

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Verso clienti	641.292	967.592	(326.300)
Verso imprese controllate non consolidate	7.052	37.410	(30.358)
Verso imprese collegate	25.385	58.021	(32.636)
Verso controllanti	2.244	3.720	(1.476)
Crediti tributari	149.715	651.984	(502.269)
Imposte anticipate	89.434	88.760	674
Verso altri	314.738	498.993	(184.255)
	1.229.860	2.306.480	(1.076.620)

I crediti verso clienti, essenzialmente di natura commerciale ed esposti al netto del fondo svalutazione pari a €/migliaia 205.450 (al 31 dicembre 2007 €/migliaia 187.294), evidenziano un decremento netto pari a €/migliaia 326.300, essenzialmente relativo al deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi, nonché all'incasso di crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato.

Relativamente al citato fondo svalutazione, nel corso dell'esercizio 2008 lo stesso si è incrementato per €/migliaia 37.431 per accantonamenti e riclassifiche e decrementato per €/migliaia 9.901 a fronte di utilizzi e per €/migliaia 9.374 a fronte della variazione dell'area di consolidamento.

I crediti verso imprese controllate non consolidate sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti del Consorzio G1 (€/migliaia 2.797), derivanti dalle anticipazioni corrisposte per far fronte ai fabbisogni di copertura dei costi di gestione, nonché dai crediti della Capogruppo verso il Consorzio Prometeo in liq. e verso Cagliari '89 S.c.a r.l. in liq. per complessivi €/migliaia 2.560. Tali crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di €/migliaia 233 interamente accantonato nell'esercizio 2008.

Nel corso dell'esercizio sono stati riclassificati dalla presente voce ai crediti verso imprese controllate delle immobilizzazioni finanziarie €/migliaia 29.780, nonché il relativo fondo svalutazione pari a €/migliaia 59.998.

I crediti verso imprese collegate comprendono essenzialmente:

- crediti commerciali di Fintecna Immobiliare (€/migliaia 14.320) 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 2008 è composto essenzialmente dai crediti commerciali nei confronti di Alfiere (€/migliaia 1.289), Quadrifoglio Milano (€/migliaia 3.895), Quadrifoglio Genova (€/migliaia 1.491), Cinque Cerchi (€/migliaia 6.798) e Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. (€/migliaia 6.798);

- crediti commerciali di Fincantieri (€/migliaia 6.645) nei confronti della impresa a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali.

I crediti tributari, pari a €/migliaia 149.715, 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 146.974, al netto di svalutazioni dirette per €/migliaia 31.603 per tenere conto di rischi connessi con la loro recuperabilità;
- crediti per IVA pari a €/migliaia 18.011.

Il decremento registrato rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è principalmente riferibile ai rimborsi intervenuti nell'esercizio 2008, da parte dell'Agenzia delle Entrate di crediti pregressi per imposte sul reddito della Capogruppo per €/migliaia 491.158.

Le imposte anticipate ammontano a €/migliaia 89.434 (al 31 dicembre 2007 €/migliaia 88.760). Il saldo in essere alla chiusura dell'esercizio è essenzialmente a fronte dei fondi per rischi ed oneri accantonati dalla Fincantieri, che saranno pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi, nonché delle imposte anticipate rilevate in relazione allo storno delle plusvalenze infragruppo degli esercizi 2005-2008 sulle cessioni di immobili e compendi immobiliari.

L'incremento rispetto al saldo in essere al 31 dicembre 2007, pari a €/migliaia 674, è relativo ad iscrizione di imposte anticipate nette dell'esercizio 2008 pari a €/migliaia 1.994, nonché alla riduzione derivante dalla variazione dell'area di consolidamento, pari ad €/migliaia 1.320.

I crediti verso altri in essere alla data del 31 dicembre 2008 ammontano a €/migliaia 314.738, con un decremento di €/migliaia 184.255 rispetto alla chiusura del precedente esercizio. Sono esposti al netto del fondo svalutazione pari a €/migliaia 176.038 (al 31 dicembre 2007 pari a €/migliaia 195.547), che nel corso dell'esercizio 2008 si è incrementato per €/migliaia 3.792 a fronte di accantonamenti e si è decrementato per €/migliaia 23.301 a fronte di utilizzi e riclassifiche.

