

relativa Invitalia S.p.A., per il Gruppo Fintecna quella detenuta in Italia Turismo, attraverso la sub holding Fintecna Immobiliare, è una partecipazione in un'impresa a controllo congiunto e, pertanto, consolidata con il metodo proporzionale.

Con riguardo alla controllata Ligestra S.r.l., si ricorda che alla stessa è stato trasferito, come patrimonio separato, il patrimonio dell'EFIM in liquidazione coatta amministrativa (l.c.a.) e delle società in l.c.a. da questa interamente controllate o assimilate. Inoltre, il comma 494 dell'art. 1 della Legge Finanziaria 2007 ha statuito che Ligestra, società trasferitaria, assumesse la funzione di Commissario Liquidatore delle Liquidazioni Coatte Amministrative non interamente controllate dall'EFIM in l.c.a.. Nel corso del 2010, con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 21635 del 15 marzo 2010 è stato trasferito alla medesima Ligestra, come patrimonio separato, il patrimonio afferente alla Italtrade S.p.A. in liquidazione e alla sua controllata Italtrade Import Export S.p.A. in liquidazione.

Il risultato economico consolidato dell'esercizio in esame evidenzia una perdita complessiva di €/milioni 417,6, a fronte di una perdita di pertinenza del Gruppo pari a €/milioni 418,7, e di un utile di pertinenza dei soci terzi pari a €/milioni 1,1. Tale risultato è essenzialmente ascrivibile ai significativi oneri sostenuti in relazione alla svalutazione della partecipazione detenuta nella controllata Tirrenia di Navigazione S.p.A. conseguente all'assoggettamento alla procedura di Amministrazione Straordinaria. Inoltre, il Gruppo ha risentito della perdurante fase di stagnazione del mercato immobiliare in cui opera la controllata Fintecna Immobiliare, nonché della situazione di difficoltà del mercato della cantieristica navale di Fincantieri, quale effetto della crisi economica mondiale. Come evidenziato nell'allegata tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati, la gestione operativa corrente del Gruppo rileva un risultato negativo di €/milioni 32, sostanzialmente in linea con l'esercizio 2009, sebbene risenta della citata situazione di difficoltà del mercato in cui opera Fincantieri, mentre le rettifiche di valore di attività finanziarie ammontano complessivamente ad un onere di €/milioni 443 connesso alla Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s.. Tali risultati sono analizzati nel seguito.

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

Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati

I risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidati, riportati e commentati nel seguito, includono quelli afferenti ai citati patrimoni separati gestiti dalle controllate Ligestra S.r.l. e Ligestra Due S.r.l.. In allegato alla nota integrativa consolidata sono riportati i valori relativi a tali patrimoni separati.

Si evidenzia che, come in precedenza indicato, i valori indicati risentono delle variazioni intercorse nell'area di consolidamento, già precedentemente illustrate.

Infine, si segnala che sono state effettuate talune diverse classificazioni, per importi non rilevanti, rispetto ai valori riportati nelle tavole di sintesi pubblicate nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009; ciò ha comportato, per omogeneità e comparabilità dei dati, il riadattamento di tali valori comparativi.

Gestione economica

Il valore della produzione del Gruppo si attesta a €/milioni 2.758, inferiore a quello del precedente esercizio per €/milioni 547, che risente sia degli impatti negativi di alcuni vuoti di lavoro in alcune unità operative del gruppo Fincantieri, che hanno comportato una contrazione dei ricavi e dei margini sulle relative commesse di lavorazione, sia dell'esiguo ammontare di cessioni immobiliari effettuato nel 2010 rispetto all'esercizio precedente relativamente al gruppo Fintecna Immobiliare.

Anche i consumi di materie e servizi esterni (€/milioni 2.304) risultano complessivamente inferiori rispetto a quelli consuntivati nel 2009 (€/milioni 2.756), quale effetto della contrazione nell'attività espletata dal Gruppo.

Il valore aggiunto si attesta a €/milioni 455, inferiore di €/milioni 95 rispetto a quello del precedente esercizio, quale risultato dei fenomeni sopra esposti, in particolare per quanto attiene alle limitate operazioni immobiliari concluse nel 2010 rispetto al 2009.

Il costo del lavoro risulta pari a €/milioni 552, inferiore per €/milioni 7 a quello dell'esercizio 2009. Tale decremento è sostanzialmente riferibile alla riduzione dell'organico medio, principalmente del gruppo Fincantieri, che nel 2010 è pari a 10.319 risorse, a fronte delle 10.740 del 2009.

In relazione a quanto illustrato, il margine operativo lordo risulta negativo per €/milioni 97, rispetto ad un valore negativo dell'esercizio 2009 di €/milioni 10.

Il risultato operativo presenta un leggero recupero rispetto all'esercizio precedente (da €/milioni

-40 a -32) in relazione al saldo positivo degli effetti inerenti ai seguenti fattori:

- un ammontare complessivo degli ammortamenti pari a €/milioni 75, con un incremento di €/milioni 5 rispetto all'esercizio 2009, principalmente in relazione alla variazione dell'area di consolidamento per effetto dell'inclusione di Italia Turismo S.p.A.;
- un ammontare complessivo degli altri stanziamenti rettificativi pari a €/milioni 12, con un incremento di €/milioni 7 rispetto all'esercizio 2009, a fronte di svalutazione di crediti commerciali e di immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- un ammontare degli stanziamenti a fondi per rischi ed oneri per €/milioni 76, superiore di €/milioni 13 rispetto a quelli 2009;
- un saldo dei proventi ed oneri diversi di €/milioni 229, che si incrementa di €/milioni 121 rispetto al 2009, essenzialmente in relazione ai maggiori utilizzi di fondi per rischi ed oneri intercorsi nell'esercizio 2010.

Il saldo della gestione finanziaria presenta un margine positivo di €/milioni 6 rispetto agli €/milioni 29 dell'esercizio 2009; tale decremento è da attribuirsi alla riduzione dei proventi finanziari da terzi, essenzialmente dovuta alla contrazione dei rendimenti sulle disponibilità, nonché all'aumento delle perdite nette su cambi rilevate nel 2010, prevalentemente in relazione agli oneri derivanti dalle operazioni in strumenti finanziari derivati del gruppo Fincantieri afferenti alla copertura dei rischi di variazione dei cambi Euro/USD.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie presentano un saldo negativo per €/milioni 443, rispetto ad un saldo positivo per €/milioni 11 nel 2009; come già accennato, l'esercizio 2010 risente delle rettifiche di valore della partecipazione detenuta in Tirrenia di Navigazione S.p.A. in Amministrazione Straordinaria e dei crediti vantati nei confronti della stessa società, operate nell'esercizio in relazione all'avvio di tale procedura concorsuale.

I proventi straordinari netti ammontano a €/milioni 43, superiori per €/milioni 13 al corrispondente valore dell'esercizio 2009.

Le imposte sul reddito determinano un effetto positivo per €/milioni 9, mentre nel 2009 ammontavano ad un onere di €/milioni 18. Ciò in relazione all'eccedenza delle imposte anticipate stanziate nell'esercizio (essenzialmente a fronte di accantonamenti di oneri fiscalmente deducibili in futuri esercizi) rispetto alle imposte correnti IRES ed IRAP di competenza.

Struttura patrimoniale consolidata

Le immobilizzazioni sono pari a complessivi €/milioni 1.210, a fronte di €/milioni 1.496 al 31 dicembre 2009.

Le immobilizzazioni immateriali nette passano da €/milioni 125 ad €/milioni 132. Tale incremento è essenzialmente riferibile alla variazione cambi sulle immobilizzazioni immateriali afferente alle controllate nordamericane di Fincantieri, a fronte di una sostanziale parità tra gli investimenti dell'esercizio 2010, pari a €/milioni 18, e gli ammortamenti, pari a €/milioni 17.

Le immobilizzazioni materiali ammontano a €/milioni 622, al netto dei relativi fondi (€/milioni 874, comprensivi degli ammortamenti dell'esercizio). Le stesse sono aumentate di €/milioni 36, sostanzialmente per il combinato effetto degli investimenti (€/milioni 55), delle alienazioni (€/milioni 2) e degli ammortamenti (€/milioni 58) dell'esercizio nonché dell'incremento (€/milioni 41) derivante dal consolidamento proporzionale a partire dal 2010 di Italia Turismo S.p.A..

Le immobilizzazioni finanziarie si riducono di €/milioni 328, attestandosi a complessivi €/milioni 456, essenzialmente per effetto della citata svalutazione della partecipazione e dei crediti vantati nei confronti di Tirrenia di Navigazione S.p.A. in Amministrazione Straordinaria.

Il capitale d'esercizio si decrementa di €/milioni 244. Nell'ambito delle singole voci del capitale di esercizio, si evidenzia, per rilevanza:

- il decremento delle rimanenze di magazzino, per €/milioni 149, in maggior parte riferibile alle attività dei lavori in corso su ordinazione della Fincantieri in essere alla chiusura dell'esercizio, nonché il significativo incremento degli anticipi da clienti, pari a €/milioni 407;
- l'incremento dei crediti commerciali (pari a €/milioni 119), essenzialmente per effetto dell'allungamento dei tempi medi d'incasso del settore "armatori privati" di Fincantieri, e la riduzione dei debiti commerciali (pari a €/milioni 182), in relazione alla dinamica produttiva di Fincantieri stessa;
- l'incremento netto dei fondi per rischi ed oneri (€/milioni 57).

Complessivamente, il capitale investito netto si riduce di €/milioni 521, attestandosi ad €/milioni 2.093, ed è coperto da:

- il patrimonio netto, pari a €/milioni 2.606, che si decrementa rispetto al 2009 di €/milioni 449, principalmente per effetto della perdita dell'esercizio 2010, pari a €/milioni 418 e dei dividendi pari a €/milioni 30 distribuiti nel 2010 al Ministero dell'Economia e delle Finanze, mentre le altre variazioni risultano sostanzialmente compensate tra loro;
- i fondi per rischi ed oneri della Capogruppo, pari a complessivi €/milioni 1.477, che diminuiscono per €/milioni 175 per effetto degli utilizzi netti dell'esercizio 2010.

L'indebitamento finanziario a medio - lungo termine passa da €/milioni 734 a €/milioni 774, e risente essenzialmente del pro-quota dell'indebitamento di Italia Turismo S.p.A., in relazione alla citata variazione dell'area di consolidamento.

Le disponibilità monetarie nette finali a breve termine (inclusi i titoli a reddito fisso) passano da €/milioni 2.828 al 31 dicembre 2009 a €/milioni 2.764 alla chiusura dell'esercizio 2010, con una riduzione di €/milioni 64, essenzialmente in relazione al flusso per attività di investimento dell'esercizio 2010, come illustrato nel paragrafo successivo di analisi della gestione finanziaria consolidata.

Gestione finanziaria consolidata

Le grandezze illustrate nel seguito sono state depurate degli effetti derivanti dalle variazioni dell'area di consolidamento, precedentemente evidenziate, nonché dei valori iniziali afferenti al patrimonio separato Italtrade, trasferito a Ligestra nel corso del 2010.

Le disponibilità monetarie nette a breve finali del Gruppo in essere alla chiusura dell'esercizio 2010 mostrano un saldo positivo pari a €/milioni 2.764.

Il flusso monetario dell'esercizio, negativo per €/milioni 64, è principalmente dovuto:

- al saldo positivo, per €/milioni 190, del flusso monetario derivante dall'attività di esercizio, in relazione essenzialmente all'effetto combinato della perdita dell'esercizio (€/milioni 418) e della variazione netta complessiva del TFR e dei fondi di accantonamento di Fintecna S.p.A. (negativa per €/milioni 183), più che compensati dagli ammortamenti (€/milioni 75), dalle svalutazioni di immobilizzazioni (€/milioni 346) e dal flusso positivo netto derivante dalla variazione del capitale d'esercizio (€/milioni 370);
- al saldo negativo, per €/milioni 263, del flusso monetario per l'attività di investimento, in relazione agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (complessivamente pari a €/milioni 72), al netto del prezzo di realizzo e valore di rimborso delle immobilizzazioni dismesse nell'esercizio (pari ad €/milioni 22), nonché agli investimenti in immobilizzazioni finanziarie (pari ad €/milioni 212), che includono essenzialmente gli investimenti per l'acquisizione del 22% del gruppo Italia Turismo (€/milioni 31), nonché quelli per il trasferimento intercorso nel 2010 dei patrimoni separati di Italtrade e degli ex Enti Disciolti;
- al saldo positivo, pari a €/milioni 10, dell'attività di finanziamento, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi dell'esercizio e dei contributi ricevuti;

- al valore dei dividendi distribuiti nel 2010 al Ministero dell'Economia e delle Finanze (€/milioni 30);
- al valore positivo delle disponibilità monetarie nette acquisite in relazione ai citati investimenti in Italia Turismo e nei patrimoni separati, al netto dell'indebitamento finanziario a medio - lungo termine assunto in relazione ai medesimi investimenti (pari a complessivi €/milioni 22), incluso tra le "altre cause".

TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(valori in €/migliaia)

	2010	2009	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.739.991	3.401.189	(661.198)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	15.553	(97.772)	113.325
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.559	1.754	805
Valore della produzione tipica	2.758.103	3.305.171	(547.068)
Consumi di materie e servizi esterni	(2.303.555)	(2.756.140)	452.585
Valore aggiunto	454.548	549.031	(94.483)
Costo del lavoro	(551.915)	(559.195)	7.280
Margine operativo lordo	(97.367)	(10.164)	(87.203)
Ammortamenti	(75.337)	(69.846)	(5.491)
Altri stanziamenti rettificativi	(11.878)	(4.623)	(7.255)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(76.163)	(63.482)	(12.681)
Saldo proventi e oneri diversi	229.041	107.690	121.351
Risultato operativo	(31.704)	(40.425)	8.721
Proventi ed oneri finanziari	5.858	28.755	(22.897)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(443.014)	11.267	(454.281)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(468.860)	(403)	(468.457)
Proventi e oneri straordinari	42.624	29.818	12.806
Risultato prima delle imposte	(426.236)	29.415	(455.651)
Imposte sul reddito	8.645	(18.267)	26.912
Utile/(perdita) dell'esercizio	(417.591)	11.148	(428.739)
di cui:			
Quota spettante alla Capogruppo	(418.662)	10.172	(428.834)
Quota spettante ai Terzi	1.070	976	94

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(valori in €/migliaia)

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	131.755	125.286	6.469
Immobilizzazioni materiali	622.216	586.250	35.966
Immobilizzazioni finanziarie	455.769	783.991	(328.222)
	1.209.740	1.495.527	(285.787)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze	5.580.293	5.728.957	(148.664)
Anticipi da clienti	(4.096.655)	(3.689.540)	(407.115)
Crediti commerciali	763.089	644.528	118.561
Altre attività	494.102	452.468	41.634
Debiti commerciali	(840.707)	(1.022.906)	182.199
Fondi per rischi ed oneri	(628.215)	(571.557)	(56.658)
Altre passività	(292.356)	(319.899)	27.543
	979.551	1.222.051	(242.500)
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.189.291	2.717.578	(528.287)
D. FONDO TFR	96.506	105.013	(8.507)
CAPITALE INVESTITO NETTO, dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	2.092.785	2.612.565	(519.780)
coperto da:			
E. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	-
Riserve e utili a nuovo	2.750.329	2.775.080	(24.751)
Utile / (perdita) dell'esercizio della Capogruppo	(418.662)	10.172	(428.834)
Patrimonio netto di terzi (1)	34.724	29.692	5.032
	2.606.471	3.055.024	(448.553)
F. FONDI DI ACCANTONAMENTO DI FINTECNA	1.476.629	1.651.387	(174.758)
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	774.056	734.475	39.581
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE / (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	114.386	165.403	(51.017)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.652.236)	(2.742.203)	89.967
Titoli a reddito fisso	(226.521)	(251.521)	25.000
	(2.764.371)	(2.828.321)	63.950
I. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DISPONIBILITA') (G + H)	(1.990.315)	(2.093.846)	103.531
TOTALE c.s. (E + F + I)	2.092.785	2.612.565	(519.780)

(1) Al netto di eventuali versamenti ancora dovuti

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in €/migliaia)

	2010	2009
<u>A .DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u> <u>(INDEBITAMENTO FINANZ. NETTO A BREVE INIZIALE)</u>	2.828.321	2.859.555
<u>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile/(perdita) dell'esercizio	(417.592)	11.148
Ammortamenti	75.337	69.846
(Plus) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(788)	(65)
(Rivalutazioni) / svalutazioni di immobilizzazioni	345.597	(11.214)
Variazione del capitale di esercizio	370.443	(202.489)
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento Fintecna	(183.264)	(54.332)
	189.733	(187.106)
<u>C.FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immateriali	(17.834)	(25.119)
Materiali	(54.549)	(70.924)
Finanziarie	(212.397)	(17.249)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	21.509	44.731
	(263.271)	(68.561)
<u>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Nuovi finanziamenti	24.431	241.173
Conferimento dei soci		-
Contributi in conto capitale		-
Rimborsi di finanziamenti	(14.677)	(7.717)
	9.754	233.456
<u>E. DISTRIBUZIONE UTILI/RISERVE</u>	(30.000)	-
<u>F. ALTRE CAUSE</u>	29.835	(9.023)
<u>G. FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D+E+F)</u>	(63.949)	(31.234)
<u>H. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+G)</u>	2.764.372	2.828.321

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

Tra le varie società del Gruppo Fintecna nel corso del 2010 risultano intercorsi i seguenti rapporti, i cui effetti economici dell'esercizio (costi e ricavi) ed i cui riflessi patrimoniali (crediti e debiti) risultano eliminati nella predisposizione del bilancio consolidato, secondo le metodologie descritte nella nota integrativa (ad eccezione di quelli nei confronti delle imprese controllate non consolidate e delle imprese collegate):

- rapporti finanziari, legati ad operazioni di finanziamento e tesoreria, sviluppati essenzialmente in via diretta tra la Capogruppo e le varie società partecipate. Tali rapporti, attuati anche attraverso appositi conti correnti di corrispondenza, sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, ad eccezione di taluni finanziamenti infruttiferi resi necessari dai processi di valorizzazione, liquidazione e/o ristrutturazione di talune società controllate;
- rapporti commerciali per servizi di asset e project *management*, per lo sviluppo e valorizzazione del patrimonio immobiliare, tra Fintecna Immobiliare e talune imprese controllate del settore immobiliare;
- altri rapporti commerciali per riaddebiti di servizi (essenzialmente amministrativi e finanziari, fiscali e societari), costi comuni, distacco di personale e trasferimento di eccedenze di imposte IRES. Tali rapporti risultano regolati direttamente tra le diverse società interessate, essenzialmente sulla base dei valori di costo sostenuti.

I rapporti con l'Azionista unico Ministero dell'Economia e delle Finanze prevedono, nell'ambito del rapporto istituzionale, l'attivazione di flussi informativi che consentono allo stesso di pervenire alle determinazioni di propria competenza. Inoltre, a favore dello stesso sono sviluppati taluni servizi di natura commerciale, relativi all'attività svolta per il "Progetto Abruzzo", in merito al supporto agli Enti pubblici per l'attività istruttoria amministrativa delle domande di accesso alle agevolazioni finanziarie disposte dalla Legge per tale area. Si rileva che tra le passività sono iscritti debiti postergati, inclusi nel patrimonio separato Italtrade, afferenti le anticipazioni effettuate dall'Agenzia per il Mezzogiorno (oggi Ministero dell'Economia e delle Finanze) e che verranno corrisposti nell'esercizio 2011.

Tutti i rapporti in essere sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, con le eccezioni sopra menzionate, nell'interesse economico dello sviluppo delle attività delle singole

società e di valorizzazione delle competenze tecniche acquisite.

I principali rapporti intercorsi nel 2010 con le imprese controllate non consolidate e collegate, nonché i relativi riflessi economici maturati nell'esercizio ed i crediti e debiti in essere al 31 dicembre 2010 (al netto di eventuali fondi di svalutazione), sono evidenziati nelle tabelle che seguono.

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

	(€/migliaia)							
	Crediti immobilizzati		Crediti del Circolante			Debiti		
		Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti vari	Totale crediti	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Totale Debiti
Atitech S.p.A.	-	16	-	-	16	-	-	-
Breda Fin in l.c.a.*	2.852	-	-	-	2.852	-	-	-
Breda Energia S.p.A. in l.c.a.*	6	-	-	-	6	-	-	-
Breda Fucine Meridionali S.p.A. in l.c.a. *	20	-	-	-	20	-	-	-
Cagliari '89 S.c.a r.l. in liq.	153	1.012	-	-	1.165	-	1.002	1.002
Coedam S.c.a r.l. in liq.	92	21	-	-	113	-	-	-
Consorzio Aerest in liq.	6.726	20	-	-	6.746	-	4.498	4.498
Consorzio Codelsa in liq.	-	26	-	17	43	-	71	102
Consorzio G1 Aste Individuali	-	443	-	-	443	-	427	427
Consorzio I.MA.FI.D. in liq.	-	101	-	427	528	-	147	147
Consorzio Italtecnasud in liq.	3.949	2	-	-	3.951	-	60	60
Consorzio MED.IN. in liq.	-	495	-	-	495	-	202	202
Consorzio Prometeo in liq.	3.693	1.466	-	-	5.159	187	2.141	2.328
Esercizio e Locazione Navi - ELNAV S.p.A.	32.543	6	-	-	32.549	-	40	2.202
Etihad Ship Building LLC	-	-	-	-	-	-	-	178
Ligestra Tre S.r.l.	-	119	-	-	119	-	-	-
Nuova Breda Fucine S.p.A. in l.c.a. *	270	-	-	-	270	-	-	-
Safim Factor in l.c.a.	30.321	-	-	-	30.321	-	-	-
Safim Leasing in l.c.a.	8.457	-	-	-	8.457	-	-	-
Società per l'Esercizio di Attività Finanziaria - SEAF S.p.A.	-	17	-	-	17	447	-	447
Zoofemia S.r.l. in liquidazione	-	-	13	-	13	-	-	-
Totale	89.082	3.744	13	444	93.283	634	8.588	2.411
								11.633

* società in cui la Ligestra S.r.l. ha un controllo di fatto in qualità di commissario liquidatore

COSTI E RICAVI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

	(€/migliaia)					
	Proventi finanziari	Altri proventi	Totale proventi	Oneri finanziari	Altri oneri	Totale oneri
Coedam S.c.a r.l. in liq.	74	-	74	-	-	-
Consorzio Aerest in liq.	-	20	20	-	-	-
Consorzio Codelsa in liq.	-	11	11	-	15	15
Consorzio G1 Aste Individuali	-	95	95	-	435	435
Consorzio I.MA.FI.D. in liq.	-	28	28	-	22	22
Consorzio Italtecnasud in liq.	23	-	23	-	-	-
Consorzio MED.IN. in liq.	-	13	13	-	51	51
Consorzio Prometeo in liq.	-	62	62	1	-	1
Esercizio e Locazione Navi - ELNAV S.p.A.	480	-	480	20	-	20
Ligestra Tre S.r.l.	-	108	108	-	-	-
Mededil S.p.A. in liquidazione	-	9	9	-	-	-
Safim Factor in l.c.a.	-	6.437	6.437	-	-	-
Safim Leasing in l.c.a.	-	8.419	8.419	-	-	-
Società per l'Esercizio di Attività Finanziaria - SEAF S.p.A.	11	-	11	44	-	44
Tirrenia di Navigazione S.p.A. in a.s.	1.327	-	1.327	-	-	-
Totale	1.915	15.202	17.117	65	523	588

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

						(€/migliaia)			
	Crediti immobilizzati	Crediti del Circolante			Totale crediti	Debiti			Totale Debiti
		Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti vari		Debiti finanziari	Debiti commerciali	Debiti vari	
Alfiere S.p.A. *	10.455	1.309	-	-	11.764	-	1	-	1
Bonafous S.p.A. *	960	442	-	-	1.402	-	-	-	-
Cinque Cerchi S.p.A. *	4.824	1.422	-	-	6.246	-	-	-	-
Consorzio CONDIF in liquidazione	-	26	-	-	26	-	20	-	20
Consorzio Edinca in liquidazione	-	427	-	-	427	-	21	-	21
Consorzio Edinsud in liquidazione	-	254	-	139	393	-	44	-	44
Edilmagliana 89 S.c.a r.l. in liquidazione	1.727	-	-	-	1.727	-	60	-	60
Horizon Sas	-	65	-	-	65	-	-	-	-
Italia Turismo S.p.A. *	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Manifatture Milano S.p.A. *	4.378	189	-	-	4.567	-	-	-	-
MT - Manifattura Tabacchi S.p.A. *	3.585	468	-	-	4.053	-	-	-	-
Multiservice S.p.A.	-	43	-	-	43	-	127	-	127
OMSAV S.p.A. in fallimento	-	-	-	-	-	-	80	-	80
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. *	-	31.244	-	-	31.244	-	-	83.837	83.837
Pentagramma Perugia S.p.A. *	568	8	-	-	576	-	-	-	-
Pentagramma Piemonte S.p.A. *	2.950	1.050	-	-	4.000	-	-	-	-
Pentagramma Romagna S.p.A. *	1.653	153	-	-	1.806	-	-	-	-
Quadrante S.p.A	2.582	26	1.207	-	3.815	-	85	-	85
Quadrifoglio Genova S.p.A. *	858	554	-	-	1.412	-	-	-	-
Quadrifoglio Modena S.p.A. *	1.658	210	-	-	1.868	-	-	-	-
Quadrifoglio Piacenza S.p.A. *	713	209	-	-	922	-	-	-	-
Quadrifoglio Verona S.p.A. *	4.081	178	-	-	4.259	-	-	-	-
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. *	25.736	1.334	-	-	27.070	-	-	-	-
Valcomp Tre S.p.A. *	5.329	887	-	-	6.216	-	-	-	-
Totale	72.057	40.498	1.207	139	113.901	-	440	83.837	84.277

* quota restante post consolidamento proporzionale

COSTI E RICAVI VERSO IMPRESE COLLEGATE

	(€/migliaia)					
	Proventi finanziari	Altri proventi	Totale proventi	Oneri finanziari	Altri oneri	Totale oneri
Alfiere S.p.A. *	-	84	84	-	-	-
Bonafous S.p.A. *	-	126	126	-	-	-
Cinque Cerchi S.p.A. *	24	393	417	-	-	-
Consorzio CONDIF in liquidazione	-	1	1	-	-	-
Consorzio Edinca in liquidazione	-	10	10	-	95	95
Consorzio Edinsud in liquidazione	-	10	10	-	303	303
Consorzio Incomir	-	2	2	-	-	-
Edilmagliana 89 S.c.a r.l. in liquidazione	-	-	-	-	85	85
Isai S.p.A. in liquidazione	-	11	11	-	-	-
Manifatture Milano S.p.A. *	-	543	543	-	-	-
MT - Manifattura Tabacchi S.p.A. *	-	394	394	-	-	-
Multiservice S.p.A.	-	6	6	-	147	147
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. *	-	82.005	82.005	305	86	391
Pentagramma Perugia S.p.A. *	-	5	5	-	-	-
Pentagramma Piemonte S.p.A. *	-	377	377	-	-	-
Pentagramma Romagna S.p.A. *	-	156	156	-	-	-
Quadrante S.p.A	16	133	149	-	85	85
Quadrifoglio Genova S.p.A. *	-	83	83	-	-	-
Quadrifoglio Modena S.p.A. *	-	255	255	-	-	-
Quadrifoglio Piacenza S.p.A. *	-	572	572	-	-	-
Quadrifoglio Verona S.p.A. *	-	288	288	-	-	-
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. *	-	5.062	5.062	-	2.990	2.990
Valcomp Tre S.p.A. *	-	743	743	-	-	-
Totale	40	91.259	91.299	305	3.791	4.096

* quota restante post consolidamento proporzionale

Altre informazioni

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs. 127/91 si rappresenta che:

- le attività di ricerca e sviluppo sono da riferirsi essenzialmente al gruppo Fincantieri, e sono da ricondursi a studi, progetti e ricerca afferenti all'attività cantieristica;
- nel corso dell'esercizio le società appartenenti al Gruppo non hanno posseduto azioni della controllante, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona;
- la Capogruppo non ha sedi secondarie.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riguardo all'evoluzione prevedibile della gestione, per l'esercizio 2011 si prospetta, a livello ordinario, un trend economico positivo, seppur con una serie di incertezze legate alla perdurante stagnazione del mercato immobiliare, nonché, con riferimento alle attività sviluppate da Fincantieri e sue controllate, alla situazione di contrazione del carico di lavoro che, in relazione al protrarsi della crisi internazionale di tale settore di business, sta assumendo sempre più connotazioni strutturali. In tale contesto, Fincantieri sta proseguendo nel continuo efficientamento dei processi aziendali, nonché nel recupero in termini di produttività.

Va rilevato, peraltro, che nell'esercizio 2011 si dovrebbe assistere ad un miglioramento complessivo dei risultati dopo la rilevante perdita registrata nel 2010, quest'ultima da collegare soprattutto all'emersione di significative partite non ricorrenti, riconducibili in parte preponderante agli effetti della chiusura senza esito della procedura di privatizzazione di Tirrenia di Navigazione ed alla successiva ammissione alla procedura di Amministrazione Straordinaria.