242.500, ed i relativi *fair value* alla data di chiusura dell'esercizio risultano negativi per circa €/migliaia 7.300. Tali valori, relativamente ai contratti posti in essere dalle imprese a controllo congiunto, includono la sola quota riferibile al Gruppo.
- contratto di *extention-swap*, relativo all'esposizione a breve termine della Tirrenia con il quale l'esposizione a tasso variabile a breve termine è stata trasformata in esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni, con rimborso graduale a rate costanti. Il nominale complessivo di tale contratto è pari a €/migliaia 150.000, ed il relativo *fair value* alla data di chiusura dell'esercizio risulta positivo per €/migliaia 1.287. 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.

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.