

Relazioni e Bilancio consolidato 2006 del Gruppo Fintecna



Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A.

PAGINA BIANCA

Indice

Relazione sulla gestione al Bilancio consolidato

Aspetti di carattere generale

Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidata:

- ▶ gestione economica
- ▶ struttura patrimoniale consolidata
- ▶ gestione finanziaria consolidata

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

Altre informazioni

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006

Stato patrimoniale consolidato

Conti d'ordine consolidati

Conto economico consolidato

Nota integrativa al Bilancio consolidato:

- ▶ aspetti di carattere generale
- ▶ area di consolidamento
- ▶ criteri e metodi di consolidamento
- ▶ principi contabili e criteri di valutazione
- ▶ commento alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico consolidati:

Stato patrimoniale consolidato – Attivo:

- immobilizzazioni
- attivo circolante
- ratei e risconti attivi

Stato patrimoniale consolidato – Passivo:

- patrimonio netto
- fondi per rischi e oneri
- trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

- debiti
- ratei e risconti passivi
- ▶ conti d'ordine consolidati:
 - garanzie personali prestate
 - impegni di acquisto
 - impegni di vendita
 - altri
- ▶ conto economico consolidato:
 - valore della produzione
 - costi della produzione
 - proventi e oneri finanziari
 - rettifiche di valore di attività finanziarie
 - proventi e oneri straordinari
 - imposte sul reddito
- ▶ prospetti di dettaglio

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio consolidato

Relazione della Società di Revisione al Bilancio consolidato

Relazione sulla gestione al Bilancio consolidato

- ▶ Aspetti di carattere generale
- ▶ Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidata
- ▶ Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime
- ▶ Altre informazioni

PAGINA BIANCA

Aspetti di carattere generale

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato è stato redatto così come previsto dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127 in attuazione alle Direttive nn. 78/660 e 83/349 dell'Unione Europea in materia societaria relative ai conti annuali e consolidati, tenuto conto delle successive modifiche e integrazioni introdotte dai Decreti Legislativi 6/03 e 37/04 (Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative).

Per quanto attiene ai criteri e alle modalità di predisposizione del Bilancio consolidato si rinvia a quanto descritto nella Nota integrativa.

Il confronto dei valori tra il 2006 e il 2005 risente delle variazioni dell'area di consolidamento, per effetto:

- del consolidamento della società Patrimonio dello Stato S.p.A., acquisita da Fintecna in virtù del provvedimento del Ministero dell'Economia e delle Finanze che, con Decreto del Direttore Generale del Tesoro del 16 novembre 2006, ha trasferito a Fintecna a titolo gratuito, con effetto dalla data di emanazione del Decreto stesso, la totalità delle azioni di tale società detenute dal Ministero medesimo (100%). Poiché il trasferimento è avvenuto in prossimità della chiusura dell'esercizio 2006 e in considerazione della modalità di rilevazione contabile del citato trasferimento, si è provveduto al consolidamento del solo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006, come meglio descritto nella Nota integrativa;
- del consolidamento della Fintecna Immobiliare S.r.l. (ex Valtecna Immobiliare S.r.l.), che nel corso del 2006 è divenuta pienamente operativa attraverso l'acquisizione del patrimonio immobiliare della controllata indiretta non consolidata Cimi-Montubi S.p.A.;
- del consolidamento delle imprese a controllo congiunto Quadrifoglio Genova S.p.A. e M.T. - Manifattura Tabacchi S.p.A. (ex Quadrifoglio Firenze S.p.A.) possedute al 50%. Per tali imprese si è proceduto al consolidamento sulla base del metodo proporzionale, proprio in considerazione della citata situazione di controllo congiunto;
- dell'esclusione di Stretto di Messina S.p.A., in quanto l'art. 14 del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 convertito con modificazioni nella Legge 24 novembre 2006, n. 286, dispone il trasferimento di tale partecipazione detenuta da Fintecna (68,85%) e la susse-

guente attribuzione al Ministero dell'Economia e delle Finanze delle risorse finanziarie inerenti gli impegni assunti da Fintecna nei confronti della società per la realizzazione dell'opera infrastrutturale;

- dell'esclusione della Orizzonte Sistemi Navali S.p.A., per il venir meno del controllo assoluto da parte della subholding Fincantieri.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono analiticamente descritte nella Nota integrativa, nella quale vengono anche indicati i relativi effetti.

Il Gruppo opera nei seguenti principali settori di attività:

- cantieristica navale, attraverso la Fincantieri S.p.A. e le sue controllate e collegate;
- cabotaggio, attraverso la Tirrenia di Navigazione S.p.A. e le sue controllate e collegate;
- servizi di manutenzione di aeromobili e motori, servizi aeroportuali, servizi informatici e vari, resi dalla Alitalia Servizi S.p.A. e le sue controllate, essenzialmente nei confronti del cliente Alitalia - Linee Aeree Italiane S.p.A.;
- immobiliare, attraverso la Capogruppo e altre controllate e collegate.

Il risultato economico consolidato dell'esercizio in esame evidenzia un utile di €/milioni 271,6, riferibili per €/milioni 272,8 all'utile di competenza della Capogruppo e per €/milioni 1,2 alla perdita di competenza dei soci terzi.

A tale risultato ha contribuito principalmente la Capogruppo e le controllate Fincantieri e Tirrenia, essenzialmente per effetto delle positive risultanze gestionali operative nonché attraverso la gestione finanziaria.

Come risulta nell'allegata tavola di analisi, la gestione operativa corrente del Gruppo evidenzia un risultato positivo di €/milioni 251,9 e la gestione finanziaria chiude con un saldo positivo di €/milioni 91.

Per quanto riguarda la descrizione dei più significativi aspetti gestionali dell'esercizio della Capogruppo e delle imprese controllate, Vi rimandiamo a quanto già rappresentato nella Relazione sulla gestione della Capogruppo nonché alla successiva Nota integrativa consolidata.

Risultati sintetici della gestione economica, finanziaria e patrimoniale consolidata

Gestione economica

Il valore della produzione del Gruppo si attesta ad €/milioni 3.983,4, superiore a quello del precedente esercizio per €/milioni 447,9. Tale significativo incremento è principalmente da ricondurre alla piena operatività sviluppata nell'esercizio 2006 dalla Alitalia Servizi e sue controllate, che ha avviato la propria attività operativa dal 1° maggio 2005.

Tale incremento nell'attività espletata ha comportato anche consumi di materie e servizi esterni (€/milioni 2.742,5) maggiori rispetto a quelli consuntivati nel 2005 (€/milioni 2.438,9).

Il valore aggiunto si attesta ad €/milioni 1.240,9, maggiore di €/milioni 144,3 rispetto a quello del precedente esercizio. Anche tale incremento è essenzialmente riferibile alla piena operatività nell'esercizio 2006 di Alitalia Servizi e sue controllate, che comporta altresì un incremento del costo del lavoro, attestatosi ad €/milioni 914,6 (€/milioni 820,7 nell'esercizio 2005).

Il margine operativo lordo ammonta ad €/milioni 326,3, in crescita di €/milioni 50,4 rispetto all'esercizio 2005, in relazione al buon andamento delle attività sviluppate.

Il risultato operativo è pari ad €/milioni 251,9, ed evidenzia rispetto al precedente esercizio un incremento di €/milioni 92,6, determinato essenzialmente dal miglioramento del margine operativo lordo, già commentato, nonché dai seguenti fattori:

- un ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti pari ad €/milioni 227,4, con un decremento di €/milioni 7,8 rispetto all'esercizio 2005;
- un saldo dei proventi e oneri diversi che passa dagli €/milioni 118,7 del 2005 ad €/milioni 153,1 del 2006, essenzialmente per effetto dei maggiori proventi di Alitalia Servizi per prestazioni, plusvalenze e fitti attivi.

Il saldo della gestione finanziaria presenta un margine positivo per €/milioni 91 rispetto agli €/milioni 125,8 dell'esercizio 2005; tale decremento è da attribuirsi al peggioramento della gestione finanziaria di Fincantieri e Tirrenia nonché alla riduzione dei proventi finanziari e da smobilizzo di partecipazioni consuntivati dalla Capogruppo per l'esercizio 2006.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie presentano un saldo positivo per €/milioni 5,8, sostanzialmente in linea con i risultati dell'esercizio 2005 (€/milioni 4,2), riferibili ai risultati apportati dalle imprese controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

I proventi straordinari netti ammontano ad €/milioni 74,1, superiori per €/milioni 43,2 al corrispondente valore dell'esercizio 2005; tale differenza è da attribuire essenzialmente al fatto che nell'esercizio 2005 erano stati rilevati significativi oneri per svalutazione straordinaria della partecipazione in Veneta Infrastrutture.

Le imposte sul reddito passano da €/milioni 94,5 del 2005 ad €/milioni 151,2 dell'esercizio 2006, con un'incidenza del 36% circa sul risultato ante imposte.

Struttura patrimoniale consolidata

Le immobilizzazioni, al netto dei relativi fondi (€/milioni 2.030,4, comprensivi degli ammortamenti dell'esercizio), sono pari ad €/milioni 2.057,6. Le stesse sono diminuite di €/milioni 334,6 sostanzialmente per il combinato effetto degli investimenti dell'esercizio (€/milioni 123), delle dismissioni operate (€/milioni 44), degli ammortamenti dell'esercizio (€/milioni 162), della variazione dell'area di consolidamento per l'esclusione di Stretto di Messina (€/milioni 135), nonché della riduzione delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (€/milioni 104), in relazione alla chiusura della liquidazione della Finmare e alla riclassificazione nell'attivo circolante di talune partecipate.

Il capitale d'esercizio aumenta di €/milioni 346,8 rispetto all'esercizio 2005 principalmente in seguito all'effetto combinato:

- dell'aumento, per €/milioni 509,1, delle rimanenze di magazzino, essenzialmente riferibile all'incremento dei lavori in corso su ordinazione della Fincantieri in essere alla chiusura dell'esercizio;
- dell'aumento degli anticipi da clienti, per €/milioni 715, in relazione a quanto descritto nel punto precedente;
- dell'incremento, per €/milioni 117,8, dei crediti commerciali;
- dell'incremento delle altre attività per €/milioni 407,1, essenzialmente per effetto dell'iscrizione del valore di carico della partecipazione in Stretto di Messina, che sarà trasferita all'ANAS.

Complessivamente, il capitale investito risulta pari ad €/milioni 4.522,8, con un incremento di €/milioni 12,2 rispetto al 2005. Il capitale investito è coperto attraverso:

- il patrimonio netto, pari ad €/milioni 4.707,4, che si incrementa rispetto al 2005 principalmente per effetto dell'utile dell'esercizio, pari ad €/milioni 271,6 (con un utile riferibile alla

Capogruppo di €/milioni 272,8), al netto del decremento del patrimonio di terzi per effetto essenzialmente del deconsolidamento di Stretto di Messina;

- il Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, pari ad €/milioni 307,8, sostanzialmente stabile rispetto al 2005;
- i fondi per rischi e oneri della Capogruppo, che diminuiscono per €/milioni 40 principalmente per effetto degli utilizzi e dell'aggiornamento delle stime, in particolare per quanto attiene ai rischi e oneri per contenziosi e per impegni e garanzie contrattuali.

L'indebitamento finanziario a medio/lungo termine passa da €/milioni 619,2 ad €/milioni 644,4, mentre le disponibilità monetarie nette finali a breve termine (inclusi i titoli a reddito fisso di Fintecna) passano da €/milioni 3.203,2 ad €/milioni 3.265,5, essenzialmente per effetto combinato:

- dell'incremento delle disponibilità e dei titoli a reddito fisso della Capogruppo;
- dell'incremento dei debiti finanziari a breve della stessa, in relazione all'operazione di conferimento del ramo d'azienda immobiliare alla controllata Fintecna Immobiliare, perfezionatosi nel gennaio del 2007.

Gestione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta a breve del Gruppo mostra un saldo netto positivo pari a circa €/milioni 3.265,5.

La variazione positiva del flusso monetario del periodo, pari ad €/milioni 62,3, è principalmente dovuta:

- al saldo positivo, per €/milioni 323,9, del flusso monetario derivante dall'attività di esercizio e, in particolare, in relazione essenzialmente all'effetto combinato dell'utile del periodo (€/milioni 271,6), degli ammortamenti (€/milioni 162), del flusso positivo netto derivante dalla variazione del capitale d'esercizio e diverse (€/milioni 67,8), al netto della variazione netta del TFR e dei fondi per rischi e oneri (negativa per €/milioni 46,7) e delle plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni e compensi immobiliari (pari ad €/milioni 125,1);
- al saldo negativo, per €/milioni 120,5, del flusso monetario dell'attività di investimento, in relazione agli investimenti in immobilizzazioni al netto del prezzo di realizzo dei beni dismessi nell'esercizio;
- al saldo positivo, pari ad €/milioni 17,4, dell'attività di finanziamento, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti e ai contributi ricevuti, al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- alla distribuzione di dividendi per €/milioni 150,2.

Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati

	(€/migliaia)		
	2006	2005	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni ⁽¹⁾	4.237.886	3.628.623	609.263
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(264.362)	(127.261)	(137.101)
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	9.840	34.148	(24.308)
Valore della produzione "tipica"	3.983.364	3.535.510	447.854
Consumi di materie e servizi esterni	(2.742.510)	(2.438.911)	(303.599)
Valore aggiunto	1.240.854	1.096.599	144.255
Costo del lavoro	(914.568)	(820.661)	(93.907)
Margine operativo lordo	326.286	275.938	50.348
Ammortamenti	(162.048)	(145.592)	(16.456)
Altri stanziamenti rettificativi	(9.526)	(46.862)	37.336
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(55.848)	(42.813)	(13.035)
Saldo proventi e oneri diversi	153.076	118.661	34.415
Risultato operativo	251.940	159.332	92.608
Proventi e oneri finanziari	90.983	125.838	(34.855)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	5.804	4.211	1.593
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	348.727	289.381	59.346
Proventi e oneri straordinari	74.057	30.777	43.280
Risultato prima delle imposte	422.784	320.158	102.626
Imposte sul reddito	(151.193)	(94.499)	(56.694)
Utile/(perdita) del periodo	271.591	225.659	45.932
<i>di cui:</i>			
Quota Capogruppo	272.810	223.066	49.744
Quota Terzi	(1.219)	2.593	(3.812)

⁽¹⁾ Compresa la variazione dei "Lavori in corso su ordinazione e contributi in conto esercizio".

Tavola di analisi della struttura patrimoniale consolidata

	(€/migliaia)		
	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
A. Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	40.646	42.408	(1.762)
Immobilizzazioni materiali	1.635.279	1.846.931	(211.652)
Immobilizzazioni finanziarie	381.651	502.823	(121.172)
	2.057.576	2.392.162	(334.586)
B. Capitale di esercizio			
Rimanenze	5.390.114	4.881.030	509.084
Anticipi da clienti	(3.697.326)	(2.982.324)	(715.002)
Crediti commerciali	916.469	798.693	117.776
Altre attività	1.690.463	1.283.404	407.059
Debiti commerciali	(1.068.046)	(1.064.950)	(3.096)
Fondi per rischi e oneri	(292.268)	(308.501)	16.233
Altre passività	(474.158)	(488.920)	14.762
	2.465.248	2.118.432	346.816
C. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	4.522.824	4.510.594	12.230
D. Fondo TFR	307.812	314.064	(6.252)
Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	4.215.012	4.196.530	18.482
coperto da:			
E. Capitale proprio			
Capitale versato	240.080	240.080	0
Riserve e utili a nuovo	4.076.453	3.903.547	172.906
Utile/(perdita) dell'esercizio	272.810	223.066	49.744
Patrimonio netto di terzi ⁽¹⁾	118.031	244.672	(126.641)
	4.707.374	4.611.365	96.009
F. Fondi di accantonamento di Fintecna	2.128.693	2.169.154	(40.461)
G. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	644.445	619.186	25.259
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)			
Debiti finanziari a breve	1.223.477	589.346	634.131
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(3.637.484)	(3.227.929)	(409.555)
Titoli a reddito fisso della Fintecna	(851.493)	(564.592)	(286.901)
	(3.265.500)	(3.203.175)	(62.325)
I. Posizione finanziaria netta (disponibilità) (G+H)	(2.621.055)	(2.583.989)	(37.066)
Totale c. s. (E+F+I)	4.215.012	4.196.530	18.482

⁽¹⁾ Al netto dei versamenti ancora dovuti

Tavola di rendiconto finanziario consolidato

	(€/migliaia)	
	2006	2005
A. Disponibilità monetarie nette iniziali		
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	3.203.175	2.520.319
B. Flusso monetario da attività di esercizio		
Utile del periodo	271.591	225.659
Ammortamenti	162.048	145.592
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (*)	(125.143)	(52.729)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(5.700)	16.789
Variazione capitale di esercizio e diverse	67.844	(543.379)
Variazione netta del TFR e dei fondi di accantonamento Fintecna	(46.713)	106.623
	323.927	(101.445)
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
Immateriali	(20.950)	(18.607)
Materiali	(102.012)	(148.050)
Finanziarie	(105.384)	(41.537)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	107.867	928.031
	(120.479)	719.837
D. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Nuovi finanziamenti	162.446	88.741
Conferimento dei soci	—	—
Contributi in conto capitale	4.166	8.175
Rimborsi di finanziamenti	(149.192)	(167.749)
Rimborsi di capitale proprio	—	—
	17.420	(70.833)
E. Distribuzione utili/riserve (**)	(150.172)	—
F. Altre cause	(8.371)	135.297
G. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E+F)	62.325	682.856
H. Disponibilità monetarie nette finali (A+G)	3.265.500	3.203.175

(*) Comprendono le plusvalenze su cessioni compendi immobiliari del circolante.

(**) La distribuzione dell'utile in natura da Fintecna, mediante assegnazione di n. 143.597.608 azioni Finmeccanica, effettuata nel 2005, non ha comportato esborsi monetari.

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

Tra le varie società del Gruppo Fintecna nel corso del 2006 risultano intercorsi i seguenti rapporti:

- rapporti finanziari, legati ad operazioni di finanziamento e tesoreria, sviluppati essenzialmente in via diretta tra la Capogruppo e le varie società controllate. Tali rapporti, principalmente attuati attraverso appositi conti correnti di corrispondenza, sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, ad eccezione di taluni finanziamenti infruttiferi resi necessari dal processo di liquidazione e/o di ristrutturazione di talune società controllate;
- rapporti commerciali legati ad attività di cantieristica e manutenzione navale tra Fincantieri e Tirrenia e loro controllate. Tali rapporti hanno generato, per la Fincantieri, margini economici non rilevanti;
- rapporti commerciali per servizi di asset management, per lo sviluppo e valorizzazione del patrimonio immobiliare, tra Fintecna e talune imprese controllate del settore immobiliare;
- altri rapporti commerciali per riaddebiti di servizi (essenzialmente amministrativi e finanziari, fiscali e societari), costi comuni e distacco di personale. Tali rapporti, non rilevanti, risultano regolati direttamente tra le diverse società interessate, essenzialmente sulla base dei valori di costo sostenuti.

Tutti i rapporti in essere sono regolati a condizioni in linea con quelle di mercato, nell'interesse economico dello sviluppo delle attività delle singole società e di valorizzazione delle competenze tecniche acquisite.

I rapporti con l'Azionista unico Ministero dell'Economia e delle Finanze si sostanziano nell'attività di direzione e coordinamento che prevede, nell'ambito del rapporto istituzionale, l'attivazione di flussi informativi che consentono allo stesso di pervenire alle determinazioni di propria competenza.

Sono inoltre evidenziati, nell'ambito dei rapporti con l'Azionista, crediti per €/milioni 3 riferibili alle attività proprie del mandato gestorio riguardante l'IGED.

Altre informazioni

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

- le attività di ricerca e sviluppo nel Gruppo sono da riferirsi essenzialmente alla controllata Fincantieri S.p.A. e sono da ricondursi a studi, progetti e ricerca. I costi relativi a tali attività vengono comunque addebitati al Conto economico;
- 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;
- per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, per l'esercizio 2007 è atteso un consolidamento delle attività sviluppate, con la previsione di un risultato economico positivo;
- la Capogruppo non ha sedi secondarie.

Per quanto riguarda i principali eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto precedentemente indicato nella Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Esposizione ai rischi finanziari e politica di gestione degli stessi

Con riferimento all'informativa ex art. 2428, comma 2, numero 6-bis C.C., relativa all'uso di strumenti finanziari, ai rischi cui è esposto il Gruppo in relazione a tali strumenti e alle politiche di gestione degli stessi rischi, si evidenzia quanto segue.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio valutario risulta connessa essenzialmente alle attività di Fincantieri e sue controllate, in relazione alla stipula di contratti di costruzione navale denominati in valuta estera e, in misura residuale, alle forniture e approvvigionamenti regolati in divise diverse dall'Euro. Alla chiusura dell'esercizio 2006 l'esposizione relativa alle commesse è pressoché riferibile a dollari USA, mentre per le operazioni di acquisto è prevalentemente relativa a dollari USA, dollari canadesi e corone norvegesi.

La politica di tali imprese è orientata a minimizzare l'impatto delle variazioni dei tassi di cambio sulla performance economico-finanziaria. Le operazioni di gestione del rischio di cambio, per le quali sono impiegati contratti a termine di acquisto e/o di vendita di valuta estera o strut-

ture opzionali, sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato valutario e in funzione dell'orizzonte temporale di prevista manifestazione dei flussi in valuta estera; ove possibile, incassi e pagamenti denominati nella stessa valuta vengono compensati.

La gestione è orientata verso un obiettivo di copertura totale dei flussi d'incasso, mentre per i flussi di pagamento si limita a quelli di entità più rilevante.

Gli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio in relazione alle politiche di gestione del "rischio cambio" descritte, sono illustrati nel successivo paragrafo "Strumenti finanziari derivati in essere".

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso risulta connessa essenzialmente alle passività finanziarie a medio/lungo termine di Tirrenia e di talune imprese a controllo congiunto del settore immobiliare, per mutui e finanziamenti a tasso variabile assunti per le esigenze di sviluppo dell'attività, la cui remunerazione risulta influenzata dall'andamento del mercato monetario.

La politica di tali imprese è orientata alla riduzione del possibile impatto delle variazioni dei tassi di riferimento sulla performance economico-finanziaria. A tal fine sono stati stipulati taluni contratti derivati di *Interest Rate Swap - IRS* (talvolta in esecuzione delle obbligazioni contenute nei contratti di finanziamento in essere con gli Istituti di credito), i cui parametri, in termini di valore nozionale e scadenze, corrispondono a quelli delle passività finanziarie oggetto di copertura. Tali operazioni sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato finanziario e, quindi, con la convenienza economica alla loro attivazione.

Gli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio in relazione alle politiche di gestione del "rischio tasso" descritte, sono illustrati nel successivo paragrafo "Strumenti finanziari derivati in essere".

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è legato alla capacità di fare fronte agli impegni derivanti dalle passività finanziarie. L'attività del Gruppo e le sue disponibilità finanziarie garantiscono sufficienti risorse di liquidità per fronteggiare tali rischi.

La politica di tesoreria prevede l'investimento delle disponibilità in strumenti a breve termine presso primari Istituti finanziari, ai migliori tassi del mercato monetario. Inoltre, al fine di garantire flessibilità nella gestione della tesoreria, il Gruppo mantiene alcune linee di fido che, alla data di chiusura dell'esercizio, considerata anche l'attuale capacità di autofinanziamento, risultano utilizzate in minima parte.

Rischio di credito

Il rischio di credito è legato alla capacità delle controparti di adempiere alle obbligazioni assunte con il Gruppo.

Le imprese monitorano costantemente l'esposizione commerciale e finanziaria verso le controparti verificandone il rispetto delle pattuizioni contrattuali e la puntualità degli incassi. Inoltre, i rischi in oggetto sono adeguatamente considerati nell'ambito delle valutazioni periodiche dei crediti in essere e, pertanto, nella determinazione delle eventuali svalutazioni.

Strumenti finanziari derivati in essere

In relazione a quanto descritto circa i rischi finanziari in essere e alla politica di gestione degli stessi, si illustrano nel seguito gli strumenti finanziari derivati in essere nel Gruppo alla data del 31 dicembre 2006:

- contratti a termine di vendita di divisa estera, detenuti da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 735.506 migliaia e dollari canadesi 2.377 migliaia, i cui fair value alla stessa data risultano in parte positivi, per €/migliaia 29.610, e in parte negativi, per €/migliaia 80;
- contratti a termine di acquisto di divisa estera, detenuti da Fincantieri, per un nozionale di dollari USA 2.890 migliaia, sterline inglesi 610 migliaia e corone norvegesi 2.176 migliaia, i cui fair value al 31 dicembre 2006 risultano complessivamente positivi per €/migliaia 74;
- currency options di acquisto e vendita di dollari USA, detenute da Fincantieri, rispettivamente per 205.364 migliaia e 137.000 migliaia, i cui fair value al 31 dicembre 2006 risultano, rispettivamente, positivi per €/migliaia 3.953 e negativi per €/migliaia 432;
- contratti di *Interest Rate Swap (IRS)* relativi a mutui e a debiti a medio/lungo termine, detenuti da Tirrenia e da talune imprese a controllo congiunto del settore immobiliare, che prevedono per il Gruppo l'incasso del tasso variabile di riferimento e il pagamento di un tasso fisso. Il nozionale complessivo di tali contratti è pari ad €/migliaia 281.273, e i relativi fair value, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano positivi per €/migliaia 756 e negativi per €/migliaia 178. Tali valori, relativamente ai contratti posti in essere dalle imprese a controllo congiunto, includono la sola quota riferibile al Gruppo.

Tutti i contratti derivati sopra descritti sono stati posti in essere per copertura dei rischi finanziari cui si riferiscono, già descritti nel precedente paragrafo. Il Gruppo non pone in essere strumenti finanziari derivati a scopi speculativi. Si evidenzia che uno strumento finanziario è classificabile come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata inizialmente e periodicamente, è elevata.