

4. OPERAZIONI DI DISMISSIONE

L'attività di dismissione svolta sia a livello Fintecna che delle Società controllate ha generato nel 2006 un effetto finanziario positivo per € migliaia 416.553, come appare dai dati sintetici riportati nella seguente tabella:

€ migliaia (*)	Privatizzazioni	Indebitamento trasferito	Totale privatizzazioni	Quote minoranza e cespiti	Totale
Fintecna	0	0	0	296.540	296.540
Soc. controllate	0	0	0	120.013	120.013
Totale	0	0	0	416.553	416.553

(*) gli importi indicati non comprendono le cessioni nell'ambito delle operazioni di partnership.

Le dismissioni del 2006 hanno riguardato in via esclusiva alienazioni del patrimonio immobiliare della Capogruppo e delle società partecipate, nonché di unità navali della Tirrenia.

Le operazioni realizzate dalla sola Fintecna fanno riferimento alla cessione dei complessi immobiliari di "Tor Pagnotta" e "La Rustica" a Roma e del "Centro Servizi" a Pescara, nonché di un terreno sito nella città di Umbertide (Umbria). Le cessioni residue relative alle altre società del Gruppo hanno riguardato:

- da parte di Fincantieri, la cessione di un terreno e di ex alloggi per operai con aree di pertinenza a Monfalcone, di un terreno a Muggia e di un ex stabilimento a Taranto;
- per Tirrenia, quattordici unità navali, secondo un piano di dismissioni straordinario della flotta per la riduzione di attività concordata con l'Amministrazione;
- per Residenziale Immobiliare 2004, 184 appartamenti di proprietà sparsi su tutto il territorio nazionale;
- per So.Te.A., un terreno di proprietà di circa 180.000 mq nel Comune di Casoria (NA);
- per Giardino Tiburtino, un'area edificabile di proprietà (circa 50.000 mq) nel comprensorio Tiburtino a Roma.

Per quanto riguarda la dismissione di partecipazioni, si rileva che a fine 2006 è stata esercitata da Fintecna l'opzione "put" per la cessione al socio Polo Tecnologico Romano S.p.A. della quota residua (50%) della Castel Romano S.p.A. (società proprietaria di unità immobiliari e terreni a sud del Comune di Roma); l'operazione è stata formalizzata ad inizio 2007.

Nel 2007 si è altresì perfezionata, come già indicato, la cessione dell'intera quota (100%) posseduta nella Veneta Traforo S.r.l. alla Alto Vicentino S.r.l., società riconducibile alla Provincia di Vicenza ed ai Comuni medesimi.

5. INVESTIMENTI

Gli investimenti “tecnici” complessivamente realizzati nell’esercizio 2006 (valore aggregato di Gruppo, esclusi acquisti immobiliari), che sono risultati dell’ordine di € milioni 100, evidenziano rispetto al volume del precedente anno (€ milioni 150) una flessione dell’ordine di € milioni 50 da correlare, soprattutto, ai minori investimenti del Gruppo Tirrenia, per il completamento nel 2005 del piano di rinnovo della flotta avviato nel 2004.

A fronte della riduzione riferita al Gruppo Tirrenia si sono contrapposti, in misura tuttavia più contenuta, i maggiori investimenti effettuati dal Gruppo Alitalia Servizi che tengono conto dell’adeguamento tecnologico e normativo delle dotazioni impiantistiche ed infrastrutturali.

Per quanto concerne i settori di intervento, gli investimenti nelle attività manifatturiere sono ammontati a € milioni 57 circa (€ milioni 67 nel 2005) e riguardano il settore delle costruzioni e riparazioni navali che rappresenta l’unico settore manifatturiero del Gruppo.

Nel settore dei servizi e delle infrastrutture sono stati indirizzati investimenti dell’ordine di € milioni 43 (circa € milioni 83 nel 2005) riguardanti essenzialmente i trasporti marittimi (ammontanti ad € milioni 16) ed i servizi aeroportuali (€ milioni 27).

In merito alla ripartizione regionale degli interventi realizzati nell’esercizio si osserva che gli investimenti realizzati nel Mezzogiorno, pari a circa € milioni 11 (€ milioni 22 nel 2005), si riferiscono per la gran parte al settore cantieristico (Fincantieri) e dei servizi marittimi (Tirrenia).

6. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DI FINTECNA E DEL GRUPPO**6.1 Aspetti economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2006 della Fintecna**

La Fintecna ha realizzato nell'esercizio 2006 un utile di € 200.940.308, in contrazione rispetto al 2005 (€ 225.947.275). Prima di illustrare i principali aspetti della gestione 2006, si rileva quanto segue:

- i principi di valutazione adottati nel 2006 sono quelli degli esercizi precedenti;
- il bilancio è stato approvato dall'Azionista – Ministero dell'Economia e delle Finanze – nell'Assemblea del 23 maggio 2007, previ pareri positivi del Collegio sindacale e della Società di revisione;
- nella stessa sede l'Azionista ha altresì deliberato la destinazione a nuovo dell'utile di esercizio di € 200.940.308.

Si riportano di seguito gli schemi civilistici di stato patrimoniale e conto economico della Fintecna di cui al suddetto bilancio dell'esercizio 2006.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31.12.2006	31.12.2005	(in Euro)
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
IMMOBILIZZAZIONI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili		0.333	232.333	232.333
		8.333		
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
Terreni e fabbricati		7.430.576	7.748.071	
Impianti e macchinario		787	966	
Altri beni:				
Mobili e arredi	64.232		77.175	
Macchine ufficio ed elaborazione dati	40.458		54.778	
Diverse	0	104.690	0	131.953
Immobilizzazioni in corso ed acconti		7.536.053	7.880.990	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
Partecipazioni in:				
Imprese controllate		886.718.669	1.073.314.614	
Imprese collegate		15.614.064	35.304.443	
altre imprese		2.636.372	2.636.372	1.111.255.429
Versamenti in c/partecipazioni				
Crediti (*)				
verso imprese controllate	24.639.507	24.639.507	26.474.819	26.474.819
verso imprese collegate	4.451.542	4.451.542	4.332.219	4.332.219
verso controllante			0	
verso altri	30.424.929	30.424.929	20.284.002	37.201.065
	59.510.058		59.091.040	
Altri titoli	532.901.219	657.553.462	3.313.881	564.592.005
		1.602.038.625		1.744.072.449
Totale immobilizzazioni		1.609.583.011		1.752.185.772
ATTIVO CIRCOLANTE				
RIMANENZE				
Lavori in corso su ordinazione		74.183.092	80.609.775	
Prodotti finiti e merci:				
- prodotti finiti		769.522.784	1.005.093.506	
Acconti		843.705.876	939	1.085.704.220
CREDITI (**)				
verso clienti	188.288.911		124.331.586	
verso imprese controllate	147.033.095		370.021.669	
verso imprese collegate	108.198.649		158.905.600	
verso controllante	3.026.905		0	
crediti tributari	558.753.697		525.367.119	
imposte anticipate	3.692.861		106.078	
verso altri	6.185.366	70.762.785	8.251.193	126.239.776
	6.185.366	1.087.756.903	8.251.193	1.304.972.628
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
Partecipazioni in: (**)				
Imprese controllate	286.252.249		28.491.915	
Imprese collegate	86.108.001		38.783.364	
altre partecipazioni	13.260.000	365.620.330	0	67.275.279
Altri titoli		193.940.000		
		559.560.330		67.275.279
DISPONIBILITA' LIQUIDE				
Depositi bancari e postali	3.312.131.983		2.652.581.749	
Denaro e valori in cassa	11.493		15.079	
		3.312.143.476		2.652.596.828
Totale circolante		5.803.166.383		5.110.548.955
RATEI E RISCONTI		16.085.025		7.426.132
TOTALE ATTIVO		7.428.834.621		6.870.160.859
(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo				
(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo				

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31.12.2006	31.12.2005
		(In Euro)	
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		240.079.530	240.079.530
Riserva legale		127.597.903	116.300.539
Riserva da Acquisizione Partecipazione Patrimonio SpA		94.610.622	
Avanzo (Disavanzo) fusione		1.361.113.004	1.353.903.522
Utili (Perdite) portati a nuovo		2.166.658.061	2.102.057.856
Utili (Perdite) dell'esercizio		200.940.308	225.947.275
		4.190.999.428	4.038.290.722
FONDI PER RISCHI E ONERI			
Per imposte	7.797.610		7.797.610
Per partecipazioni	39.886.729		40.851.639
Altri	2.082.008.377	2.128.692.716	2.120.504.279
			2.169.153.528
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		9.617.892	11.012.582
DEBITI			
	(**)		(**)
Obbligazioni	3.873		3.873
Mutui	796.450		796.000
Debiti verso banche	603.955.442		2.293.469
Accenti	76.374.484		126.167
Debiti verso fornitori	73.892.834		82.622.708
Debiti verso controllate	176.048.093		72.206.598
Debiti verso collegate	8.531.388		287.395.056
Debiti tributari	51.231.383		58.307.616
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.977.378		54.005.088
Altri debiti	93.239.242	1.090.050.567	7.388.953
	0		85.193.550
			649.543.078
RATEI E RISCONTI		9.474.018	2.160.949
TOTALE PASSIVO		7.428.834.621	6.870.160.859
(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo			

CONTI D'ORDINE			
(in Euro)	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
GARANZIE PERSONALI PRESTATE:			
a) Fidejussioni			
emesse nell'interesse di imprese controllate	26.395.796	50.320.147	(23.924.351)
emesse nell'interesse di altri	3.265.130.756	3.265.131.755	(999)
	3.291.526.552	3.315.451.902	(23.925.350)
b) Diverse			
emesse nell'interesse di altri	7.605.495	7.915.106	(309.611)
manleve	5.201	5.203	(2)
	7.610.696	7.920.309	(309.613)
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	3.299.137.248	3.323.372.211	(24.234.963)
GARANZIE REALI PRESTATE	240	240	0
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA:			
Impegni di acquisto	1.552.118.091	1.579.303.777	(27.185.686)
Impegni di vendita	122.117.002	9.963.136	112.153.866
TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA	1.674.235.093	1.589.266.913	84.968.180
ALTRI CONTI D'ORDINE:			
Garanzie reali ricevute	15.935.305	15.949.598	(14.293)
Altre garanzie personali ricevute	3.587.323.643	3.631.045.670	(43.722.027)
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda	234.911.909	109.959.102	124.952.807
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate e collegate	2.218.182	2.440.389	(222.207)
Controgaranzie rilasciate da altre imprese	1	1	0
Titoli di terzi presso di noi	240.079.530	240.079.530	0
Titoli di proprietà presso terzi	47.472.580	26.512.580	20.960.000
Beni presso terzi	851.734.485	565.001.280	286.733.205
Beni di terzi presso di noi	494.627	494.628	(1)
Altre fattispecie	147.099	147.099	0
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	4.980.317.361	4.591.629.877	388.687.484
TOTALE CONTI D'ORDINE	9.953.689.942	9.504.269.241	449.420.701

XV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO	2006	2005	(In Euro)
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricevi delle vendite e delle prestazioni			
- vendite	222.703.013	206.132.477	
- ricavi di lavori in corso ultimati	11.596.778	3.420.277	
Variaz. rim. prodotti in corso di lavorazione e finiti	(235.889.635)	389.563.754	
Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	(6.426.683)	(207.516.914)	
Altri ricavi e proventi	35.499.909	1.439.656	
	127.563.302	410.553.619	
		222.340.115	
COSTI DELLA PRODUZIONE			
per materie prime, suss., cons., merci	439.865	528.582	
per servizi	35.339.489	45.506.603	
per godimento di beni di terzi	4.069.210	4.016.065	
per il personale:			
- salari e stipendi	19.912.207	19.529.108	
- oneri sociali	5.487.703	5.379.655	
- trattamento fine rapporto	1.623.437	1.687.648	
- altri costi	460.321	458.041	
Ammortamenti e svalutazioni			
- ammortamento immob. immateriali	234.000	229.000	
- ammortamento immob. materiali	441.159	578.211	
- oltre svalutaz. delle immobil. immat. e materiali			
- svalutaz. crediti del circolante e delle disponib. liquide	675.199	3.100.316	
Accantonamenti per rischi	715.593	63.559.959	
Costi diversi di gestione	11.047.190	12.480.414	
	(79.820.619)	(157.233.602)	
Differenza tra valore e costi della produzione	47.742.764	78.106.433	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni			
- dividendi da imprese controllate	9.990.907	9.639.007	
- dividendi imprese collegate		0	
- dividendi da altre imprese		64.903	
- altri proventi da partecipazione	28.839.542	66.243.327	
	38.830.449	75.947.237	
Altri proventi finanziari			
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	756.962	1.474.482	
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	25.077.362	14.811.196	
- proventi diversi dai precedenti:			
- interessi e commissioni da controllate	4.068.904	4.473.722	
- interessi e commissioni da collegate	70.507	0	
- interessi e commissioni da controllanti		0	
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	99.853.407	66.708.974	
	104.794.880	71.184.696	
	131.229.222	87.470.224	
Interessi e oneri finanziari			
- int. e commissioni a controllate	3.672.023	3.056.101	
- int. e commissioni a collegate	86.048	27.417	
- int. e commissioni a controllanti		0	
- int. e commissioni ad altri e oneri vari	9.289.272	873.975	
- oneri da cessioni di partecipazioni	3.111.193	63.493	
	(16.100.127)	(4.020.986)	
Totale proventi ed oneri finanziari	152.951.334	159.446.635	
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
Rivalutazioni			
- di partecipazioni	2.463.592		
Svalutazioni			
- di partecipazioni	65.667	21.367.933	
- di crediti	6.335	0	
	(72.017)	(21.367.933)	
Totale delle rettifiche	2.391.575	(21.367.933)	
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
Proventi			
- plusvalenze da alienazione			
- assorbimento fondi	217.603.420	101.661.647	
- sopravvenienze attive	36.946.074	21.689.073	
- altri proventi straordinari		1.293.644	
	254.549.494	124.644.364	
Oneri			
- sopravvenienze passive	12.995.718	17.500.160	
- imposta relativa ad esercizi precedenti	3.404.473	280.769	
- altri oneri	197.401.169	42.344.961	
	(213.001.360)	(60.125.800)	
Totale delle partite straordinarie	40.830.114	64.518.474	
Risultato prima delle imposte	244.813.987	277.705.629	
Imposte sul reddito dell'esercizio:			
- correnti	(47.561.062)	(51.863.232)	
- differite	3.505.983	106.878	
	(43.975.079)	(51.756.354)	
IRPE (Perdita) dell'esercizio	200.840.908	225.949.275	

L'andamento e le risultanze della Fintecna nell'esercizio in esame sono stati ampiamente illustrati nel bilancio e nella annessa relazione e sono sintetizzati dalle tavole dei risultati reddituali, della struttura patrimoniale e dell'andamento finanziario, appresso riportate.

Come emerge dalla tavola dei risultati reddituali l'utile dell'esercizio di € milioni 200,9 (anche se in calo rispetto al 2005) conferma il positivo andamento degli ultimi anni e rappresenta sotto il profilo economico la sintesi della complessa attività della Fintecna, tuttora caratterizzata da rilevanti e più ampie componenti straordinarie caratteristiche di alcune linee dell'attività sociale.

Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia la diminuzione del margine operativo lordo, che nel 2005 aveva beneficiato di più consistenti utili sulle cessioni immobiliari; peraltro i miglioramenti registrati dai costi di struttura (in relazione alla diminuzione delle prestazioni professionali), dal saldo delle partite straordinarie e il minore carico fiscale consentono un parziale recupero del risultato rispetto ai livelli del 2005.

Per quanto concerne **l'andamento economico**, si evidenziano i seguenti principali aspetti:

- il **valore della produzione tipica** (€ milioni 92,1) è riferibile all'effetto netto delle cessioni immobiliari (€ milioni 62,1), ai canoni derivanti dalla locazione dei compendi immobiliari (€ milioni 19,3) e ad altri ricavi (essenzialmente recuperi di costi e ricavi per altre prestazioni) per € milioni 10,7;
- i **consumi di materie prime e servizi esterni** ammontano a € milioni 39,8 e presentano un complessivo decremento in relazione alla minore incidenza delle prestazioni professionali;
- il **costo del lavoro** (€ milioni 27,5) risulta allineato al valore del 2005 in presenza di una forza media, sostanzialmente immutata (da 251 a 250 unità);
- la componente di maggiore rilievo del **saldo proventi e oneri diversi** (€ milioni 24,4) è rappresentata dall'assorbimento del fondo rischi (€ milioni 27,6) in particolare a fronte di minusvalenze su crediti (€ milioni 22,2);
- la **gestione finanziaria** presenta un margine positivo di € milioni 154,0 in relazione a proventi da partecipazioni (dividendi, plusvalenze e saldo attivo della liquidazione Finmare) per complessivi € milioni 38,8 ed al saldo netto degli altri oneri e proventi finanziari di € milioni 115,2, tra i quali si evidenziano gli interessi attivi sui conti correnti bancari per € milioni 84,5, proventi da titoli per € milioni 25,7 ed oneri per complessivi € milioni 16,1;

- il saldo dei **proventi ed oneri straordinari** (€ milioni 40,8) è costituito da proventi per € milioni 254,6, ed oneri per € milioni 213,8. Tra i proventi si evidenzia l'assorbimento di fondi per complessivi € milioni 217,7 a fronte dell'accertamento di oneri di natura straordinaria relativi a svalutazione di crediti (€ milioni 192,5) ed alla liberazione dei connessi fondi in esubero, alla svalutazione di partecipate (€ milioni 6,5), a contenziosi (€ milioni 9,5) ed altri per € milioni 9,2. Tra gli oneri vanno evidenziati le minusvalenze da cancellazione di crediti (€ milioni 185,6), peraltro fronteggiate dall'utilizzo dei fondi di cui sopra, e gli oneri afferenti esodi e transazioni con il personale (€ milioni 7,0).

L'evoluzione della **struttura patrimoniale** nell'esercizio 2006, come si evince dalla Tavola di analisi della struttura patrimoniale, evidenzia la riduzione del capitale investito netto (per € milioni 259,9) a seguito della diminuzione sia delle immobilizzazioni (€ milioni 235,6) che del capitale di esercizio, dedotto il TFR, per € milioni 24,3.

A fine esercizio il capitale investito, pari a € milioni 2.665,4, era costituito da immobilizzazioni per il 35,8% (40,6% a fine 2005), da immobili per la maggior parte acquisiti dall'Agenzia del Demanio, per il 28,9% (34,4% a fine 2005) e dal saldo delle altre attività/passività d'esercizio per il 35,4% (25,0% a fine 2005).

Con riferimento alle principali componenti delle situazioni patrimoniali in esame si evidenzia quanto segue:

- le **immobilizzazioni** sono per la gran parte rappresentate da immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni, crediti e titoli) e presentano, come detto, una diminuzione complessiva di € milioni 235,6. Le principali componenti di tale variazione sono rappresentate dalla riclassifica tra le partecipazioni del "circolante" della società Stretto di Messina, destinata dalla legge finanziaria ad altra collocazione nell'ambito dell'azionariato di Stato (€ milioni 267,4) nonché da cessioni ed altre riclassifiche per € milioni 67,7 e dalle chiusure delle liquidazioni Finmare e Bagnoli (€ milioni 84,3), mentre le variazioni in aumento ammontano a € milioni 191,2 e comprendono tra l'altro l'iscrizione delle Società Patrimonio dello Stato, assegnata dall'Azionista (€ milioni 94,6) ed il riacquisto del 50% della Società Quadrante, propedeutico alla sua cessione totalitaria;
- tra le componenti di maggiore rilievo del **capitale di esercizio** si evidenziano i compendi immobiliari acquisiti dal Demanio che, dopo le cessioni realizzate

nell'esercizio, ammontano ad € milioni 769,5, altre attività per € milioni 1.036 (di cui € milioni 559 verso l'Amministrazione Finanziaria) ed attività finanziarie destinate alla vendita per € milioni 365,6, rappresentate da partecipazioni non immobilizzate. Le passività sono essenzialmente relative a posizioni debitorie non commerciali (€ milioni 253,6);

- i **mezzi propri** (€ milioni 4.191,0) presentano una variazione di € milioni 152,7 a seguito dell'iscrizione dell'utile d'esercizio (€ milioni 200,9), della riserva iscritta a seguito dell'assegnazione dall'Azionista della partecipazione in Patrimonio dello Stato (€ milioni 94,6) e della iscrizione degli avanzi di fusione delle Società Bagnoli e Sotea (€ milioni 7,2);
- i **fondi per rischi ed oneri**, rappresentano potenziali impegni futuri di carattere finanziario ed ammontano a € milioni 2.128,7, dopo gli utilizzi e gli accantonamenti dell'esercizio;
- le **disponibilità monetarie nette**, (€ milioni 3.655,0 comprensivi dei titoli in portafoglio), presentano nell'esercizio un aumento di € milioni 370,6.

Per quanto concerne l'**"andamento finanziario"** si evidenzia un flusso monetario positivo da attività di esercizio di € milioni 600, che ha, in particolare, beneficiato dell'utile realizzato e delle cessioni immobiliari.

Tale flusso positivo risulta in parte compensato dall'assorbimento di risorse, generato in particolare dalle attività di investimento in partecipazioni (€ milioni 83,1), e dall'erogazione del dividendo all'Azionista (€ milioni 150).

Per quanto attiene la gestione di tesoreria, si evidenzia che nell'anno 2006 il tasso medio di rendimento negli impieghi è risultato pari al 3,14%, superiore di circa un punto percentuale rispetto al 2005 (2,20%). L'incremento della redditività è in linea con l'andamento del mercato che ha registrato, nel periodo in esame, un aumento del costo del denaro di pari consistenza.

Vengono al riguardo riportati di seguito i rendimenti medi riconosciuti a Fintecna a fronte delle diverse allocazioni delle disponibilità impiegate:

- Banca d'Italia 3,13% (2,20% nel 2005);
- Istituti di credito 3,01% (2,35% nel 2005);
- Titoli ed obbligazioni 3,28% (2,64% nel 2005).

La giacenza media delle disponibilità nell'anno 2006 si è attestata a € milioni 3.514 circa, contro € milioni 3.240 del 2005, ed è così analizzabile:

	€ milioni	
	2006	2005
Presso Banca d'Italia	1.986	1.960
Presso Istituti di credito	744	719
Titoli e obbligazioni	784	561
Totali	3.514	3.240

FINTECNA S.P.A.**TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI**

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Ricavi	334.380	389.563
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(242.316)	(206.077)
Valore della produzione "tipica"	92.064	183.486
Consumi di materie e servizi esterni	(39.848)	(50.052)
Valore aggiunto	52.216	133.434
Costo del lavoro	(27.484)	(27.234)
Margine operativo lordo	24.732	106.200
Ammortamenti	(675)	(807)
Altri stanziamenti rettificativi	0	(3.100)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(716)	(35.634)
Saldo proventi ed oneri diversi	24.401	36.373
Risultato operativo	47.742	103.032
Proventi e oneri finanziari	153.952	159.449
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.392	(368)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	204.086	262.113
Proventi ed oneri straordinari	40.830	15.592
Risultato prima delle imposte	244.916	277.705
Imposte sul reddito dell'esercizio	(43.976)	(51.758)
Utile del periodo	200.940	225.947

FINTECNA S.P.A.**TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	8	232	(224)
Immobilizzazioni materiali	7.536	7.881	(345)
Immobilizzazioni finanziarie	944.486	1.179.481	(234.995)
	952.030	1.187.594	(235.564)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze prodotti finiti (compendi immobiliari ex Demanio ed altri)	769.523	1.005.093	(235.570)
Crediti commerciali	272.937	332.086	(59.149)
Altre attività	1.036.034	809.509	226.525
Debiti commerciali	(101.855)	(92.458)	(9.397)
Altre passività	(253.604)	(305.489)	51.885
	1.723.035	1.748.741	(25.706)
C. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A + B)	2.675.065	2.936.335	(261.270)
D. Fondo TFR	(9.618)	(11.012)	1.394
E. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio ed il TFR (C - D)	2.665.447	2.925.323	(259.876)
coperto da :			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	240.080	240.080	0
Riserve e risultati a nuovo	3.749.980	3.572.264	177.716
Utile del periodo	200.940	225.947	(25.007)
	4.191.000	4.038.291	152.709
G. FONDI ACCANTONAMENTO	2.128.692	2.169.153	(40.461)
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERM	800	2.297	(1.497)
I. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE			
Debiti finanziari a breve	675.995	168.837	507.158
Disponibilità e crediti fin.a breve	(3.479.547)	(2.888.663)	(590.884)
Titoli a reddito fisso	(851.493)	(564.592)	(286.901)
	(3.655.045)	(3.284.418)	(370.627)
L. TOTALE come in E (F+G+H+I)	2.665.447	2.925.323	(259.876)

FINTECNA S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)	2006	2005
A. DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI (compresi titoli a reddito fisso)	3.284.418	2.711.556
.effetto fusioni (Bagnoli in liq.e SOTEA in liq.nel 2006, ATI in liq.nel 2005)	474	50.469
	<u>3.284.892</u>	<u>2.762.025</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	200.940	225.947
Ammortamenti	675	807
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (*)	(70.828)	(136.013)
Rivalutazioni / svalutazioni di immobilizzazioni	65	21.035
Variazioni del capitale d'esercizio :		
.compendi immob.ex Demanio e altri (acquisizioni)	(319)	(360.350)
.compendi immob.ex Demanio e altri (realizzi)	298.040	339.150
.altre variazioni del capitale d'esercizio e diverse	210.673	(209.506)
Variazione netta del TFR e dei fondi rischio	(39.392)	(41.608)
	<u>599.854</u>	<u>(160.538)</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Immateriali	(10)	(87)
Materiali	(21)	0
Finanziarie	(83.133)	(134.843)
Prezzo di realizzo e valore di rimborso di immobilizzazioni	5.010	819.238
	<u>(78.154)</u>	<u>684.308</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	0	0
Rimborso di finanziamenti	(1.497)	(1.377)
	<u>(1.497)</u>	<u>(1.377)</u>
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI/RISERVE (**)	<u>(150.050)</u>	<u>0</u>
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D + E)	<u>370.153</u>	<u>522.393</u>
G. DISPONIBILITA' NETTE FINALI (compresi titoli a reddito fisso)	<u>3.655.045</u>	<u>3.284.418</u>

(*) compreso effetto economico su cessione compendi immob.del circolante (+ € migl. 62.151 nel 2006 e € migl. 131.534 nel 2005)

(**) la distribuzione dell'utile in natura nel 2005, mediante assegnazione di n. 143.597.608 Azioni Finmeccanica, non ha comportato esborsi monetari.

6.2 Aspetti economici, patrimoniali e finanziari del bilancio consolidato 2006 della Fintecna

L'utile consolidato dell'esercizio è risultato pari a € milioni 271,6. L'andamento del Gruppo nel 2006 è stato ampiamente illustrato dagli Amministratori nel Bilancio Consolidato e nella annessa relazione.

Anche per quanto concerne il bilancio consolidato i principi contabili e di valutazione sono stati mantenuti invariati rispetto ai precedenti esercizi.

L'area di consolidamento ha recepito l'evoluzione della struttura di Gruppo nell'esercizio, i mutamenti registrati sono dettagliatamente illustrati nella relazione degli Amministratori, in questa sede si evidenziano comunque l'inclusione della Società Patrimonio dello Stato (assegnata come detto alla Fintecna dall'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze) e l'esclusione di Stretto di Messina, stante il trasferimento della partecipazione ad altra Società controllata dallo Stato disposto dal D.L. 262/2006.