Tali crediti comprendono essenzialmente:

- crediti della Tirrenia e della Fincantieri e delle loro rispettive controllate verso lo Stato per

contributi per €/migliaia 167.158 ;

- crediti verso Istituti previdenziali per €/migliaia 17.066, 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.

Il decremento intervenuto rispetto al saldo in essere al 31 dicembre 2007 è imputabile principalmente alla cancellazione delle partite di credito e debito operata dalla controllata Fincantieri con riferimento ai crediti da questa vantati nei confronti del Ministero della Difesa iracheno in relazione alla richiesta di risarcimento danni, già descritta nei bilanci di esercizi precedenti, per €/migliaia 209.843. A seguito delle evoluzioni registratesi nel quadro giudiziario della vicenda, infatti, il Collegio di difesa che rappresenta la controllata Fincantieri nel procedimento in corso ritiene che, essendo ormai preclusa ogni iniziativa delle parti, italiana e irachena, il cui conclusivo comportamento costituisce reciproca accettazione del contenzioso di 1° grado, è del tutto irrealistica una riapertura del contenzioso.

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)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Partecipazioni in imprese collegate	24.462	25.865	(1.403)
Partecipazioni in altre imprese	13.260	13.424	(164)
Altri titoli	1.150	1.150	0
	38.872	40.439	(1.567)

L'elenco delle partecipazioni ricomprese nelle voci in oggetto, con l'indicazione del relativo valore al 31 dicembre 2008, è riportato nei prospetti 3 e 4 allegati alla presente Nota Integrativa.

Il decremento delle **partecipazioni in imprese collegate**, pari a €/migliaia 1.403, è essenzialmente riferibile alla cessione a terzi della partecipazione detenuta al 31 dicembre 2007 nella Giardini di Lambrate S.p.A.. Il saldo al 31 dicembre 2008 accoglie il valore della partecipazione in Quadrante S.p.A..

La voce **partecipazioni in altre imprese**, pari a €/migliaia 13.260, è relativa al valore della partecipazione nella Ansaldo STS. Rispetto all'esercizio precedente la voce si decrementa di €/migliaia 164 in conseguenza della cessione della partecipazione in Edilveneziana S.p.A., intercorsa nell'esercizio 2008.

Gli **altri titoli**, pari a €/migliaia 1.150, sono rappresentati da BTP.

Disponibilità liquide

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Depositi bancari e postali	2.634.276	2.569.082	65.194
Assegni	340	0	340
Denaro e valori in cassa	568	24.873	(24.305)
	2.635.184	2.593.955	41.229

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

L'incremento complessivo delle disponibilità liquide, per €/migliaia 41.299, è dovuto sostanzialmente alle maggiori disponibilità della Capogruppo, originatesi in via principale dall'incasso dei crediti tributari precedentemente commentato e parzialmente compensato dall'assegnazione di risorse finanziarie al Ministero dell'Economia e delle Finanze, in attuazione della legge 133/2008, attraverso la distribuzione di riserve disponibili per €/migliaia 250.000.

RATEI E RISCONTI

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	44.080	44.382	(302)
	44.080	44.382	(302)

Il valore in essere al 31 dicembre 2008 è esigibile entro l'esercizio successivo, ed è riferibile principalmente a risconti attivi per premi assicurativi e ratei attivi per interessi attivi.

PASSIVO**PATRIMONIO NETTO**

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Capitale sociale	240.080	240.080	0
Riserva legale	127.598	127.598	0
Riserva acq. partecip. Patrimonio dello Stato	90.986	90.986	0
Altre riserve	42.080	0	42.080
Riserva di consolidamento	48.247	44.813	3.434
Riserva di conversione	(1.889)	(2.677)	788
Utili portati a nuovo	1.937.074	1.946.340	(9.266)
Utili indivisi	417.510	354.407	63.103
Utile (perdita) dell'esercizio	133.440	307.271	(173.831)
Totale Patrimonio netto di Gruppo	3.035.126	3.108.818	(73.692)
Capitale e riserve di terzi	31.694	117.884	(86.190)
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	180	(6.757)	6.937
Totale Patrimonio netto di terzi	31.874	111.127	(79.253)
Totale Patrimonio netto	3.067.000	3.219.945	(152.945)

I movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto consolidato sono riportati nel prospetto n. 7. Inoltre, nel prospetto n. 8, è riportato il raccordo tra il risultato d'esercizio ed 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** 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 2008 la riserva in oggetto non ha subito variazioni.

