

**Rappresentazione delle attività e passività finanziarie in base alla categoria IAS 39 con indicazione del relativo *fair value***

(€/migliaia)	31/12/2013			Passività a costo amm.	Passività a FV	Derivati di copertura*	Valore di bilancio	Fair value
	ATTIVITA' FINANZIARIE	HFT	L&R	AFS				
<b>Attività correnti</b>								
Attività commerciali	-	455.880	-	-	-	-	455.880	455.881
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	929.919	-	-	-	-	929.919	929.919
Attività finanziarie - derivati	7	-	-	-	-	40.819	40.826	40.826
Altre attività finanziarie	-	330.528	-	-	-	-	330.528	330.063
<b>Attività non correnti</b>								
Partecipazioni non qualificate	-	-	166.333	-	-	-	166.333	166.333
Attività commerciali	-	4.452	-	-	-	-	4.452	4.452
Attività finanziarie - derivati	-	-	-	-	-	17.253	17.253	17.253
Titoli	-	-	801.544	-	-	-	801.544	801.543
Altre attività finanziarie	-	348.803	7.158	-	-	-	355.961	356.270
	<b>7 2.069.582</b>	<b>975.035</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.072</b>	<b>3.102.696</b>	<b>3.102.540</b>
<b>Passività correnti</b>								
Passività commerciali	-	-	-	952.398	-	-	952.398	952.309
Passività finanziarie - derivati	-	-	-	-	19	29.913	29.932	29.932
Altre passività finanziarie	-	-	-	653.400	-	-	653.400	653.400
<b>Passività non corrente</b>								
Passività finanziarie - derivati	-	-	-	-	-	858	858	858
Obbligazioni	-	-	-	296.095	-	-	296.095	297.286
Altre passività finanziarie	-	-	-	307.774	-	-	307.774	309.202
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.209.667</b>	<b>19</b>	<b>30.771</b>	<b>2.240.457</b>	<b>2.242.987</b>

\* comprensivo dei derivati di copertura gestionale

(€/migliaia)	31/12/2012							
	HFT	L&R	AFS	Passività a costo amm.	Passività a FV	Derivati di copertura*	Valore di bilancio	Fair value
<b>Attività correnti</b>								
Attività commerciali	-	456.544	-	-	-	-	456.544	456.544
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	1.289.461	-	-	-	-	1.289.461	1.289.461
Attività finanziarie - derivati	59	-	-	-	-	2.575	2.634	2.634
Altre attività finanziarie	-	52.758	-	-	-	-	52.758	52.578
<b>Attività non correnti</b>								
Partecipazioni non qualificate	-	-	149.293	-	-	-	149.293	149.293
Attività commerciali	-	4.896	-	-	-	-	4.896	4.896
Attività finanziarie - derivati	-	-	-	-	-	10.885	10.885	10.885
Titoli	-	-	1.218.244	-	-	-	1.218.244	1.218.244
Altre attività finanziarie	-	850.922	7.135	-	-	-	858.057	861.389
	<b>59</b>	<b>2.654.581</b>	<b>1.374.672</b>	-	-	<b>13.460</b>	<b>4.042.772</b>	<b>4.045.924</b>
<b>Passività correnti</b>								
Passività commerciali	-	-	-	655.257	-	-	655.257	655.257
Passività finanziarie - derivati	-	-	-	-	1.093	2.035	3.128	3.128
Altre passività finanziarie	-	-	-	157.412	-	-	157.412	157.412
<b>Passività non correnti</b>								
Passività finanziarie - derivati	-	-	-	-	-	1.345	1.345	1.345
Altre passività finanziarie	-	-	-	316.276	-	-	316.276	327.368
	-	-	-	<b>1.128.945</b>	<b>1.093</b>	<b>3.380</b>	<b>1.133.418</b>	<b>1.144.510</b>

\* comprensivo dei derivati di copertura gestionale

### Sensitivity Analysis

Relativamente ai rischi di tasso e di cambio, il Gruppo ha effettuato un'analisi di *sensitivity* considerando scenari alternativi e valutando l'impatto su conto economico e sul patrimonio netto. In particolare, relativamente al rischio di tasso d'interesse, è stato valutato l'effetto di una variazione dei tassi di mercato di un +/- 0,5%. Gli effetti relativi sul conto economico e sul patrimonio netto non risultano significativi nell'ambito del consolidato del Gruppo.

Relativamente al rischio di cambio, il Gruppo ha effettuato una *sensitivity analysis* per stimare l'impatto sul conto economico di una variazione del +/- 5% dei principali tassi di cambio a cui è maggiormente esposta, Euro/USD e Euro/CAD. Gli effetti rilevati consistono in una variazione negativa del risultato economico per un importo pari a circa euro 41 milioni nel caso di un

rafforzamento dell'Euro del 5% e in una variazione positiva pari a circa euro 39 milioni nel caso di un indebolimento dell'Euro del 5%.

#### 6. Informativa sul Rendiconto finanziario consolidato

Come descritto anche nella Relazione sulla Gestione al bilancio consolidato, alla quale si rimanda, il flusso monetario netto dell'esercizio del Gruppo risulta negativo per €/migliaia 359.542. Il flusso monetario da attività di esercizio è complessivamente negativo per €/migliaia 284.351, principalmente per effetto dell'aumento del capitale di esercizio.

L'attività di investimento, nonostante gli effetti derivanti dall'acquisizione del gruppo VARD e gli esborsi legati agli acquisti di attività materiali e immateriali genera un flusso complessivamente positivo di €/migliaia 50.022 derivante dal disinvestimento di Titoli di Stato della Capogruppo (€/migliaia 473.856).

L'attività finanziamento genera disponibilità per €/migliaia 427.643 segnatamente con riguardo all'emissione dei prestiti obbligazionario (€/migliaia 296.095).

Si rileva infine il significativo flusso in uscita derivante dal pagamento di dividendi pari a €/migliaia 500.321.

I flussi monetari rappresentati nel rendiconto finanziario consolidato, di seguito sintetizzati:

(€/migliaia)	2013
Flusso monetario da attività di esercizio	(284.351)
Flusso monetario da attività di investimento	50.022
Flusso monetario da attività di finanziamento	427.643

non includono gli effetti del "deconsolidamento" del compendio immobiliare, di seguito rappresentati:

(€/migliaia)	2013
Flusso monetario da attività di esercizio	194.602
Flusso monetario da attività di investimento	85.257
Flusso monetario da attività di finanziamento	45.433

### 7. Informazioni sulle voci del Conto economico consolidato

Il confronto dei dati del conto economico tra l'esercizio 2013 e l'esercizio 2012 può risultare poco significativo per le variazioni nel perimetro di consolidamento intervenute nel corso del 2013, descritte in dettaglio al paragrafo 4 "Area di consolidamento" al presente bilancio consolidato e segnatamente l'acquisizione del gruppo VARD e la scissione del compendio immobiliare. Ove non diversamente segnalato, l'aumento nelle singole voci di bilancio è pressoché attribuibile all'acquisizione del gruppo VARD i cui effetti sono descritti al paragrafo 10.4 "Aggregazioni aziendali – Acquisizione gruppo VARD".

I valori al 31 dicembre 2012 posti a confronto sono rideterminati così come descritto nel paragrafo 3.21.

#### 7.1 Ricavi e altri proventi 3.852.519 €/migliaia

I **ricavi** ammontano a €/migliaia 3.738.395 rispetto a €/migliaia 2.300.116 al 31 dicembre 2012.

La tabella seguente riporta il dettaglio della voce per natura:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Ricavi del settore cantieristico	2.494.792	1.849.113
Altri ricavi	2.055	988
Variazione delle rimanenze	-1.241.548	450.015
	<b>3.738.395</b>	<b>2.300.116</b>

Gli **altri proventi**, pari a €/migliaia 114.124, sono dettagliati come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Plusvalenze su cessione attività materiali e immateriali	370	704
Sublocazione immobili	1.454	989
Proventi Immobiliari (IAS 40)	725	193
Proventi non ricorrenti	25.650	35.917
Rettifica di costi per lavori interni capitalizzati	13.031	1.163
Altri contributi	6.730	9.318
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	753	16.746
Emolumenti per cariche sociali	440	436
Altri proventi	64.971	53.352
	<b>114.124</b>	<b>118.818</b>

I proventi non ricorrenti includono essenzialmente sopravvenienze attive (€/migliaia 13.368) e assorbimenti fondo svalutazione crediti della Capogruppo (€/migliaia 11.261) per un totale di €/migliaia 24.629. In particolare le sopravvenienze attive includono tra l'altro, la definizione di partite pregresse - in contenzioso e non - tra cui di rilievo i) la cancellazione di debiti prescritti (€/migliaia 5.214) e ii) la cancellazione del debito derivante dalla ex Finsider S.p.A. (€/migliaia 1.116) relativo ad una controversia inerente l'imposta di registro richiesta in pagamento per un'operazione sul capitale deliberata nel 1979.

Gli altri proventi, includono €/migliaia 31.198 rivenienti da derivati di copertura non in *hedge accounting* ed €/migliaia 5.361 per penali addebitate ai fornitori.

#### 7.2 Materie prime e materiali di consumo 2.044.458 €/migliaia

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

Includono costi per materie prime e materiali di consumo per €/migliaia 2.029.042 e la variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo per €/migliaia 15.416. L'analogo valore al 31 dicembre 2012 era pari a €/migliaia 1.185.269.

#### 7.3 Costi per servizi 696.437 €/migliaia

Sono dettagliati come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Assicurazioni	35.385	30.131
Servizi di pulizia	23.096	19.257
Prestazioni professionali	75.364	66.386
Utenze	37.131	33.074
Revisione legale dei conti	2.015	526
Costi per manutenzione periodica beni di terzi	24.681	14.313
Compensi ai sindaci	166	126
Compensi agli amministratori	1.930	2.463
Postali	33	20
Sub forniture ed appalti	322.710	230.640
Bonifiche ambientali	1.439	2.637
Trasporto di merci	26.334	10.486
Spese di pubblicità	11.860	5
Spese di rappresentanza	54	54
Spese di vigilanza	13.761	722
Altri costi per servizi	120.478	101.987
	<b>696.437</b>	<b>512.827</b>

Le **prestazioni professionali**, pari a €/migliaia 75.364, includono compensi per servizi tecnici (€/migliaia 56.462) e per progettazione esterna (€/migliaia 1.819) relativi al settore cantieristico.

Gli **altri costi per servizi** (€/migliaia 120.478) sono costituiti da prestazioni diverse di tipo tecnico riferibili quasi esclusivamente al *business* cantieristico del gruppo Fincantieri.

#### 7.4 Costo per il personale 788.226 €/migliaia

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Salari e stipendi	557.062	373.326
Oneri sociali	173.481	133.525
TFR - piani a prestazione definita (ante riforma) solo ITA GAAP	3.009	5.077
Altri costi del personale	54.674	37.627
	<b>788.226</b>	<b>549.555</b>

Come evidenziato nelle tabelle di seguito l'organico medio di Gruppo passa da 10.518 unità dell'esercizio 2012 a 20.341 unità di quello 2013.

Consistenze finali - Organico			
	2013	2012	Variazioni
Dirigenti	346	280	66
Quadri e impiegati	6.785	4.450	2.335
Operai	13.428	5.795	7.633
	<b>20.559</b>	<b>10.525</b>	<b>10.034</b>

  

Consistenze medie - Organico			
	2013	2012	Variazioni
Dirigenti	345	271	74
Quadri e impiegati	6.685	4.432	2.253
Operai	13.311	5.815	7.496
	<b>20.341</b>	<b>10.518</b>	<b>9.823</b>

#### 7.5 Altri costi operativi 78.420 €/migliaia

Sono dettagliati come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Minus da cessione attività materiali	4.832	1.124
Imposte e tasse	1.429	1.579
Quote e contributi associativi	64	64
Spese per i consorzi	255	406
Oneri non ricorrenti	13.908	24.862
Godimento beni di terzi	49.828	31.892
Derivati	7.964	400
Altri costi operativi	140	19.513
	<b>78.420</b>	<b>79.840</b>

Gli **oneri non ricorrenti** si riferiscono essenzialmente a cancellazioni di crediti della Capogruppo, a sopravvenienze passive e altri oneri straordinari relativi a transazioni extra giudiziali della Capogruppo (complessivamente €/migliaia 11.199).

#### 7.6 Ammortamenti 87.475 €/migliaia

Sono riferiti ad ammortamenti di attività materiali per €/migliaia 63.734 ed a ammortamenti di attività immateriali per €/migliaia 23.741.

Il corrispondente valore al 31 dicembre 2012 era di €/migliaia 58.194.

Per ulteriori dettagli si rimanda inoltre alla nota di commento delle Attività Materiali (8.5), degli investimenti immobiliari (8.6) e delle Attività Immateriali (8.7).

#### 7.7 Proventi (oneri) finanziari 63.522 €/migliaia

Sono dettagliati come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Interessi attivi e proventi assimilati	85.185	132.071
Proventi finanziari da realizzo	60.464	65.236
Proventi da valutazione delle attività/passività finanziarie	450	704
Altri proventi finanziari	16.536	60
Interessi passivi e oneri assimilati	(53.629)	(55.978)
Oneri finanziari da realizzo	(9.876)	(13.259)
Oneri da valutazione attività/passività finanziarie	-	(1.313)
Altri oneri finanziari	(28.043)	(8.454)
Utile e perdite su cambi	(7.565)	(1.637)
	<b>63.522</b>	<b>117.430</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente, negativa per €/migliaia 53.908 è da attribuirsi essenzialmente alla variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo per le cui motivazioni si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione. L'esercizio a confronto beneficiava inoltre di un maggiore apporto delle plusvalenze realizzate nell'ambito delle operazioni di rivisitazione del portafoglio titoli.

Gli interessi passivi ed oneri assimilati includono inoltre €/migliaia 11.589 di oneri derivanti dalla attualizzazione di fondi rischi ed oneri (€/migliaia 48.122 al 31 dicembre 2012).

#### 7.8 Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate e JV 3.088 €/migliaia

Il valore dell'esercizio a confronto era pari a €/migliaia 4.353. Il dettaglio è riportato alla voce 8.8.2 "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

#### 7.9 Oneri (proventi) fiscali -11.112 €/migliaia

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Imposte correnti	(1.589)	20.079
di cui IRES	(15.948)	13.268
di cui IRAP	14.359	6.811
Imposte differite	(24.882)	12.977
di cui IRES	(25.510)	8.427
di cui IRAP	628	4.550
Imposte estere	15.359	(906)
di cui correnti	19.852	2.100
di cui differite	(4.493)	(3.006)
	(11.112)	32.150

Si riferiscono ad imposte correnti per €/migliaia 18.263 e imposte anticipate per €/migliaia -22.710 e imposte differite per €/migliaia -6.665.

Si riporta di seguito la tabella di riconciliazione del carico fiscale:

(€/migliaia)	31/12/2013
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>226.710</b>
<b>Onere fiscale teorico (aliquota Capogruppo)</b>	<b>62.345</b>
Differenze permanenti e differenze temporanee	(294.199)
Effetto diverse aliquote estere	(63.658)
Utilizzo perdite fiscali	82.618
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>(48.529)</b>
<b>IRES dell'esercizio</b>	<b>- 13.345</b>
IRES esercizi precedenti	(12.754)
<b>IRAP</b>	<b>14.987</b>
<b>Totali imposte sul reddito</b>	<b>(11.112)</b>

Le imposte differite attive IRES non rilevate al 31 dicembre 2013 sono pari ad €/milioni 376 e sono quasi esclusivamente riconducibili a poste con contropartita conto economico. Tali effetti, non sono stati rilevati in quanto si è ritenuto non sussistessero i presupposti richiesti dai principi contabili per l'iscrizione, in ragione, in particolare, delle incertezze sulle prospettive future che potrebbero essere legate a fattori esterni non governabili dalla struttura societaria.

**7.10 Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte 16.036**  
**€/migliaia**

In questa voce sono sinteticamente esposti i risultati relativi alle attività operative cessate, così come previsto dall'IFRS.

La voce include l'apporto al risultato consolidato delle attività appartenenti al compendio immobiliare scisso, con beneficiario l'Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A., a far data dall'1 novembre 2013, rappresentate dal gruppo Fintecna Immobiliare e Quadrante S.p.A..

Nella tabella che segue viene fornito il dettaglio della voce:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Plusvalenze da alienazione	16	74
Ricavi afferenti a Gruppi di attività in via di dismissione	158.964	42.609
Minusvalenze da alienazioni	(228)	(932)
Svalutazione di partecipazioni in JV (equity)	(27.614)	(24.778)
Costi afferenti a gruppi di attività in via di dismissione	(112.034)	(23.534)
Imposte e tasse	(3.068)	168
<i>Fiscalità corrente (-)</i>	(3.089)	(6)
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(32)	(51)
Variazione delle imposte differite (-/+)	53	225
<b>16.036</b>	<b>(6.393)</b>	

I dati di cui sopra sono al netto dei costi intercompany per un totale di €/migliaia 5.045 (€/migliaia 8.676 nel 2012), tra cui in particolare si segnalano interessi passivi sul finanziamento concesso dalla Capogruppo Fintecna (€/migliaia 3.297) e riaddebiti di costi per €/migliaia 1.748.

L'utile dei gruppi di attività in via di dismissione, pari a €/migliaia 16.036, è interamente attribuibile alla Capogruppo.

Al lordo delle elisioni intercompany, il risultato dei primi 10 mesi del 2013 del gruppo Fintecna Immobiliare e di Quadrante S.p.A. risulta complessivamente positivo per €/migliaia 10.991 anche a seguito del perfezionamento da parte del gruppo Fintecna Immobiliare degli accordi contrattuali con il gruppo immobiliare Percassi, che hanno comportato la cessione a quest'ultimo dell'area a destinazione commerciale (ex Centro Doganale Intermodale) di Segrate, con conseguente iscrizione di una significativa "plusvalenza".

L'utile consuntivato dal gruppo Fintecna Immobiliare al 31 ottobre 2013 non concorre alla determinazione del patrimonio della Capogruppo in quanto è contestualmente

“deconsolidato”. Tuttavia si tratta di un risultato infrannuale redatto in base alle migliori conoscenze disponibili alla data e, nel redigerlo, non sono state eseguite tutte le attività usualmente previste per le chiusure annuali ed in particolare:

- non sono state effettuate attività peritali complete o limitate da parte di terzi indipendenti a supporto del presumibile valore di realizzo degli immobili iscritti tra le attività di Fintecna Immobiliare e delle società a controllo congiunto al 31 ottobre 2013, ma si è fatto riferimento alle ultime perizie disponibili, redatte con riferimento alla data del 30 giugno 2013 ed utilizzate per la predisposizione dei dati economici e patrimoniali al 30 giugno 2013.

Si evidenzia inoltre che:

- alla data di approvazione del presente bilancio i bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2012 delle società a controllo congiunto Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A., Alfiere S.p.A. e M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A. non sono ancora stati oggetto di approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli Azionisti. Si precisa che per la società Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 è stato approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione;
- per quanto riguarda la società a controllo congiunto Italia Turismo S.p.A., per la determinazione del risultato infrannuale si è fatto riferimento al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 di tale società, redatto in base ai principi contabili nazionali, approvato dalla rispettiva Assemblea degli Azionisti in data 16 luglio 2013. Per la suddetta partecipata sono in corso approfondimenti valutativi, legati inoltre alla predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2013, dai quali potrebbero emergere variazioni rispetto a quanto riportato nel risultato al 31 ottobre 2013;
- al fine della determinazione del risultato al 31 ottobre 2013 delle società a controllo congiunto Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A., Alfiere S.p.A., M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A., Quadrifoglio Brescia S.p.A., Quadrifoglio Verona S.p.A., Quadrifoglio Genova S.p.A., Quadrifoglio Modena S.p.A. e Quadrifoglio Piacenza S.p.A., si è fatto riferimento alle migliori stime riferite alla data infrannuale, effettuate dai rispettivi organi amministrativi delle società alla luce delle informazioni disponibili, comunicate dalle stesse partecipate. Si fa presente, inoltre, che per le suddette partecipate sono in corso approfondimenti valutativi, e risultano in essere talune specifiche situazioni di incertezza.

**8. Informazioni sulle voci dell'attivo della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

Il confronto dei dati della situazione patrimoniale - finanziaria tra l'esercizio 2013 e l'esercizio 2012 può risultare poco significativo per le variazioni nel perimetro di consolidamento intervenute nel corso del 2013, descritte in dettaglio al paragrafo 4 "Area di consolidamento" al presente bilancio consolidato e segnatamente l'acquisizione del gruppo VARD e la scissione del compendio immobiliare. Ove non diversamente segnalato, l'aumento nelle singole voci di bilancio è pressoché attribuibile all'acquisizione del gruppo VARD i cui effetti sono descritti al paragrafo 10.4 "Aggregazioni aziendali – Acquisizione gruppo VARD".

I valori al 31 dicembre 2012 posti a confronto sono rideterminati così come descritto nel paragrafo 3.21.

**8.1 Attività commerciali 2.386.367 €/migliaia**

**8.1.1 Rimanenze 399.728 €/migliaia**

La movimentazione della tabella in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(€/migliaia)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti	Anticipi a fornitori	Totale
Valore lordo anno precedente	171.315	428.012	8.412	115.293	723.032
Fondo svalutazione anno precedente	(20.196)	(66.769)	(1.970)	-	(88.935)
<b>Valore netto al 31/12/2012</b>	<b>151.119</b>	<b>361.243</b>	<b>6.442</b>	<b>115.293</b>	<b>634.097</b>
<b>Valore lordo</b>					
Variazione area di consolidamento (+/-)	43.724	(420.018)	539	142.134	(233.621)
Differenze cambio (+/-)	(4.776)	(1.070)	(276)	(16.668)	(22.790)
Altre variazioni (+/-)	(10.784)	(3.081)	(6)	(34.305)	(48.176)
<b>Fondo svalutazione</b>					
Accantonamenti	(3.553)	-	(1.034)	-	(4.587)
Utilizzi	6.425	-	385	-	6.810
Variazione area di consolidamento (+/-)	-	66.769	-	-	66.769
Differenze cambio (+/-)	5	-	33	-	38
Altre variazioni (+/-)	1.188	-	-	-	1.188
<b>Valore lordo fine anno</b>	<b>199.479</b>	<b>3.843</b>	<b>8.669</b>	<b>206.454</b>	<b>418.445</b>
Fondo svalutazione fine anno	(16.131)	-	(2.586)	-	(18.717)
<b>Valore netto al 31/12/2013</b>	<b>183.348</b>	<b>3.843</b>	<b>6.083</b>	<b>206.454</b>	<b>399.728</b>

Le rimanenze diminuiscono di €/migliaia 234.369 se confrontate con l'esercizio precedente (€/migliaia 634.097) e si riferiscono integralmente al gruppo Fincantieri.

La voce relativa alle "materie prime sussidiarie e di consumo" rappresenta essenzialmente i valori del quantitativo delle scorte ritenute adeguate a garantire il normale svolgimento dell'attività produttiva.

I "prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" e "prodotti finiti" si riferiscono essenzialmente alle produzioni motoristiche e di ricambi.

La variazione intervenuta nell'area di consolidamento accoglie il deconsolidamento del gruppo Fintecna Immobiliare (€/migliaia 277.866) e Quadrante S.p.A. (€/migliaia 82.759) e il consolidamento del gruppo Vard (€/migliaia 193.773).

#### 8.1.2 Attività per lavori in corso su ordinazione 1.530.759 €/migliaia

Le attività per lavori in corso su ordinazione, sono pressoché interamente riconducibili al gruppo Fincantieri.

La posta comprende le commesse il cui avanzamento presenta un valore più elevato rispetto a quanto fatturato dal committente. L'avanzamento è determinato dai costi sostenuti sommati ai margini rilevati e al netto delle eventuali perdite attese.

	31/12/2013			31/12/2012		
	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutazione	Attività nette	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutazione	Attività nette
(€/migliaia)						
Commesse di costruzione navale	3.383.893	(1.868.900)	1.514.993	1.766.841	(1.274.886)	491.955
Altre commesse	31.351	(15.585)	15.766	173.498	(146.227)	27.271
	<b>3.415.244</b>	<b>(1.884.485)</b>	<b>1.530.759</b>	<b>1.940.339</b>	<b>(1.421.113)</b>	<b>519.226</b>

I valori lordi riflettono le valutazioni delle commesse in lavorazione e presentano un saldo in incremento rispetto a quello dell'esercizio precedente per effetto della variazione dell'area di consolidamento.

**8.1.3 Crediti commerciali 455.880 €/migliaia**

La voce in oggetto risulta dettagliata come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
verso clienti	413.946	408.668
verso controllanti	1	-
verso controllate	1.641	1.668
verso collegiate	900	1.114
verso JV	20.897	28.971
verso altre imprese partecipate	58	99
verso parti correlate	18.437	16.024
	<b>455.880</b>	<b>456.544</b>

Si riferiscono per €/migliaia 343.684 a crediti provenienti dal settore della cantieristica navale derivanti essenzialmente da operazioni commerciali. Quanto a €/migliaia 112.196 derivano da crediti della Capogruppo (segnatamente il credito verso Bagnolifutura S.p.A. e verso Sogei S.p.A. per la cessione di aree e immobili), parte dei quali originatisi nelle società fuse in Fintecna ed in taluni casi correlati a situazioni di contenzioso. Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione pari ad €/migliaia 220.968.

Si segnala che i crediti verso le *joint venture* accolgono le attività commerciali vantaute dal gruppo Fincantieri nei confronti di Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. e Etihad Ship Building LLC, società valutate con il metodo del patrimonio netto.

In merito al dettaglio dei crediti "a scadere" e "scaduti" si rinvia al paragrafo 5 "Gestione dei rischi finanziari".

**8.2 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 929.919 €/migliaia**

La voce in oggetto risulta dettagliata come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Depositi bancari e postali	929.597	1.289.269
Denaro e valori in cassa	173	164
Assegni	149	28
	<b>929.919</b>	<b>1.289.461</b>

Rappresentano, per la quasi totalità, il saldo alla chiusura di esercizio dei conti correnti bancari accessi presso i vari Istituti di credito.

La voce diminuisce, rispetto all'esercizio precedente, di €/migliaia 359.542 per le dinamiche descritte nell'ambito della Relazione sulla Gestione al presente bilancio consolidato, paragrafo "A. Risultati reddituali, situazione patrimoniale e finanziaria consolidata", sotto paragrafo "Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata" ed alla nota 6 "Rendiconto Finanziario".

### 8.3 Attività finanziarie correnti 371.354 €/migliaia

La voce in oggetto risulta dettagliata come segue:

(€/migliaia)	31/12/13	31/12/12
Derivati correnti con Fv attivo	40.826	2.634
Altre attività finanziarie correnti	330.528	52.758
	<b>371.354</b>	<b>55.392</b>
Fair value	370.889	55.392

La voce "Derivati con *fair value* attivo" rappresenta il *fair value*, alla data di riferimento del bilancio, dei derivati con scadenza entro 12 mesi. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è stato calcolato considerando i parametri di mercato ed utilizzando i modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario (livello 2).

Le "Altre attività finanziarie correnti" comprendono per €/migliaia 271.711 le note obbligazionarie Dexia e Veneto Banca, scadenza aprile 2014, sottoscritte dalla Capogruppo per un valore nominale di €/migliaia 270.000. Si rappresenta che le stesse, nel corso del 2013, sono state concesse in pegno ad un Istituto bancario, a garanzia di una linea di credito rilasciata a Fincantieri S.p.A. dall'Istituto medesimo. Le stesse, al 31 dicembre 2012 erano classificate alla voce "Attività finanziarie non correnti" in quanto con scadenza superiore a 12 mesi. Include inoltre: i) crediti finanziari verso clienti del gruppo Fincantieri per €/migliaia 50.113 e ii) crediti verso lo Stato per contributi finanziati da Banca BIIS, che rappresentano le quote correnti dei crediti per contributi costruttore e contributi armatore ceduti in conto prezzo (per €/migliaia 6.436).

La rappresentazione degli strumenti finanziari del Gruppo sulla base dei livelli di *fair value* è riportato al paragrafo 5 “Gestione dei rischi finanziari”.

#### 8.4 Altre attività correnti 189.290 €/migliaia

La voce include principalmente:

- per €/migliaia 8.467 crediti verso Stato ed Enti pubblici del gruppo Fincantieri Marine Group Holding, vantati nei confronti dello Stato del Wisconsin per contributi sia in conto esercizio che in conto capitale, riconosciuti a valere sul progetto LCS, oltre che crediti per contributi alla ricerca ed all'innovazione essenzialmente di Fincantieri S.p.A.;
- altri crediti diversi quali contributi ricerca, risarcimenti assicurativi, anticipi a fornitori, per €/migliaia 49.870 soprattutto attribuibili a Fincantieri S.p.A. ed al gruppo VARD;
- crediti verso lo Stato ed Enti Pubblici per €/migliaia 17.497 relativi ai contributi costruttore e contributi armatore ceduti in conto prezzo, principalmente attribuibili al gruppo Fincantieri;
- crediti verso Enti di Previdenza e Sicurezza Sociale per €/migliaia 24.932;
- ratei e risconti attivi per €/migliaia 41.501 costituiti sostanzialmente da premi assicurativi di competenza di periodi futuri;
- per €/migliaia 26.564 include i c.d. “*Firm commitment*” del gruppo VARD ovvero il *fair value* dell'elemento, coperto in una relazione di *fair value hedge* utilizzate per il trattamento contabile delle relazioni di copertura sul rischio cambio relativo ai contratti di costruzione denominati in valuta non funzionale (livello 2);
- per €/migliaia 10.210 il credito originatosi dal rapporto di Consolidato Fiscale tra Fincantieri S.p.A. e Cassa depositi e prestiti S.p.A..

#### 8.5 Attività materiali 886.897 €/migliaia

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue: