

dell'Economia e delle Finanze riferibili all'attività svolta per il "Progetto Abruzzo".

I **crediti tributari**, pari a €/migliaia 142.402, aumentano di 52.881 €/migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 principalmente per l'iscrizione da parte della Capogruppo del credito per imposta di registro degli anni 1980-1981-1982 e relativi interessi della ex Finsider S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 15.059) al netto della quota incassata nell'esercizio, per un aumento dei crediti IVA del gruppo Fincantieri e della Capogruppo per €/migliaia 6.492 e per la variazione dell'area di consolidamento per €/migliaia 6.013.

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 ad €/migliaia 15.039, al netto del relativo fondo per tenere conto di rischi connessi con la loro recuperabilità;
- crediti per imposte dirette pari ad €/migliaia 30.788;
- crediti per ritenute d'acconto per €/migliaia 15.416;
- crediti per IVA pari ad €/migliaia 45.192.

Le **imposte anticipate** ammontano a €/migliaia 188.586 (al 31 dicembre 2010 €/migliaia 179.612). Il saldo in essere alla chiusura dell'esercizio è essenzialmente a fronte dei fondi per rischi ed oneri accantonati dal gruppo Fincantieri, che saranno pienamente deducibili ai fini fiscali nei prossimi esercizi, nonché delle imposte anticipate rilevate in relazione all'elisione delle plusvalenze infragruppo degli esercizi 2005-2011 sulle cessioni di immobili e compendi immobiliari alle società veicolo in *partnership* del gruppo Fintecna Immobiliare.

Il valore al 31 dicembre 2011 è rappresentato per €/migliaia 169.368 da imposte anticipate IRES e per €/migliaia 19.218 da imposte anticipate IRAP.

I crediti **verso altri** in essere alla data del 31 dicembre 2011 ammontano a €/migliaia 211.724, (al 31 dicembre 2010 €/migliaia 155.693). Sono esposti al netto del fondo svalutazione pari ad €/migliaia 121.449 (al 31 dicembre 2010 pari ad €/migliaia 124.615).

Tali crediti comprendono principalmente:

- crediti del gruppo Fincantieri verso lo Stato ed Enti pubblici per contributi per €/migliaia 31.658, di cui €/migliaia 26.710 relativi a crediti per contributi costruttore e contributi armatore ceduti in conto prezzo;
- crediti verso Istituti previdenziali per €/migliaia 20.163, di cui relativi alla Capogruppo Fintecna S.p.A. per le anticipazioni di Cassa Integrazione Guadagni erogate e non ancora

recuperate per €/migliaia 10.251 e relativi al gruppo Fincantieri essenzialmente per acconti INAIL per €/migliaia 9.912;

- crediti per contenziosi in essere, pari a €/migliaia 43.535, relativi alla Capogruppo Fintecna S.p.A., peraltro fronteggiate dai fondi rischi e oneri disponibili;
- crediti per contributi alla ricerca, risarcimenti assicurativi ed anticipi a fornitori del gruppo Fincantieri per €/migliaia 47.358;
- crediti verso Banche per €/migliaia 20.000 della Ligestra S.r.l. per investimenti in “pronti contro termine” operati con le disponibilità del patrimonio separato ex Italtrade;
- altri crediti della Ligestra pressoché interamente riferibili ai Patrimoni Separati di natura non commerciale trasferiti dalle società dei disciolti Gruppi Efim ed Italtrade per €/migliaia 10.765;
- crediti verso ISPEL/INAIL di Ligestra Due S.r.l. per €/migliaia 6.345 quale indennità di occupazione pregressa al 30 giugno 2009 dovuta dall’Ente sugli immobili in uso, anche ad esito delle successive transazioni con l’Ente;
- crediti su diritti su beni espropriati del gruppo Ligestra Tre S.r.l. per €/migliaia 3.368;
- crediti del gruppo Fintecna Immobiliare per €/migliaia 3.810 che per €/migliaia 1.520 si riferiscono al credito nei confronti del Ministero dello Sviluppo Economico vantato da Valcomp tre S.p.A. per indennità di occupazione senza titolo.

Relativamente all’informativa sui rapporti con parti correlate segnaliamo che i crediti verso altri includono €/migliaia 3.300 verso la Cassa Depositi e Prestiti per le indennità determinate da sentenze esecutive passate in giudicato relative a diritti su beni espropriati e che i crediti verso clienti includono il credito della Capogruppo verso SOGEI S.p.A., che residua al 31 dicembre 2011 per €/migliaia 55.022 a fronte della cessione di un immobile.

L’esigibilità e la natura dei crediti sopra analizzati è riportata nell’allegato prospetto n. 9. L’allegato prospetto n. 11 accoglie il dettaglio dei crediti distinti per area geografica.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Partecipazioni in imprese collegate	24.462	24.462	-
Altre partecipazioni	13.261	13.261	-
Altri titoli	73.547	1.150	72.397
Totale	111.270	38.873	72.397

L'elenco delle partecipazioni ricomprese nelle voci in oggetto, e la loro relativa movimentazione, con l'indicazione del valore al 31 dicembre 2011, è riportato negli allegati prospetti nn. 3, 4 e 4 bis.

La voce **partecipazioni in imprese collegate** accoglie il valore della partecipazione in Quadrante S.p.A. (€/migliaia 24.462).

La voce **altre partecipazioni** è essenzialmente relativa al valore della partecipazione nella Ansaldo STS S.p.A. (€/migliaia 13.260).

Gli **altri titoli** sono rappresentati principalmente da Titoli di Stato e certificati di deposito acquistati con parte della liquidità detenuta dai patrimoni separati di Ligestra S.r.l. (€/migliaia 28.397) e dal gruppo Ligestra Tre (€/migliaia 44.000). La variazione rispetto all'esercizio precedente è legata agli acquisti effettuati nell'esercizio da Ligestra S.r.l. ed al consolidamento del gruppo Ligestra Tre.

Disponibilità liquide

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Depositi bancari e postali	1.290.777	2.650.715	(1.359.938)
Assegni	60	84	(24)
Denaro e valori in cassa	233	221	12
Totale	1.291.070	2.651.020	(1.359.950)

La voce "depositi bancari e postali" accoglie le disponibilità sui conti correnti tra cui il deposito presso Banca d'Italia della Capogruppo che rappresenta le disponibilità sul conto corrente fruttifero intrattenuto con la Tesoreria Centrale dello Stato, acceso ai sensi del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze emanato il 20 novembre 2002. La voce diminuisce di

€/migliaia 1.359.950 essenzialmente in relazione agli investimenti in titoli iscritti nel portafoglio immobilizzato, cui si rimanda per ulteriori approfondimenti.

RATEI E RISCOINTI

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Ratei attivi	32.263	4.893	27.370
Risconti attivi	31.125	26.660	4.465
Totale	63.388	31.553	31.835

Il valore in essere al 31 dicembre 2011 è esigibile interamente entro l'esercizio successivo. L'aumento di €/migliaia 31.835 è principalmente ascrivibile ai ratei maturati sulle cedole interessi in corso, sulle commissioni su operazioni di prestito titoli, sulla quota parte di competenza dell'esercizio dei premi di sottoscrizione relativi ai titoli iscritti nel portafoglio immobilizzato.

La voce accoglie inoltre risconti attivi per premi assicurativi per €/migliaia 25.894 e ratei attivi per interessi attivi per €/migliaia 26.492.

PASSIVO**PATRIMONIO NETTO**

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Capitale Sociale	240.080	240.080	-
Riserva legale	127.598	127.598	-
Riserva acquisizione Patrimonio dello Stato	-	78.834	(78.834)
Riserva di consolidamento	87.149	77.274	9.875
Riserva di conversione	5.991	2.153	3.838
Altre riserve	78.834	-	78.834
Utili (perdite) portati a nuovo	2.045.719	2.464.471	(418.752)
Utile (perdita) dell'esercizio	67.931	(418.662)	486.593
Totale patrimonio netto di Gruppo	2.653.302	2.571.748	81.554
Capitale e riserve di terzi	45.083	33.873	11.210
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	(1.231)	1.070	(2.301)
Totale patrimonio netto di terzi	43.852	34.943	8.909
Totale	2.697.154	2.606.691	90.463

Le variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato sono riportate nell'allegato prospetto n.7. Inoltre, nell'allegato prospetto n.8 è riportato il raccordo tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto nel bilancio d'esercizio della Capogruppo Fintecna S.p.A. 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 legale** è invariata rispetto all'esercizio precedente.

La **riserva da acquisizione della partecipazione nella società Patrimonio dello Stato S.p.A.**, fino al 31 dicembre 2010 iscritta nel patrimonio della Capogruppo, è stata riclassificata alla voce "**Altre riserve**" per effetto della fusione per incorporazione della Patrimonio dello Stato S.p.A. in Fintecna Immobiliare S.r.l..

La voce **riserva di consolidamento**, fino al 31 dicembre 2010 interamente riferibile al gruppo Fincantieri S.p.A., aumenta di €/migliaia 9.875 rispetto al 31 dicembre 2011 principalmente per effetto del primo consolidamento del 5% della REL – Ristrutturazione Elettronica S.p.A. in liquidazione di proprietà della Capogruppo ad esito del consolidamento, a partire dall'esercizio 2011, della Ligestra Tre S.r.l. che possiede il restante 95% del capitale della società stessa.

La **riserva di conversione**, positiva per €/migliaia 5.991, è generata dal consolidamento delle controllate estere detenute dalla società Fincantieri S.p.A., in relazione all'andamento dei cambi, con una variazione positiva dell'esercizio per €/migliaia 3.838.

I movimenti dell'esercizio relativi alla voce **utili (perdite) portati a nuovo** si riferiscono essenzialmente alla destinazione del risultato dell'esercizio 2010, negativo per €/migliaia 418.662.

L'incremento netto della voce **patrimonio netto di terzi** è essenzialmente riferibile agli effetti derivanti dalla rilevazione della quota di terzi del gruppo Ligestra Tre, pari a €/migliaia 13.044, oltre che al pro-quota di competenza dei terzi delle controllate di Fincantieri, della variazione della riserva di conversione, pari ad €/migliaia 516, al netto della perdita di competenza di terzi dell'esercizio 2011, pari ad €/migliaia 1.231, degli effetti della variazione area di consolidamento nel gruppo Italia Turismo per la fusione per incorporazione delle controllate Sviluppo Turistico per Metaponto S.p.A., Torre d'Otranto S.p.A. e Società Alberghiera Porto d'Orra S.p.A. (€/migliaia 3.216) e dei dividendi di terzi del gruppo Fincantieri (€/migliaia 204).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Per imposte	26.490	22.356	4.134
Altri	2.121.983	2.082.489	39.494
Totale	2.148.473	2.104.845	43.628

Il **fondo per imposte** si è incrementato per €/migliaia 4.134 essenzialmente per l'effetto combinato di accantonamenti dell'esercizio per €/migliaia 4.066, riclassifiche per €/migliaia 945, variazione area di consolidamento per €/migliaia 304 e utilizzi dell'anno per €/migliaia 1.181.

Gli **altri fondi** hanno subito un incremento netto pari a €/migliaia 39.494, essenzialmente riferibile a:

- incremento netto, pari a €/migliaia 144.555, relativo all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Ligestra Tre S.r.l. e all'acquisto dell'ulteriore 20% di Italia Turismo S.r.l.;
- utilizzi, pari a €/migliaia 171.029;
- accantonamenti, pari a €/migliaia 67.794.

L'analisi della composizione e della movimentazione intervenuta nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri è riportata nell'allegato prospetto n.13.

Pur in considerazione della complessità che caratterizza tali situazioni e degli ampi margini di 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)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Trattamento di Fine Rapporto	90.191	96.506	(6.315)

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

Saldo Iniziale	96.506
Accantonamenti	23.834
Utilizzi per anticipazioni erogate a dipendenti	(478)
Utilizzi per indennità corrisposte	(9.745)
Variazione area di consolidamento (+/-)	272
Versamenti a Fondo tesoreria Inps	(9.496)
Versamenti ad altri Fondi Previdenziali	(10.168)
Altre variazioni	(534)
Saldo Finale	90.191

DEBITI

Sono composti da:

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti verso banche	709.351	702.312	7.039
Debiti verso altri finanziatori	96.214	76.726	19.488
Acconti	4.524.098	4.096.655	427.443
Debiti verso fornitori	692.533	829.240	(136.707)
Debiti verso imprese controllate non consolidate	12.715	11.633	1.082
Debiti verso imprese collegate	80.304	84.277	(3.973)
Debiti verso imprese controllanti	179.183	24.717	154.466
Debiti tributari	28.781	22.449	6.332
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	28.731	31.099	(2.368)
Altri debiti	228.059	192.314	35.745
Totale	6.579.969	6.071.422	508.547

La natura e l'esigibilità dei debiti in essere alla chiusura dell'esercizio sono riportate nell'allegato prospetto n. 10. Il prospetto n. 11 accoglie il dettaglio dei debiti per area geografica.

Nel seguito si commentano le principali variazioni intercorse nell'esercizio nonché la composizione in essere alla chiusura dello stesso.

I **debiti verso banche** hanno subito un incremento, pari a €/migliaia 7.039, principalmente riferibile al combinato effetto dovuto:

- all'incremento, per €/migliaia 21.475, dei finanziamenti a medio lungo termine erogati da istituti bancari a fronte delle operazioni di valorizzazione dei compendi immobiliari in essere del gruppo Fintecna Immobiliare;
- decremento, per €/migliaia 14.436, dell'indebitamento bancario del gruppo Fincantieri.

Tali debiti includono €/migliaia 312.927 relativi finanziamenti a medio lungo termine del gruppo Fintecna Immobiliare in scadenza nell'esercizio 2012 ed in corso di rinegoziazione.

Il prospetto n.12 accoglie il dettaglio dei debiti verso banche.

A fronte dell'indebitamento bancario sono stati sottoscritti strumenti finanziari derivati di tipo *Interest Rate Swap – IRS*, finalizzati alla copertura dai rischi di variazione dei tassi d'interesse i cui parametri, in termini di valore nozionale e scadenze, corrispondono a quelli delle passività finanziarie oggetto di copertura. Il nozionale complessivo di tali contratti è pari a €/migliaia

215.711 ed i relativi *fair value*, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano negativi per €/migliaia 3.849.

Il dettaglio degli strumenti finanziari derivati del Gruppo è riportata nell'allegato prospetto n.14.

I **debiti verso altri finanziatori** accolgono principalmente il pro-quota dei debiti finanziari infruttiferi (finanziamenti soci) in essere dei veicoli immobiliari partecipati dal Gruppo.

Gli **acconti** accolgono i debiti per anticipi e fatturato di rata, a fronte dei lavori in corso per clienti, essenzialmente riferibili alle attività della Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 9.109), del gruppo Fincantieri e Orizzonte Sistemi Navali (€/migliaia 4.506.288) e del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 7.972).

I **debiti verso fornitori** rappresentano debiti per acquisizioni di beni e servizi. Diminuiscono di €/migliaia 136.707 rispetto al 31 dicembre 2010 principalmente per la diminuzione dei debiti del gruppo Fincantieri (€/migliaia 156.928) correlata alla riduzione dell'attività produttiva.

I **debiti verso controllate non consolidate** accolgono essenzialmente il debito di natura commerciale del gruppo Fintecna Immobiliare verso il Consorzio G1 per €/migliaia 569 e i debiti della Capogruppo Fintecna S.p.A. verso il Consorzio Aerest in liquidazione (€/migliaia 4.498) e la società consortile Cagliari 89 a r.l. in liquidazione (€/migliaia 1.002) oltre che al debito del gruppo Fincantieri verso Elnav S.p.A. di €/migliaia 2.730 e verso SEAF S.p.A. (€/migliaia 3.428).

I **debiti verso collegate** sono prevalentemente relativi alla quota di debiti di natura finanziaria del Gruppo Fincantieri nei confronti dell'impresa a controllo congiunto Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. che residua dopo l'elisione infragruppo.

I **debiti verso imprese controllanti** includono, sia al 31 dicembre 2011 che nell'esercizio a confronto, il debito incluso nel Patrimonio Separato Italtrade acquisito nel 2010 da Ligestra S.r.l. ed afferente le anticipazioni effettuate dall'Agenzia del Mezzogiorno (oggi Ministero dell'Economia e delle Finanze), pari a €/migliaia 24.717, che ai sensi dell'art. 2467 c.c., è postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori. Rispetto all'esercizio 2010, tale importo è stato opportunamente riclassificato dalla voce "debiti per altri finanziatori".

L'aumento di €/migliaia 154.466 rispetto al 31 dicembre 2010 è interamente attribuibile al debito iscritto da Ligestra Tre S.r.l. verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze a seguito della valutazione autonoma del Patrimonio trasferito effettuata dalla società, al fine della formazione del bilancio al 31 dicembre 2011 in modo da superare la mancata redazione estimativa da parte del Collegio dei Periti.

I **debiti tributari** pari a €/migliaia 28.781 (al 31 dicembre 2010 pari ad €/migliaia 22.449) sono relativi essenzialmente ai saldi IRES e IRAP, pari a €/migliaia 10.670, a ritenute IRPEF da versare in qualità di sostituti di imposta, pari a €/migliaia 11.489 ed a debiti per IVA pari ad €/migliaia 4.073.

I **debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** comprendono essenzialmente i debiti verso l'INPS per i contributi da versare relativamente al personale del Gruppo.

Gli **altri debiti** aumentano per un importo pari a €/migliaia 35.745. A tale movimentazione concorre un aumento della voce in analisi della Capogruppo per €/migliaia 26.990 per il combinato effetto dell'iscrizione del debito verso la società Fondo Strategico Italiano S.p.A. per decimi da versare (€/migliaia 40.000) ed all'estinzione del debito verso Astaldi S.p.A. (€/migliaia 10.415). Concorre inoltre un aumento di tali debiti del gruppo Fincantieri per €/migliaia 16.526 legato principalmente ad acconti su risarcimenti assicurativi ed una diminuzione degli altri debiti del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 2.015) e di Ligestra S.r.l. (€/migliaia 2.746).

Il saldo comprende essenzialmente, oltre ai sopra citati debiti da versare, 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 39.430. Tra le altre partite si segnalano, inoltre depositi cauzionali, caparre confirmatorie ed anticipi da clienti, per €/migliaia 12.988, relativi essenzialmente a locazioni e cauzioni a garanzia di operazioni immobiliari, oltre al residuo del debito nei confronti del Ministero dell'Ambiente a seguito della sottoscrizione della transazione riguardante gli interventi di messa in sicurezza e la bonifica delle aree comprese nel SIN Napoli orientale, per €/migliaia 10.270.

RATEI E RISCONTI

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Ratei passivi	8.386	5.855	2.531
Risconti passivi	38.117	40.883	(2.766)
Totale	46.503	46.738	(235)

La voce "risconti passivi" comprende essenzialmente i contributi in conto impianti relativi al gruppo Fincantieri, per €/migliaia 33.467. I valori in essere al 31 dicembre 2011 non comprendono importi esigibili oltre il quinto esercizio.

CONTI D'ORDINE

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Garanzie personali	3.413.879	3.412.953	926
Garanzie reali	108	108	-
Impegni	202.111	198.549	3.562
Beni di terzi presso l'impresa e beni dell'impresa presso terzi	240.983	240.983	-
Altri conti d'ordine	7.428.362	7.255.428	172.934
Totale	11.285.443	11.108.021	177.422

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

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

La voce si riferisce per €/migliaia 3.276.065 a fidejussioni prestate nell'interesse 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 (oggi Fintecna) ha ricevuto dal Consorzio Iricav Uno controgaranzia di pari importo, registrata fra gli "altri conti d'ordine", per l'eventualità che la stessa IRI 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.

Nella voce in oggetto sono altresì iscritte fidejussioni rilasciate a banche e compagnie di assicurazione nonché le manleve concesse alle società partecipate, a quelle cedute ed a quelle in liquidazione, al valore simbolico di 1 euro.

Includono inoltre “fidejussioni prestate nell’interesse di società controllate non consolidate” per €/migliaia 92.599 alle quali contribuiscono le fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo che ammontano per €/migliaia 88.477 e si riferiscono essenzialmente, quanto ad €/migliaia 82.952, alla garanzia prestata a Veneto Banca a fronte di una linea di credito per scoperto di conto corrente concessa da quest’ultima nell’interesse di Alitalia Servizi S.p.A. in a.s. e, quanto ad €/migliaia 5.000, alla garanzia rilasciata alla Banca Popolare di Milano a fronte di un finanziamento concesso alla Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s..

IMPEGNI

Gli **impegni di acquisto** (€/migliaia 28.477) sono principalmente riconducibili alla compravendita del pacchetto azionario Edicima di proprietà di Finmeccanica (€/migliaia 10.244) e all’impegno della Ligestra Due ad acquisire gli immobili trasferiti con il patrimonio degli ex Enti Disciolti e valutati in €/migliaia 17.000.

Gli **impegni di vendita** (€/migliaia 1.923) 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 della Capogruppo, di Ligestra S.r.l. e di Ligestra Due S.r.l..

Gli **altri impegni** (€/migliaia 171.711) sono essenzialmente riconducibili al valore nozionale dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2011, già descritti nel paragrafo “Strumenti finanziari derivati in essere” della Relazione sulla Gestione. Relativamente a tali contratti derivati, rappresentati da contratti a termine di *Interest Rate Swap*, si evidenzia che i valori *mark-to-market* (valori di mercato) al 31 dicembre 2011 degli stessi risultavano negativi per €/migliaia 3.849. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto illustrato nell’allegato prospetto n. 14.

BENI DI TERZI PRESSO L’IMPRESA E BENI DELL’IMPRESA PRESSO TERZI

Si tratta essenzialmente di:

- **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);
- **titoli di proprietà presso terzi**, costituiti principalmente da titoli cambiari e azionari di

società sottoposte a procedura fallimentare di proprietà della Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 400).

ALTRI CONTI D'ORDINE

Costituiti essenzialmente da:

- garanzie reali ricevute (per complessivi €/migliaia 187.448), riferibili principalmente alla costituzione di ipoteche su terreni e fabbricati, rappresentate dall'ipoteca di 1° grado iscritta sul suolo di proprietà della Capogruppo di Bagnoli Futura denominato "Area tematica Quattro" e da garanzie reali ricevute dai clienti del gruppo Fincantieri a fronte dei crediti finanziari in essere;
- garanzie personali ricevute (per complessivi €/migliaia 1.011.086), riferibili essenzialmente a garanzie ricevute da fornitori del gruppo Fincantieri (€/migliaia 873.369);
- garanzie altrui prestate per obbligazioni del Gruppo (€/migliaia 2.926.777), rappresentate, per €/migliaia 1.586.276, da fidejussioni prestate essenzialmente da Istituti finanziari e compagnie di assicurazione, a favore di clienti dal Gruppo Fincantieri, e dalle pretese creditorie vantate dalla Ligestra S.r.l. verso lo Stato (€/migliaia 1.266.363) 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;
- la garanzia ricevuta dal Consorzio Iricav Uno in relazione alla convenzione per l'alta velocità, come descritto tra le "garanzie personali prestate", per €/migliaia 3.253.059.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.432.934	3.304.242
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22.899)	15.553
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	75.271	(574.666)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.767	2.559
Altri ricavi e proventi	176.424	258.168
Totale	2.663.497	3.005.856

Complessivamente il valore della produzione consolidata si attesta a €/migliaia 2.663.497 inferiore di €/migliaia 342.359 rispetto all'esercizio precedente. Tale diminuzione è ascrivibile essenzialmente alla variazione negativa dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo Fincantieri per effetto della minore attività produttiva sviluppata ed ai minori utilizzi di fondi rischi e oneri della Capogruppo Fintecna S.p.A. che nel 2010 accoglievano la "partita" Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s..

La dinamica del valore della produzione è illustrata, inoltre, nella Relazione sulla Gestione, cui si rinvia, nella quale sono anche illustrati i rischi operativi in essere nel Gruppo.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Ricavi della gestione immobiliare	107.793	33.031
Ricavi del comparto cantieristico	2.324.042	3.252.564
Ricavi per lavori in corso ultimati	3	-
Ricavi per la carica di commissario liquidatore	453	423
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	643	18.224
Totale	2.432.934	3.304.242

Sono riferibili principalmente ai ricavi del comparto cantieristico del gruppo Fincantieri e, in misura minore, alla cessione di complessi immobiliari, di aree fabbricabili, di terreni e fabbricati civili e industriali essenzialmente del gruppo Fintecna Immobiliare ed ai canoni di locazione ed