La voce **altre riserve** accoglie il valore della riserva di rivalutazione sorta per effetto della rivalutazione degli immobili operata dalla controllata Tirrenia ai sensi dell'art. 15 del Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009, così come specificato nel commento delle immobilizzazioni materiali.

La **riserva di consolidamento** si è generata nell'esercizio 2002, in ossequio dell'art. 33, comma 3, del D.Lgs.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. 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 2008 tale riserva è riferita al Gruppo Fincantieri per €/migliaia 74.607, al Gruppo Tirrenia per €/migliaia -26.360, ed ha subito una variazione per €/migliaia 3.434 in conseguenza del deconsolidamento di Alitalia Servizi e sue controllate.

La **riserva di conversione**, negativa per €/migliaia 1.889, è generata dal consolidamento delle controllate estere detenute da Fincantieri; nel corso dell'esercizio 2008 si è rilevata una variazione positiva di €/migliaia 788.

I movimenti dell'esercizio relativi ai **risultati portati a nuovo**, che si decrementano di €/migliaia 9.266, si riferiscono alla destinazione parziale del risultato dell'esercizio 2007, per €/migliaia 240.734, al netto dell'utilizzo per assegnazione risorse ai sensi della citata Legge n. 133/2008 al Ministero dell'Economia e delle Finanze (€/migliaia 250.000).

Il decremento del **Patrimonio netto di terzi**, pari a complessivi €/migliaia 79.253, è essenzialmente riferibile agli effetti derivanti dal deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi (per €/migliaia 101.002), parzialmente compensati dalla rilevazione del capitale di terzi delle neo controllate Delfi S.r.l., Fincantieri Marine Group Holdings Inc. e Fincantieri USA Inc (pari a complessivi €/migliaia 21.682).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Per imposte	6.194	15.614	(9.420)
Altri	2.283.070	2.536.891	(253.821)
	2.289.264	2.552.505	(263.241)

Il fondo per imposte si è decrementato di €/migliaia 9.420, a fronte dell'effetto netto derivante dagli utilizzi dell'esercizio, per €/migliaia 10.266, e degli accantonamenti effettuati nello stesso periodo, per €/migliaia 2.583, nonché della variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia -1.737 derivante dal deconsolidamento di Alitalia Servizi.

Il valore in essere alla data di chiusura dell'esercizio 2008 è interamente relativo al fondo per imposte differite (€/migliaia 6.855 al 31 dicembre 2007), che nell'esercizio 2008 si è incrementato per €/migliaia 2.583 per accantonamenti (di cui €/migliaia 1.330 relativi ad esercizi precedenti) e decrementato per €/migliaia 1.991 in relazione a riversamenti netti (pari a €/migliaia 2.242) e variazione dell'area di consolidamento (per €/migliaia 1.002).

Gli altri fondi hanno subito un decremento netto pari a €/migliaia 253.821, sostanzialmente dovuto a:

- decremento netto per variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 43.887, riferibile essenzialmente ai fondi relativi al gruppo Alitalia Servizi;
- utilizzi dell'esercizio per €/migliaia 44.887 del fondo rischi su partecipazioni;
- decremento netto per €/migliaia 61.153 del fondo contenziosi e controversie, dovuto principalmente utilizzi dell'esercizio (per €/migliaia 85.156);
- decremento netto per €/migliaia 70.105 del fondo per impegni assunti in base a clausole contrattuali, dovuto principalmente a utilizzi per €/migliaia 22.470 e a riclassifiche per €/migliaia 47.635;
- utilizzi per €/migliaia 29.869 del fondo oneri gestionali di liquidazione;
- decremento netto per €/migliaia 6.607 del fondo bonifiche ex siti, dovuto ad utilizzi per €/migliaia 14.510 ed accantonamenti dell'esercizio per €/migliaia 7.903;
- decremento netto per €/migliaia 70.118 del fondo ristrutturazioni/esodi, dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento (per €/migliaia 33.418) ed a riclassifiche per €/migliaia 35.333.

