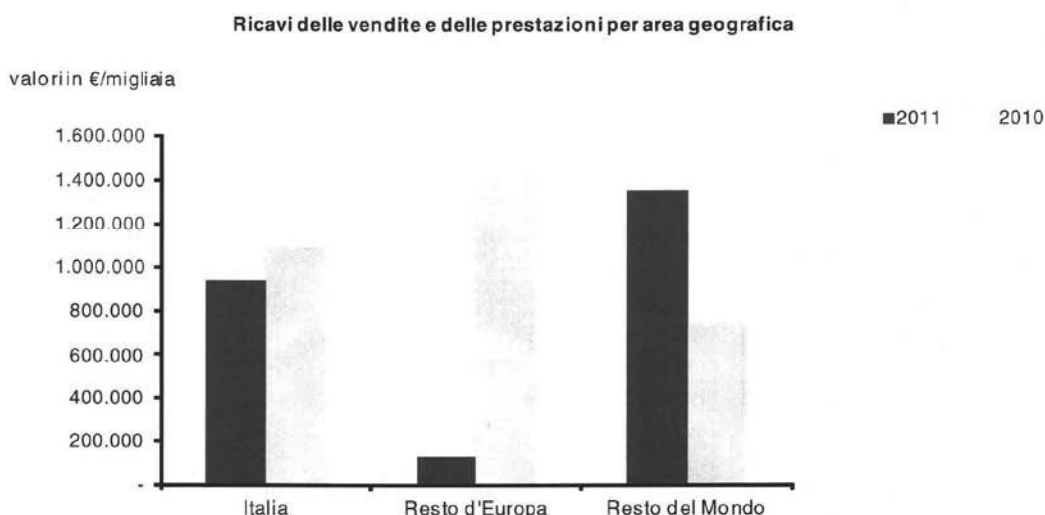


indennità di occupazione degli immobili della controllata Ligestra Due S.r.l.. Il decremento rispetto allo scorso esercizio, pari a €/migliaia 871.308, è essenzialmente ascrivibile ai minori volumi di produzione del settore cantieristico.

Relativamente alla diminuzione della voce “Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni”, si ricorda che l'importo dell'esercizio a confronto include i ricavi per la chiusura del lotto 110.6 del contratto FREMM T.F. della Orizzonti Sistemi Navali S.p.A., per circa €/migliaia 14.564.

Il grafico sottostante evidenzia la distribuzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica. I ricavi relativi all'area geografica “Resto del Mondo” e “Resto d'Europa” sono essenzialmente ascrivibili al gruppo Fincantieri.



Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

La voce, negativa per €/migliaia 22.899, è principalmente ascrivibile al gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 22.432) ed in misura minore alla partecipata Ligestra Due S.r.l. a seguito della vendita di un'unità immobiliare sita in Verona e all'adeguamento al prezzo di vendita del valore di carico di un immobile sito in Torino.

La variazione delle rimanenze del gruppo Fintecna Immobiliare è determinata principalmente dall'effetto combinato dei costi per acquisto immobili (€/migliaia 5.525), dalle capitalizzazioni di costi ed oneri finanziari specifici sostenuti per le attività di valorizzazione dei compendi

immobiliari (€/migliaia 48.433), controbilanciato dall'effetto dalla riduzione delle rimanenze per le cessioni dirette di immobili a terzi (€/migliaia 76.090).

Variatione dei lavori in corso su ordinazione

Contribuiscono al saldo della voce, pari a €/migliaia 75.271, il Gruppo Fincantieri (€/migliaia - 90.825), Orizzonte Sistemi Navali S.p.A (€/migliaia 165.323) e il Gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 772).

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni - immobilizzazioni materiali	1.124	1.805
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni - immobilizzazioni immateriali	643	754
Totale	1.767	2.559

La voce accoglie principalmente i saldi del gruppo Fincantieri riferibili essenzialmente alle controllate nord americane (€/migliaia 468) ed all'italiana Isotta Fraschini Motori S.p.A. (€/migliaia 643) nonché alla stessa Fincantieri S.p.A. (€/migliaia 390).

Altri ricavi e proventi

Il saldo della voce, pari ad €/migliaia 176.424, è riferibile ai contributi in conto esercizio (€/migliaia 10.361) quasi interamente del gruppo Fincantieri, all'assorbimento di fondi per rischi ed oneri (€/migliaia 114.111) principalmente ascrivibile alla Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 51.708) e ad altri proventi (€/migliaia 51.925), come di seguito dettagliati:

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Plusvalenze ordinarie (derivanti da cessioni): immobilizzazioni materiali	1.168	272
Recupero da personale distaccato	677	809
Altri proventi immobiliari	300	6.322
Altri ricavi e proventi: Altri	49.807	72.321
Totale	51.952	79.724

Nell'esercizio precedente la voce **altri proventi immobiliari** accoglieva l'indennità di occupazione ricevuta dalla Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. da parte dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato per l'occupazione abusiva dell'immobile sito in Roma a Piazza Verdi.

La voce **altri ricavi e proventi – altri**, è composta principalmente dai risarcimenti assicurativi e recupero di costi del gruppo Fincantieri (€/migliaia 26.938) e dai ricavi derivanti dalla cessione gas della controllata Ligestra S.r.l. (€/migliaia 2.691) a fronte dello sfruttamento della citata concessione ceduta ad ENI nel corso dell'esercizio.

Relativamente all'informativa sui rapporti con parti correlate segnaliamo che la voce in analisi include i ricavi derivanti dalle manutenzioni effettuate dal gruppo Fincantieri sulla flotta navale di Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s. non consolidata.

COSTI DELLA PRODUZIONE

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.252.665	1.481.033
Per servizi	669.617	755.674
Per godimento di beni di terzi	31.025	36.821
Per il personale	516.731	551.915
Ammortamenti e svalutazioni	84.132	87.215
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.397)	30.027
Accantonamenti per rischi	34.033	76.163
Altri accantonamenti	12.153	-
Oneri diversi di gestione	20.626	18.712
Totale	2.614.585	3.037.560

Complessivamente i costi della produzione consolidati si attestano a €/migliaia 2.614.585 inferiori di €/migliaia 422.975 rispetto all'esercizio precedente, principalmente a seguito della minore attività produttiva sviluppata dal gruppo Fincantieri.

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Acquisti di produzione di: materie sussidiarie	27.113	27.519
Acquisti di produzione di: semilavorati	2.239	1.778
Acquisti di produzione di: materiali di consumo per la produzione	1.013	885
Acquisti di produzione di: materie prime	1.222.300	1.450.851
Totale	1.252.665	1.481.033

Il saldo della voce, riferibile essenzialmente al Gruppo Fincantieri, comprende i costi inerenti la normale attività produttiva del Gruppo.

Per servizi

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Per servizi	669.617	755.674

	2011
Servizi industriali	63.309
Assicurazioni	34.538
Trasporti di merci	9.103
Pulizie	20.907
Prestazioni professionali	51.660
Subforniture e appalti	320.411
Altri oneri e spese	169.689
Totale	669.617

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente, di €/migliaia 86.057, è legata per €/migliaia 82.727 ai minori costi per subforniture ed appalti del gruppo Fincantieri.

L'importo della voce "altri oneri e spese" accoglie i costi per la manutenzione degli impianti relativi alla cantieristica del Gruppo Fincantieri pari ad €/migliaia 14.540, i costi per bonifiche ambientali (€/migliaia 34.403), principalmente ascrivibili alle controllate Fintecna Immobiliare S.r.l. (€/migliaia 27.419) e Ligestra S.r.l. (€/migliaia 5.965) e le spese per il personale (€/migliaia 20.400), essenzialmente riferibili al gruppo Fincantieri (€/migliaia 17.666).

I compensi spettanti agli amministratori e sindaci della Capogruppo Fintecna S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni in imprese incluse nel perimetro di consolidamento ammontano rispettivamente ad €/migliaia 38 e ad €/migliaia 53.

Per godimento di beni di terzi

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Affitti e locazioni	13.970	13.879
Leasing operativo	14.827	20.884
Canoni di concessioni	2.228	2.058
Totale	31.025	36.821

Gli **affitti e locazioni** si riferiscono essenzialmente agli affitti pagati dal gruppo Fincantieri (€/migliaia 5.617) e dalla Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 7.002).

L'importo relativo al **leasing operativo**, essenzialmente ascrivibile al gruppo Fincantieri, è relativo ai canoni pagati per noleggi.

I **canoni di concessioni**, quasi interamente ascrivibili al gruppo Fincantieri, sono relativi ad oneri pagati per l'utilizzo di zone demaniali.

Costi per il personale

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Salari e stipendi	350.267	377.485
Oneri sociali	132.443	143.837
Trattamento di fine rapporto	23.834	23.166
Altri costi	10.187	7.427
Totale	516.731	551.915

La riduzione rispetto all'esercizio precedente di €/migliaia 35.184 è dovuto alla riduzione dell'organico medio, principalmente del gruppo Fincantieri.

Rappresentano i costi sostenuti per il personale dipendente e si riferiscono per la maggior parte al gruppo Fincantieri inclusivo della controllata Orizzonte Sistemi Navali (€/migliaia 482.642), alla Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 20.724), al gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 10.758).

Si rappresentano di seguito i dati relativi all'organico puntuale e medio (valori arrotondati) suddiviso per categoria, confrontati con gli analoghi dati dell'esercizio precedente.

Consistenze finali - Organico

	2011	2010	Variazioni
Dirigenti	271	280	(9)
Quadri e impiegati	4.508	4.452	56
Operai	5.557	5.813	(256)
Totale	10.336	10.545	(209)

Consistenze medie - Organico

	2011	2010	Variazioni
Dirigenti	278	279	(1)
Quadri e impiegati	4.435	4.423	12
Operai	5.431	5.617	(186)
Totale	10.144	10.319	(175)

Di cui n. 64 dipendenti derivanti da società consolidate proporzionalmente.

Ammortamenti e svalutazioni

(€/migliaia)

	2011	2010
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.021	17.254
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali (no leasing)	57.856	57.378
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali (leasing)	701	705
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.201	560
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	12.353	11.318
Totale	84.132	87.215

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante è relativa essenzialmente a crediti del gruppo Fincantieri (€/migliaia 11.658).

Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Accantonamenti per rischi	34.033	76.163
Altri accantonamenti	12.153	-
Totale	46.186	76.163

Gli "accantonamenti per rischi" si riferiscono essenzialmente a stanziamenti effettuati per integrare le coperture dei rischi in essere di natura contrattuale, civile, fiscale, giuslavoristica, previdenziale relativi essenzialmente al gruppo Fincantieri (€/migliaia 20.264), alle controllate Ligestra S.r.l. (€/migliaia 8.233) e Consorzio Bancario SIR S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 4.937). Si rinvia, inoltre, a quanto descritto nella voce "fondi per rischi e oneri" dello stato patrimoniale nonché all'allegato prospetto n. 13.

La voce "altri accantonamenti" accoglie lo stanziamento effettuato dalla controllata Ligestra Tre S.r.l. destinato a fronteggiare eventuali rettifiche che il Collegio dei Periti, una volta nominato ed esperita la propria perizia valutativa, dovesse apportare alla già menzionata valutazione finale effettuata dalla suddetta società sul patrimonio del soppresso Comitato per l'Intervento nella Sir ed in settori ad alta tecnologia.

Oneri diversi di gestione

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Imposte	10.732	10.141
Minusvalenze ordinarie (derivanti da cessioni) : immobilizzazioni materiali	546	277
Spese consortili	900	826
Altri oneri diversi di gestione	8.448	7.468
Totale	20.626	18.712

La voce "imposte" è relativa essenzialmente al gruppo Fincantieri (€/migliaia 4.397), al gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 4.458) ed alla Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 1.000) e riguarda principalmente l'ICI ed altre imposte e tasse indirette.

La voce "altri oneri diversi di gestione" accoglie, tra l'altro, i contributi ad associazioni sindacali e di categoria del Gruppo Fincantieri, oltre che ulteriori oneri delle proprie controllate americane.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La tabella sottostante evidenzia il dettaglio dei proventi e oneri finanziari:

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Proventi da partecipazioni	571	536
Altri proventi finanziari	113.884	51.785
Interessi e altri oneri finanziari	(33.161)	(30.828)
Utili e perdite su cambi	(4.331)	(15.635)
Totale	76.963	5.858

Proventi da partecipazioni

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Dividendi - altre imprese	571	527
Altri proventi da partecipazioni	-	9
Totale	571	536

I proventi da partecipazione sono riferibili al dividendo erogato dalla società Ansaldo STS pari ad €/migliaia 571.

Altri proventi finanziari

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	6.309	6.053
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	44.061	5.560
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.197	49
Proventi diversi dai precedenti	61.317	40.123
Totale	113.884	51.785

I proventi finanziari relativi a **crediti iscritti nelle immobilizzazioni** sono essenzialmente riferibili al gruppo Fincantieri e riguardano interessi attivi sul c/c di corrispondenza intrattenuto con la controllata non consolidata Elnav S.p.A (€/migliaia 495) e su crediti verso clienti fruttiferi di interessi (€/migliaia 5.794).

L'importo relativo ai **proventi derivanti da immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni** accoglie, relativamente ai titoli in portafoglio, le cedole e le commissioni su operazioni di prestito titoli incassate e/o maturate oltre al premio di sottoscrizione di competenza dell'esercizio ed ascrivibile alla capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 39.302), alle controllate Ligestra S.r.l. (€/migliaia 808) e REL S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 3.951). La composizione del portafoglio titoli iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie è descritto nel paragrafo di nota integrativa "Altri titoli", cui si rinvia.

I proventi finanziari derivanti da **titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni** sono riferibili alle controllate Ligestra S.r.l. (€/migliaia 1.083), SIR Finanziaria S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 477) e Società Generale Mobiliare S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 589) e riguardano interessi maturati su titoli di stato e certificati di deposito.

I **proventi diversi dai precedenti** si riferiscono essenzialmente a:

- interessi attivi su conti correnti bancari della capogruppo Fintecna (€/migliaia 26.863), del gruppo Fincantieri (€/migliaia 11.563), del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 2.133) e delle controllate REL S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 2.880), Ligestra S.r.l. (€/migliaia 1.520) e Ligestra Tre S.r.l. (€/migliaia 1.052);
- interessi attivi su crediti verso clienti della Capogruppo Fintecna (4.695) del gruppo Fincantieri (€/migliaia 8.424).

Interessi e altri oneri finanziari

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Interessi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	103	65
Interessi e commissioni ad imprese collegate	628	305
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	32.430	30.458
Totale	33.161	30.828

Gli interessi e altri oneri finanziari riguardano sostanzialmente gli interessi, le commissioni e gli altri oneri vari, quasi interamente riferibili a oneri verso istituti finanziari corrisposti dalle imprese dei gruppi Fincantieri e Fintecna Immobiliare a fronte dei finanziamenti ricevuti.

Il dettaglio dei debiti del Gruppo verso le banche è riportato nell'allegato prospetto n.12.

Utili e perdite su cambi

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Utili su cambi	2.681	4.593
Perdite su cambi	(2.410)	(3.480)
Proventi da operazioni di finanza derivata su cambi	5.475	32.545
Oneri da operazioni di finanza derivata su cambi	(10.077)	(49.293)
Totale	(4.331)	(15.635)

Nel 2011 la voce, esclusivamente relativa al gruppo Fincantieri, evidenzia, rispetto all'esercizio precedente, un miglioramento del saldo netto dei proventi e oneri da operazioni di finanza derivata per €/migliaia 11.304 in quanto nel 2010 la stessa accoglieva gli oneri derivanti dalle operazioni di copertura del tasso di cambio su una consistente commessa in dollari statunitensi acquisita nell'anno.

Per maggiori informazioni circa gli strumenti finanziari derivati in essere si rinvia alla Relazione sulla Gestione che accompagna il presente bilancio e all'allegato prospetto n. 14.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Rivalutazioni:		
di partecipazioni	235	83
Totale rivalutazioni	235	83
Svalutazioni:		
di partecipazioni	(59.926)	(345.120)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(58)	(97.977)
Totale svalutazioni	(59.984)	(443.097)
Totale	(59.749)	(443.014)

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie riguardano principalmente:

- **rivalutazioni di partecipazioni:** comprende la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Horizon S.a.s., detenuta da Orizzonte Sistemi Navali S.p.A;
- **svalutazioni di partecipazioni:** essenzialmente riferibile alla già menzionata svalutazione della partecipata Air France KLM (€/migliaia 58.311) detenuta dalla Capogruppo Fintecna S.p.A.. Nell'esercizio precedente la voce accoglieva la svalutazione della partecipazione in

Tirrenia di Navigazione S.p.A. (€/migliaia 343.733), in relazione all'avvio della procedura di amministrazione straordinaria;

- **svalutazione di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni:** la voce accoglie le svalutazioni di crediti. Nell'esercizio 2010 il saldo della voce era interamente riferibile alla svalutazione dei crediti vantati nei confronti di Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s..

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Plusvalenze da alienazioni	-	843
Altri proventi straordinari	120.107	128.669
Totale	120.107	129.512

Gli **altri proventi straordinari** si riferiscono principalmente alla capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 83.798) in relazione all'assorbimento fondi (€/migliaia 44.155) a fronte di utilizzi del fondo svalutazione crediti (€/migliaia 8.626) e del fondo rischi e oneri (€/migliaia 35.529).

La voce accoglie anche altri proventi straordinari:

- della Capogruppo Fintecna S.p.A., €/migliaia 39.645, relativi alla definizione di numerose partite pregresse – in contenzioso e non – tra cui di rilievo si annoverano: (i) il rimborso dell'imposta di registro degli anni 1980-1981-1982 e relativi interessi della ex Finsider S.p.A. in liquidazione (€/migliaia 18.871); e (ii) il riconoscimento da parte della Corte di Appello di Roma dell'importo relativo alla commessa denominata "Polcevera", ex Italstrade Lavori Europa S.p.A. (€/migliaia 10.727);
- del gruppo Fincantieri, €/migliaia 15.316, essenzialmente ascrivibili dall'utilizzo del fondo per contenziosi a seguito di accantonamenti iscritti tra gli oneri straordinari;
- della Ligestra S.r.l., €/migliaia 5.667, prevalentemente costituiti dal ripristino di valore dei crediti verso la Safim Factor in l.c.a. a seguito delle migliori previsioni di ripartizione dell'attivo, oltre che dal perfezionamento di transazioni e da incassi dei crediti precedentemente svalutati;
- del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 7.082) riguardanti principalmente il rimborso Allianz relativo al contenzioso Vetrobalsamo (€/migliaia 2.220) e l'assorbimento di fondi per

- rischi ed oneri stanziati (€/migliaia 2.907);
- della Ligestra Tre S.r.l., €/migliaia 4.129, essenzialmente costituiti dalla differenza positiva tra il valore della partecipata REL S.p.A. in liquidazione, stimato con riferimento alla data del 31 maggio 2010 e la corrispondente frazione di patrimonio netto della stessa società risultante al 31 dicembre 2010;
 - della REL S.p.A. in liquidazione, €/migliaia 3.837, principalmente riferibili all'incasso di riparti finali di liquidazione (€/migliaia 1.888) ed al minor debito pagato alla società Brionvega a seguito della transazione sottoscritta con la controparte nel 2011 (€/migliaia 1.248).

Oneri straordinari

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Minusvalenze da alienazioni	1.949	742
Altri oneri straordinari	99.151	85.809
Imposte relative ad esercizi precedenti	622	337
Totale	101.722	86.888

Gli altri oneri straordinari accolgono essenzialmente:

- oneri della Capogruppo Fintecna S.p.A. (€/migliaia 54.687) in relazione ai quali, tra le partite di maggior rilievo, si segnalano:
 - o gli oneri di ristrutturazione aziendale (€/migliaia 11.225), tra i quali si identificano le transazioni con il personale ex dipendente per conciliazioni relative al danno biologico (€/migliaia 8.104) ed incentivi all'esodo (€/migliaia 2.160);
 - o altri oneri (€/migliaia 31.540), tra i quali si annoverano l'accantonamento prudenziale al fondo rischi a garanzia dell'eventuale obbligo di restituzione, ancorché parziale, delle somme incassate nella causa A.T.I. Astaldi S.p.A./Autostrade S.p.A. (€/migliaia 8.108), l'accordo transattivo Parrini (ex Italsider S.p.A. (€/migliaia 3.500) e la transazione Fallimento Sincies (€/migliaia 2.500).
- oneri del gruppo Fincantieri (€/migliaia 37.436) inclusivi degli oneri legati ai piani di incentivazione all'esodo ed alle ristrutturazioni aziendali.
- oneri del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 6.788), riferiti per €/migliaia 1.296 a contributi in conto interessi riconosciuti alla società Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. per la parziale copertura degli oneri finanziari connessi all'acquisto dell'immobile sito in Piazza Verdi, in Roma.

IMPOSTE SUL REDDITO

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Imposte correnti	23.369	32.525
Imposte differite	777	(618)
Imposte anticipate	(6.335)	(40.552)
Totale	17.811	(8.645)

Le imposte correnti dell'esercizio risultano così suddivise:

- IRES pari a €/migliaia 8.769;
- IRAP pari a €/migliaia 15.624;
- Estere pari a €/migliaia -1.024 relative al gruppo Fincantieri.

Le imposte anticipate risultano complessivamente positive per €/migliaia 6.335, quale effetto netto dell'iscrizione di nuove imposte anticipate dell'anno e del rilascio delle quote relative ai precedenti esercizi. Il valore a confronto risente dell'eccedenza di imposte anticipate stanziata, a fronte di oneri fiscalmente deducibili in esercizi futuri, principalmente del gruppo Fincantieri.

**PROSPETTO N.1 AREA DI CONSOLIDAMENTO 2011
IMPRESE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE**

(€/migliaia)

Ragione sociale	Sede	Valuta	Attività	Capitale Sociale	% possesso		% ai risultati	
					Diretta	Indiretta	Gruppo	Terzi
Fintecna S.p.A.	Roma	Euro	Assunzione, gestione e dismissione di partecipazioni	240.080				
Fincantieri S.p.A.	Trieste	Euro	Progettazione e costruzione di navi mercantili e militari	633.481	99,36		99,36	0,64
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	Bari	Euro	Progettazione, costruzione, vendita e assistenza di motori diesel veloci di media potenza	12.546		100,00	99,36	0,64
Bacini di Palermo S.p.A.	Palermo	Euro	Gestione bacini di carenaggio	1.032		100,00	99,36	0,64
Centro per gli Studi di Tecnica Navale CETENA S.p.A.	Genova	Euro	Ricerca e sperimentazione in campo navale	1.000		71,10	70,64	29,36
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	Muggiano (SP)	Euro	Gestione bacini di carenaggio	260		99,89	99,25	0,75
Fincantieri Holding B.V.	Amsterdam - NL	Euro	Gestione delle partecipazioni estere	9.529		100,00	99,36	0,64
Fincantieri Marine Systems North America Inc.	Chesapeake - VI - USA	USD	Vendita e assistenza attinenti le produzioni meccaniche	501		100,00	99,36	0,64
Delfi S.r.l.	Follo (SP)	Euro	Ingegneria tecnico logistica	400		49,00	48,69	51,31
Fincantieri USA Inc.	Wilmington - DE - USA	USD	Gestione partecipazioni	1		86,02	85,47	14,53
Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	Green Bay - WI - USA	USD	Gestione partecipazioni	1		87,44	74,73	25,27
Fincantieri Marine Group LLC	Marinette - WI - USA	USD	Costruzioni e riparazioni navali	1		100,00	74,73	25,27
Marinette Marine Corporation LLC	Wisconsin - WI - USA	USD	Costruzioni e riparazioni navali	400		100,00	74,73	25,27
Ace Marine LLC	Wisconsin - WI - USA	USD	Costruzioni di piccole navi in alluminio	1		100,00	74,73	25,27
Fintecna Immobiliare S.r.l.	Roma	Euro	Società immobiliare	161.710	100,00		100,00	-
Giardino Tiburtino S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	120		100,00	100,00	-
Quadrifoglio Palermo S.r.l.	Roma	Euro	Società immobiliare	300		100,00	100,00	-
Quadrifoglio R.E. S.r.l.	Roma	Euro	Società immobiliare	6.719		100,00	100,00	-
Valcomp Uno S.r.l.	Roma	Euro	Società immobiliare	100		100,00	100,00	-
Ligestra S.r.l.	Roma	Euro	Gestione liq. patrimoni trasferiti ex lege	100	100,00		100,00	-
Ligestra Due S.r.l.	Roma	Euro	Gestione liq. patrimoni trasferiti ex lege	50	100,00		100,00	-
Ligestra Tre S.r.l.	Roma	Euro	Gestione liq. patrimoni trasferiti ex lege	100	100,00		100,00	-
REL S.p.A. in liquidazione	Roma	Euro	-	237.567	5,00	95,00	100,00	-
Consorzio Bancario SIR S.p.A. in liq.	Roma	Euro	-	1.515		60,00	60,00	40,00
SIR Finanziaria S.p.A. in liquidazione	Roma	Euro	-	517		100,00	60,00	40,00
Società Generale Mobiliare S.p.A. in liq.	Roma	Euro	-	102		100,00	60,00	40,00

**PROSPETTO N.1 (SEGUE) AREA DI CONSOLIDAMENTO 2011
IMPRESE CONSOLIDATE CON IL METODO PROPORZIONALE**

(€/migliaia)

Ragione sociale	Sede	Valuta	Attività	Capitale Sociale	% possesso		% ai risultati	
					Diretta	Indiretta	Gruppo	Terzi
Alfiere S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	32.160		50	50	50
Bonafous S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	3.500		50	50	50
Cinque Cerchi S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	13.833		50	50	50
Italia Turismo S.p.A.	Roma	Euro	Sviluppo e riqualificazione di asset turistici	128.464		42	42	58
Manifatture Milano Emporium S.r.l.	Roma	Euro	Società immobiliare	25		100	50	50
Manifatture Milano S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	11.230		50	50	50
MT - Manifattura Tabacchi S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	14.000		50	50	50
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	Genova	Euro	Gestione di contratti di fornitura di grandi navi militari	20.000		51	51	49
Pentagramma Perugia S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	1.700		50	50	50
Pentagramma Piemonte S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	8.300		50	50	50
Pentagramma Romagna S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	7.820		50	50	50
Quadrifoglio Brescia S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	4.850		50	50	50
Quadrifoglio Genova S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	1.400		50	50	50
Quadrifoglio Modena S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	3.600		50	50	50
Quadrifoglio Piacenza S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	2.800		50	50	50
Quadrifoglio Verona S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	3.350		50	50	50
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	15.200		50	50	50
Seastema S.p.A.	Genova	Euro	Progettazione e sviluppo di sistemi di automazione integrata	300		50	50	50
Valcomp Tre S.p.A.	Roma	Euro	Società immobiliare	8.400		50	50	50