L'analisi della composizione degli "Altri fondi" e della movimentazione intervenuta nell'esercizio 2008 è riportata nel prospetto allegato 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 complessivo dell'esercizio, pari a €/migliaia 71.552, risulta riflesso per €/migliaia 59.484 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.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	149.191	285.867	(136.676)
	149.191	285.867	(136.676)

La movimentazione intervenuta nell'esercizio nella voce in esame è così riepilogabile:

	(€/migliaia)
Saldo al 31 dicembre 2007	285.867
Accantonamenti a conto economico	31.135
Utilizzi per indennità corrisposte (risoluzione rapporto)	(16.543)
Utilizzi per anticipazioni erogate a dipendenti	(3.018)
Riclassificazioni per cambi di categoria contrattuale	0
Variazione area di consolidamento	(122.764)
Imposta sostitutiva su rivalutazioni TFR	(611)
Contributi anticipati 0,5%	(26)
Versamenti a Fondo tesoreria Inps	(13.244)
Versamenti ad altri Fondi Previdenziali (es. Fondo Mercurio)	(9.817)
Trattenute ex lege 297/1982 e imposte sostitutive altre cause	(1.788)
Trasferimenti rami aziendali	6
Adeguamento fondo TFR ex Servizi Tecnici	(6)
Trasferimenti di personale ad altra società del gruppo	0
Saldo al 31 dicembre 2008	149.191

DEBITI

Sono composti da:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Obbligazioni	4	4	0
Debiti verso banche	1.218.211	1.001.353	216.858
Debiti verso altri finanziatori	153.724	39.960	113.764
Acconti	2.967.865	4.310.471	(1.342.606)
Debiti verso fornitori	963.989	1.140.458	(176.469)
Debiti verso controllate non consolidate	14.124	16.094	(1.970)
Debiti verso collegate	51.045	28.166	22.879
Debiti tributari	55.338	120.816	(65.478)
Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale	37.512	57.468	(19.956)
Altri debiti	207.169	339.689	(132.520)
	5.668.981	7.054.479	(1.385.498)

La natura e l'esigibilità dei debiti in essere alla chiusura dell'esercizio è riportata nel prospetto n. 10 allegato alla presente Nota Integrativa.

Nel seguito si commentano le principali variazioni intercorse nell'esercizio nonché la composizione delle voci in essere alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso banche si sono incrementati per €/migliaia 216.858, sostanzialmente per effetto degli incrementi dei finanziamenti a medio-lungo termine erogati da Istituti bancari a fronte delle operazioni di valorizzazione dei compendi immobiliari in essere da parte delle società veicolo di Fintecna Immobiliare.

I debiti verso banche includono anche il debito verso l'istituto Nomura, contratto da Tirrenia, che rappresenta un'operazione di *extension-swap* per iniziali complessivi €/migliaia 150.000. Con tale operazione, conclusa nell'esercizio 2006, l'esposizione a tasso variabile a breve termine è stata trasformata in un'esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni, con rimborso graduale a rate costanti. Il valore di mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2008 del derivato, in ipotesi di smobilizzo dell'operazione, è pari a €/migliaia 1.287, positivo per il Gruppo. Nel corso del 2008 non essendosi verificato il previsto rinnovo della convenzione con lo Stato per un periodo superiore alla durata dell'operazione, è stato sottoscritto un atto modificativo con il quale il piano di rimborso è stato anticipato al 12 ottobre 2009.

I debiti verso altri finanziatori ammontano a €/migliaia 153.724, con un incremento pari a

€/migliaia 113.764 rispetto al saldo al 31 dicembre 2007, e si riferiscono principalmente al pro-quota dei debiti finanziari infruttiferi in essere nei confronti dei partner terzi dei veicoli immobiliari partecipati dal Gruppo (€/migliaia 49.526) nonché ai debiti di Tirrenia nei confronti di Unicredit Factoring (ex Mediocredito Centrale) per operazioni di anticipazioni su corrispettivi del servizio pubblico non incassati (€/migliaia 97.249, incrementatisi di €/migliaia 81.830 nel corso dell'esercizio 2008).

Gli **acconti** accolgono i debiti per anticipi e fatturato di rata, a fronte dei lavori in corso per clienti, essenzialmente riferibili alle attività di Fintecna (per €/migliaia 9.303), del Gruppo Fincantieri (per €/migliaia 2.569.611) e del Gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 28.017).

I **debiti verso fornitori** rappresentano debiti per acquisizioni di beni e servizi, ed evidenziano un decremento di €/migliaia 176.469, principalmente derivante dal deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi.

I **debiti verso controllate non consolidate** nel corso dell'esercizio 2008 si sono decrementati di €/migliaia 1.970, e sono composti essenzialmente da debiti di natura commerciale con le società attive nel settore immobiliare, fra le quali il Consorzio G1 per €/migliaia 3.691, e debiti della Capogruppo verso società controllate non consolidate riferibili essenzialmente a Consorzio Prometeo in liq. per €/migliaia 2.208 e a Consorzio Aerest in liq. per €/migliaia 4.498.

I **debiti verso collegate** sono prevalentemente relativi ai debiti di natura commerciale nei confronti delle società consolidate proporzionalmente ed attive nel settore immobiliare (€/migliaia 44.787), nonché ai debiti di natura commerciale (€/migliaia 1.874) di Fincantieri nei confronti della impresa a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali che residuano dopo l'elisione infragruppo. In particolare, il significativo incremento dei debiti verso collegate è riconducibile ai debiti verso Residenziale Immobiliare 2004 (€/migliaia 43.771) relativi al pro-quota della caparra versata in sede di sottoscrizione del contratto preliminare per l'acquisto di un immobile sito in Piazza Verdi in Roma.

I **debiti tributari** risultano decrementati per €/migliaia 65.478. Il debito in essere alla data del 31 dicembre 2008 è relativo essenzialmente ai saldi IRES e IRAP dell'esercizio 2008 (€/migliaia 33.356), a ritenute IRPEF da versare in qualità di sostituti d'imposta da parte delle controllate consolidate (€/migliaia 12.019).

I debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale, che comprendono essenzialmente i debiti verso l'INPS per i contributi da versare relativamente al personale del Gruppo, risultano pari a €/migliaia 37.512, con un decremento di €/migliaia 19.956 rispetto a quelli in essere al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto del deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi.

Gli altri debiti si sono decrementati di €/migliaia 132.520, essenzialmente a seguito dell'effetto della variazione dell'area di consolidamento.

Il saldo al 31 dicembre 2008 ricomprende i debiti verso i dipendenti del Gruppo per stipendi, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute ed altre indennità e gratifiche, per un totale di €/migliaia 45.400.

Tra le altre partite si segnalano inoltre i debiti verso Astaldi per €/migliaia 10.415 per sentenze giudiziarie in relazione a lavori di esercizi precedenti, verso il Fondo Sociale Europeo per €/migliaia 11.133, debiti per premi assicurativi per €/migliaia 14.276 e depositi cauzionali per €/migliaia 18.082, relativi essenzialmente a locazioni e cauzioni a garanzia di operazioni immobiliari.

RATEI E RISCONTI

			(€/migliaia)
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	51.833	59.513	(7.680)
	51.833	59.513	(7.680)

Riguardano essenzialmente i contributi di credito navale per €/migliaia 7.069 (del Gruppo Tirrenia) e i contributi in conto impianti per €/migliaia 28.541 (del Gruppo Fincantieri).

I valori in essere al 31 dicembre 2008 non comprendono importi esigibili oltre il quinto esercizio.

CONTI D'ORDINE

			(€/migliaia)
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	11.498.203	13.063.077	(1.564.874)
	11.498.203	13.063.077	(1.564.874)

Nel seguito sono illustrate le voci in essere alla chiusura dell'esercizio, nonché le più rilevanti

variazioni intercorse rispetto ai valori al 31 dicembre 2007.

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

			(€/migliaia)
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	3.413.799	3.668.079	(254.280)
	3.413.799	3.668.079	(254.280)

Comprendono sostanzialmente fidejussioni ed altre garanzie rilasciate per impegni contrattuali assunti a favore di controllate non consolidate e consorzi.

Il decremento del valore in essere al 31 dicembre 2008 rispetto al corrispondente ammontare al 31 dicembre 2007 è da attribuire essenzialmente all'estinzione delle garanzie relative al patrimonio EFIM in l.c.a. rilasciate a favore del settore difesa e del comparto ferroviario, trasferite in capo a Finmeccanica.

L'importo di €/migliaia 3.272.090 è riferito a fidejussioni rilasciate a favore di altri; in particolare, oltre alle residue garanzie prestate a società le cui quote di partecipazione sono state trasferite a privati, tale importo include €/migliaia 3.253.059 relativi alla garanzia a favore della Società Treno Alta Velocità – TAV S.p.A. rilasciata a fronte del puntuale adempimento, da parte del Consorzio Iricav Uno, di tutte le obbligazioni a suo carico inerenti la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Roma – Napoli, di cui alla convenzione stipulata da TAV, Consorzio Iricav Uno ed IRI il 15 ottobre 1991 ed ai relativi atti integrativi.

A fronte di tale garanzia, l'IRI ha ricevuto dal Consorzio Iricav Uno controgaranzia di pari importo, registrata fra gli "altri conti d'ordine", per l'eventualità che la stessa IRI (oggi Fintecna) venga escussa da TAV a seguito dell'inadempimento di anche uno solo degli obblighi gravanti sul Consorzio. Va anche precisato che ai sensi della Legge n. 78 del 29 gennaio 1994, il Ministero dell'Economia e delle Finanze – Dipartimento del Tesoro, con propri Decreti del 3 giugno 2000 e 20 settembre 2001, ha prestato la sua garanzia (registrata per l'importo convenzionale di 1 € negli "altri conti d'ordine") a fronte delle fidejussioni rilasciate dall'IRI alla TAV, nei limiti degli importi erogati dalla liquidazione dell'IRI (€/milioni 5.681) a valere sul riparto di liquidazione.

Nelle voci in oggetto sono altresì iscritte, al valore simbolico di 1 euro, le manleve concesse alle società partecipate, a quelle cedute ed a quelle in liquidazione.

IMPEGNI

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Impegni di acquisto	10.955	189.069	(178.114)
Impegni di vendita	147.047	609.608	(462.561)
Altri impegni	532.381	935.257	(402.876)
	690.383	1.733.934	(1.043.551)

Gli **impegni di acquisto** riguardano i residui impegni contrattuali di Gruppo con fornitori ed appaltatori per lavori da eseguire e forniture da effettuare.

La variazione in diminuzione rispetto ai valori del precedente esercizio è essenzialmente riferibile al trasferimento, per €/migliaia 101.115, degli impegni relativi al patrimonio EFIM in l.c.a. a Finmeccanica, nonché, per €/migliaia 76.782, agli effetti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento.

Gli **impegni di vendita** sono essenzialmente relativi al valore contrattuale ancora non espletato dei lavori in corso di esecuzione, unitamente agli impegni di vendita di immobili di proprietà e di partecipazioni.

La variazione in diminuzione rispetto ai valori in essere al 31 dicembre 2007 è essenzialmente relativa al deconsolidamento del gruppo Alitalia Servizi.

Gli **altri impegni** sono relativi al valore nozionale dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2008, già descritti nel paragrafo "Strumenti finanziari derivati in essere" della Relazione sulla gestione. Relativamente a tali contratti derivati, rappresentati da contratti a termine e *currency options* di acquisto e vendita di divisa estera e *Interest Rate Swap*, si evidenzia che i valori *mark-to-market* (valori di mercato) al 31 dicembre 2008 degli stessi risultavano in parte positivi (per €/migliaia 6.515) ed in parte negativi (per €/migliaia 2.571).

ALTRI

	(€/migliaia)		
	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
	7.394.021	7.661.064	(267.043)
	7.394.021	7.661.064	(267.043)

Si tratta essenzialmente di:

- **garanzie ricevute da imprese appaltatrici mediante fidejussioni di Banche e Compagnie di Assicurazione a garanzia degli impegni contrattuali nei confronti del Gruppo (€/migliaia 3.272.610, tra cui €/migliaia 3.253.059 per la garanzia ricevuta dal Consorzio Iricav Uno in relazione alla convenzione per l'alta velocità, come descritto tra le "garanzie personali prestate");**
- **titoli di terzi presso di noi, rappresentati dalle azioni Fintecna S.p.A. di proprietà dell'Azionista unico, in custodia presso la Capogruppo (€/migliaia 240.080);**
- **garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo (€/migliaia 1.710.364), rappresentate da garanzie, prestate essenzialmente da Istituti finanziari e compagnie di assicurazione, a favore di clienti, Amministrazioni finanziarie e locatari;**
- **pretese creditorie vantate dalla Ligestra verso la Cassa Depositi e Prestiti o verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (€/migliaia 1.268.798) e relative alla differenza tra il valore degli stanziamenti previsti in favore delle società del gruppo EFIM dalle varie leggi di spesa, e ribaditi dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006, comma 491, e quanto effettivamente erogato.**

CONTO ECONOMICO**VALORE DELLA PRODUZIONE**

		(€/migliaia)	
		2008	2007
		4.133.901	4.358.145
		4.133.901	4.358.145

Complessivamente il valore della produzione consolidata risulta pari a €/migliaia 4.133.901, inferiore di €/migliaia 224.244 rispetto a quello dell'esercizio 2007; in quest'ultimo l'apporto del gruppo Alitalia Servizi era risultato pari a €/migliaia 867.313.

I "ricavi delle vendite e delle prestazioni" (€/migliaia 4.367.641) sono riferiti principalmente ai ricavi definitivi delle commesse collaudate nel corso del 2008, relativi in particolare, per €/migliaia 3.870.020, al Gruppo Fincantieri, a noli marittimi per il trasporto di passeggeri e merci e diritti di prenotazione del Gruppo Tirrenia, per €/migliaia 365.059, ed a cessioni di immobili e compendi immobiliari di competenza dell'esercizio 2008 del gruppo Fintecna Immobiliare, per €/migliaia 136.425.

La variazione delle "rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti" (€/migliaia 197.697) si riferisce essenzialmente alla variazione delle attività in essere alla data di chiusura dell'esercizio del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 130.079), in relazione alle attività di valorizzazione in corso degli immobili e compendi immobiliari, e della Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. (€/migliaia 89.438), in relazione alle attività di sviluppo dei progetti navali a lei affidati.

La variazione dei "lavori in corso su ordinazione" (€/migliaia -1.065.114) si riferisce quasi interamente al gruppo Fincantieri, e deriva dalla chiusura intercorse nell'esercizio in talune significative commesse in relazione alla maturazione dei ricavi delle vendite sopra descritti.

Gli altri ricavi e proventi (€/migliaia 623.613) si riferiscono, principalmente, ai contributi in conto esercizio determinati dalla Pubblica amministrazione a favore del Gruppo Tirrenia (€/migliaia 251.637) per i servizi resi in convenzione, nonché all'assorbimento di fondi per rischi ed oneri (€/migliaia 223.632). Accolgono, inoltre, altri contributi in conto esercizio e proventi per riaddebiti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

		(€/migliaia)	
		2008	2007
		3.816.890	4.170.338
		3.816.890	4.170.338

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

		(€/migliaia)	
		2008	2007
		2.037.607	1.741.185
		2.037.607	1.741.185

I costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci comprendono i costi di competenza inerenti la normale attività produttiva delle imprese del Gruppo, e si riferiscono essenzialmente ai costi sostenuti dalle imprese operanti nelle attività di cantieristica navale, cabotaggio ed attività immobiliari.

L'incremento rispetto al precedente esercizio è da attribuire principalmente alla maggiore attività operativa consolidata sviluppata nell'esercizio, con particolare riferimento alla cantieristica navale nonché all'acquisto di immobili e compendi immobiliari.

Per servizi

		(€/migliaia)	
		2008	2007
		907.637	1.173.405
		907.637	1.173.405

Sono pari a complessivi €/migliaia 907.637, e risultano così composti: