

STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
(Valori in migliaia di Euro)		
DOVUTI	0	33.672
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	409	1.175
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.459	25
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20.634	18.845
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	439	1.205
Avviamento	0	897
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.896	5.382
Altre	13.809	14.879
	40.646	42.408
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	181.678	187.857
Impianti e macchinario	1.276.322	1.329.689
Attrezzature industriali e commerciali	34.667	39.281
Beni gratuitamente devolvibili	53.992	63.414
Altri beni	63.961	65.664
Immobilizzazioni in corso e acconti	24.659	161.026
	1.635.279	1.846.931
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
Imprese controllate non consolidate	26.157	107.877
Imprese collegate	17.792	44.567
Altre imprese	14.300	10.191
	58.249	162.635
Versamenti in c/partecipazioni	0	217
Crediti:	(*)	(*)
Verso imprese controllate non consolidate	24.640	26.475
Verso imprese collegate	7.223	50.798
Verso controllante	0	0
Verso altri	62.445	56.727
	94.308	339.971
Altri titoli	657.553	564.592
	1.039.204	1.067.415
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.715.129	2.956.754
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	378.400	377.679
Lavori in corso su ordinazione	3.902.041	3.208.836
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	110.052	122.039
Prodotti finiti e merci	930.450	1.108.897
Acconti	69.171	63.579
	5.390.114	4.881.030
CREDITI	(**)	(**)
Verso clienti	367	5.729
Verso imprese controllate non consolidate	848.512	723.697
Verso imprese collegate	90.534	160.651
Verso controllanti	585	780
Crediti tributari	3.027	0
Imposte anticipate	600.327	2.144
Verso altri	100.040	585.979
	779	98.384
	19.157	9.871
	20.109	487.173
		2.129.081
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	285.595	5.674
Partecipazioni in imprese collegate	36.730	12.268
Partecipazioni in altre imprese	13.260	0
Altri titoli	195.102	1.505
	530.687	19.447
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	3.559.914	3.068.830
Denaro e valori in cassa	8.111	1.027
	3.568.025	3.069.857
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	11.757.089	10.099.415
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	71.966	92.421
	71.966	92.421
TOTALE ATTIVO	14.544.184	13.182.262

(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE PASSIVO CONSOLIDATO	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
(Valori in migliaia di Euro)		
PATRIMONIO NETTO		
QUOTE DELLA CAPOGRUPPO		
Capitale sociale	240.080	240.080
Riserva legale	127.598	116.301
Riserva da acquisizione partecipazione Patrimonio dello Stato S.p.A.	94.611	0
Altre riserve	1.361.113	1.353.905
Riserva di consolidamento	44.813	45.935
Riserva di conversione	(1.861)	(1.025)
Utili (Perdite) portati a nuovo	2.166.658	2.102.012
Utili indivisi	283.521	286.419
Utile (Perdita) dell'esercizio	272.810 4.589.343	223.066 4.366.693
QUOTE DI TERZI		
Capitale e riserve di terzi	119.250	275.751
Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.219) 118.031	2.593 278.344
	<u>4.707.374</u>	<u>4.645.037</u>
FONDI PER RISCHI E ONERI		
Trattamento di quiescenza	0	25
Imposte	18.339	12.128
Altri	2.402.622 <u>2.420.961</u>	2.465.502 <u>2.477.655</u>
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>307.812</u>	<u>314.064</u>
DEBITI	(**)	(**)
Obbligazioni	4	4
Mutui	796	2.293
Debiti verso banche	636.735 1.609.514	603.327 951.042
Debiti verso altri finanziatori	8.295 92.138	15.843 90.785
Acconti	3.701.136	2.985.292
Debiti verso fornitori	1.043.847	1.018.062
Debiti verso imprese controllate non consolidate	178.988	175.654
Debiti verso imprese collegate	11.266	36.422
Debiti verso controllanti	0	0
Debiti tributari	105.324	84.170
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	33 49.097	43 49.390
Altri debiti	1.841 252.037 <u>7.044.147</u>	19.671 270.032 <u>5.663.146</u>
	646.904	639.680
RATEI E RISCONTI		
Ratei e altri risconti	63.890 <u>63.890</u>	82.360 <u>82.360</u>
TOTALE PASSIVO	<u>14.544.184</u>	<u>13.182.262</u>

(**) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

**CONTI D'ORDINE
CONSOLIDATI****31 dicembre 2006****31 dicembre 2005**

(valori in migliaia di Euro)

GARANZIE PERSONALI PRESTATE**FIDEJUSSIONI**

a favore di imprese controllate non consolidate
a favore di imprese collegate
a favore di imprese controllate da dette
controllanti
a favore di altri

30.435
0
0
3.265.847 3.296.282

54.452
0
0
3.265.718 3.320.170

PATRONAGE

a favore di altri

0 0

0 0

ALTRE

a favore di imprese controllate non consolidate
a favore di imprese collegate
a favore di imprese controllate da dette
controllanti
a favore di altri

9.296
0
0
51.431 60.727 3.357.009

15.296
0
0
64.340 79.636 3.399.806

GARANZIE REALI PRESTATE

PER OBBLIGAZIONI ALTRUI
di altri

0 0

0 0

PER DEBITI ISCRITTI IN BILANCIO

0 0

8.702 8.702

IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA

Impegni di acquisto

1.756.677

110.206

Impegni di vendita

1.541.526

1.667.063

Altri impegni

0 3.298.203

0 1.777.269

ALTRI

Garanzie reali ricevute
Altre garanzie personali ricevute
Titoli di terzi presso di noi
Titoli azionari di proprietà presso terzi
Beni presso terzi
Beni di terzi presso di noi
Garanzie altrui prestate per obbligazioni dell'azienda
Controgaranzie rilasciate da imprese controllate non
consolidate e collegate
Controgaranzie rilasciate da altre imprese
Altre

15.935
3.538.048
240.080
47.473
954.314
98.677
284.188
51.116
0
1.768.199 6.998.030

15.950
3.635.206
623.260
26.513
733.540
88.345
194.459
45.287
0
1.789.714 7.152.274

TOTALE CONTI D'ORDINE

13.653.242

12.338.051

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2006	2005
(Valori in migliaia di Euro)		
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.314.959	3.315.136
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(264.362)	(127.261)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	701.564	(6.240)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	9.840	34.148
Altri ricavi e proventi:		
Contributi in conto esercizio	221.363	319.727
Assorbimento fondi	66.785	69.768
Diversi	127.135	82.306
	<u>415.283</u>	<u>471.801</u>
	4.177.284	3.687.584
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.594.029	1.489.226
Per servizi	1.074.628	914.438
Per godimento di beni di terzi	74.574	59.009
Per il personale:		
salari e stipendi	656.044	588.050
oneri sociali	201.649	181.024
trattamento di fine rapporto	46.043	41.779
altri costi	10.832	9.808
	<u>914.568</u>	<u>820.661</u>
Ammortamenti e svalutazioni:		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.191	16.751
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	143.857	128.841
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	104	0
svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	8.707	11.228
	<u>170.859</u>	<u>156.820</u>
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(721)	(23.762)
Accantonamento per rischi	8.891	67.950
Altri accantonamenti	47.672	38.423
Oneri diversi di gestione	40.844	33.413
	<u>3.925.344</u>	<u>3.556.178</u>
	251.940	131.406
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
dividendi da imprese controllate non consolidate	0	0
dividendi da imprese collegate	0	0
dividendi da altre società	376	183
altri proventi da partecipazioni	11.037	65.506
	<u>11.413</u>	<u>65.689</u>
Altri proventi finanziari:		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
imprese collegate	1.520	1.425
altri	6.814	8.977
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	25.677	14.811
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	49	66
proventi diversi dai precedenti:		
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	565	1.968
interessi e commissioni da imprese collegate	102	21
interessi e commissioni da controllanti	0	0
interessi e commissioni da altri e proventi vari	120.677	89.736
	<u>155.404</u>	<u>117.004</u>
Interessi e altri oneri finanziari:		
interessi passivi e commissioni ad imprese controllate non consolidate	3.567	3.171
interessi passivi e commissioni ad imprese collegate	83	83
interessi passivi e commissioni a controllanti	0	0
interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	56.855	50.236
	<u>(60.505)</u>	<u>(53.490)</u>
Utile e perdita su cambi	(15.329)	(3.365)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	90.983	125.838
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
di partecipazioni	8.636	5.333
di crediti immobilizzati	0	0
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	13	0
	<u>8.649</u>	<u>5.333</u>
Svalutazioni:		
di partecipazioni	2.839	22.118
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	6	0
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	4
	<u>(2.845)</u>	<u>(22.122)</u>
TOTALE DELLE RETTIFICHE	5.804	(16.789)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi:		
plusvalenze da alienazioni	4.798	198
assorbimento fondi	260.915	118.509
sopravvenienze attive	51.272	25.261
altri	7.899	41.388
	<u>324.884</u>	<u>185.356</u>
Oneri:		
sopravvenienze passive	18.709	24.710
minusvalenze da alienazioni	0	0
altri	232.118	80.943
	<u>(250.827)</u>	<u>(105.653)</u>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	74.057	79.703
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	422.784	320.158
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(151.193)	(94.499)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	271.591	225.659
di cui: quote capogruppo	272.810	223.066
quote terzi	(1.219)	2.593

Gestione economica

Il **valore della produzione tipica** del Gruppo è di € milioni 3.983,4 e risulta superiore a quello del 2005 per € milioni 447,9, essenzialmente in relazione alla piena operatività sviluppata nell'esercizio 2006 da Alitalia Servizi e dalle sue controllate.

Tale incremento ha comportato anche maggiori **consumi di materie e servizi esterni** (€ milioni 2.742,5) rispetto a quelli del 2005 (€ milioni 2.438,9).

Il **valore aggiunto** è pari ad € milioni 1.240,9, con un incremento di € milioni 144,3 rispetto al precedente esercizio, anch'esso essenzialmente riferibile alla piena operatività nel 2006 di Alitalia Servizi e sue controllate, che comporta altresì un incremento del **costo del lavoro** (da € milioni 820,7 ad € milioni 914,6).

Il **marginale operativo lordo** ammonta a € milioni 326,3, (+€ milioni 50,4 rispetto al 2005), in relazione al buon andamento delle attività sviluppate.

Il **risultato operativo** è pari a € milioni 251,9 ed evidenzia rispetto al precedente esercizio un incremento di € milioni 92,6, determinato oltre che dal miglioramento del margine operativo lordo già commentato, anche dal decremento di ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti (€ milioni 227,4, con un decremento di € milioni 7,8 rispetto all'esercizio 2005) e dal maggiore saldo dei proventi ed oneri diversi (da € milioni 118,7 ad € milioni 153,1) essenzialmente per effetto dei maggiori proventi di Alitalia Servizi per prestazioni, plusvalenze e fitti attivi.

Il **saldo della gestione finanziaria** risulta positivo per € milioni 91 (€ milioni 125,8 nell'esercizio 2005); con un decremento da attribuirsi al peggioramento della gestione finanziaria di Fincantieri e Tirrenia nonché alla riduzione dei proventi finanziari e da smobilizzo di partecipazioni della Capogruppo.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** presentano un saldo positivo di € milioni 5,8, (€ milioni 4,2 nel 2005), riferibile ai risultati apportati dalle imprese controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

I **proventi straordinari netti** ammontano a € milioni 74,1, e presentano un miglioramento di € milioni 43,2 rispetto al 2005, sul quale avevano anche inciso gli oneri per la svalutazione straordinaria della partecipazione in Veneta Infrastrutture.

Le **imposte sul reddito** sono pari ad € milioni 151,2 (€ milioni 94,5 nel 2005) e presentano un'incidenza nell'ordine del 36% 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 a € milioni 2.057,6 con una diminuzione di € milioni 334,6 sostanzialmente per il combinato effetto degli investimenti dell'esercizio (€ milioni 123), delle dismissioni (€ milioni 44,6), degli ammortamenti (€ milioni 162), della esclusione di Stretto di Messina dell'area di consolidamento (€ milioni 135,5), nonché della riduzione delle partecipazioni (€ milioni 105) in relazione alla chiusura della liquidazione della Finmare ed alla riclassificazione nell'attivo circolante di talune partecipate.

Il **capitale d'esercizio** passa da € milioni 2.118,4 ad € milioni 2.465,2 (aumento di € milioni 346,8) principalmente in seguito all'effetto combinato dell'aumento, per € milioni 509,1, delle rimanenze di magazzino e per € milioni 715 degli anticipi da clienti, essenzialmente riferibile all'incremento dei lavori in corso su ordinazione della Fincantieri; dell'incremento, per € milioni 117,8, dei crediti commerciali e dell'aumento delle altre attività per € milioni 407,1, essenzialmente per effetto dell'iscrizione della partecipazione in Stretto di Messina, destinata come detto alla cessione.

Il **capitale investito** risulta complessivamente pari ad € milioni 4.522,8 e presenta un incremento di € milioni 12,2 rispetto al 2005; alla sua copertura hanno concorso il **patrimonio netto**, (€ milioni 4.707,4, con un incremento rispetto al 2005 pari a € milioni 96,0) 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 (€ milioni 307,8, sostanzialmente in linea con il 2005) ed i **fondi per rischi ed oneri** della Capogruppo, che diminuiscono di € milioni 40 principalmente in relazione agli utilizzi e all'aggiornamento delle stime relativamente ai contenziosi e agli impegni e garanzie contrattuali.

L'**indebitamento finanziario a medio-lungo termine** passa da € milioni 619,2 a € milioni 644,4, mentre le **disponibilità monetarie nette** finali (inclusi i titoli a reddito fisso di Fintecna) passano da € milioni 3.203,2 a € milioni 3.265,5, essenzialmente per l'effetto combinato dell'incremento delle disponibilità e dei titoli a reddito fisso della Capogruppo, cui si contrappongono l'incremento dei debiti finanziari a breve della stessa, in relazione all'operazione di conferimento del ramo d'azienda immobiliare alla controllata Fintecna Immobiliare.

Con riguardo alla **gestione finanziaria consolidata**, si evidenzia che la variazione positiva del flusso monetario del periodo, pari a € milioni 62,3, è principalmente dovuta a:

- saldo positivo (€ milioni 323,9) del **flusso monetario derivante dall'attività di esercizio**, 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 (€ milioni 67,8) al netto della variazione netta del TFR e dei fondi per rischi ed oneri (negativa per € milioni 46,7) nonché delle plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni e compensi immobiliari (pari a € milioni 125,1);
- saldo negativo (€ 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;
- saldo positivo (€ milioni 17,4) **dell'attività di finanziamento**, in relazione all'accensione di nuovi finanziamenti ed ai contributi ricevuti, al netto dei rimborsi dell'esercizio;
- **distribuzione di dividendi** per € milioni 150,2.

TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(in migliaia di Euro)

	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 ed oneri	(55.848)	(42.813)	(13.035)
Saldo proventi ed oneri diversi	153.076	118.661	34.415
Risultato operativo	251.940	159.332	92.608
Proventi ed 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 ed 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
di cui:			
Quota Capogruppo	272.810	223.066	49.744
Quota Terzi	(1.219)	2.593	(3.812)

(1) - Compresa variazione dei lavori in corso su ordinazione e contributi in conto esercizio

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	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	<u>381.651</u>	<u>502.823</u>	<u>(121.172)</u>
	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 ed oneri	(292.268)	(308.501)	16.233
Altre passività	<u>(474.158)</u>	<u>(488.920)</u>	<u>14.762</u>
	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 ed 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)	<u>118.031</u>	<u>244.672</u>	<u>(126.641)</u>
	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 / (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	1.223.477	589.345	634.131
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(3.637.484)	(3.227.929)	(409.555)
Titoli a reddito fisso della Fintecna	<u>(851.493)</u>	<u>(564.592)</u>	<u>(286.901)</u>
	(3.265.500)	(3.203.175)	(62.325)
I. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (DISPONIBILITA') (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

(in migliaia di Euro)

	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	0	0
Contributi in conto capitale	4.166	8.175
Rimborsi di finanziamenti	(149.192)	(167.749)
Rimborsi di capitale proprio	0	0
	17.420	(70.833)
E. DISTRIBUZIONE UTILI / RISERVE (**)	(150.172)	0
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
	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.

6.3 Andamento delle principali controllate nel 2006**6.3.1 ALITALIA SERVIZI S.P.A. (49,36% FINTECNA S.p.A.) ³****Principali dati segnaletici**

(€ /milioni)	2006	2005
Valore della produzione tipica	651,5	474,1
M.O.L.	10,3	(3,2)
Risultato netto	0,1	(0,4)
Capitale investito netto	194,6	138,9
Indebitamento netto	(23,5)	(79,1)
Organico (n.)	3.901	3.919

Alitalia Servizi è stata costituita il 10 novembre 2004 – nell’ambito del programma di rilancio di Alitalia – ed è divenuta operativa dal 1° maggio 2005 a seguito del conferimento da parte della stessa Alitalia del ramo d’azienda costituito da tutte le attività strumentali e di supporto al trasporto aereo (manutenzione, assistenza aeroportuale, servizi amministrativi ed informatici).

Il 2006 è stato dunque il primo esercizio intero di operatività della società ed ha rappresentato in generale un anno particolarmente critico ai fini del pieno conseguimento degli obiettivi prefissati, in quanto in tale anno si sarebbero dovute confermare le necessarie capacità di consolidamento dell’articolato programma di efficientamento finalizzato al risanamento della gestione industriale.

L’operatività aziendale è stata caratterizzata dal persistere di elementi di criticità; in particolare il volume di affari commissionato dal principale cliente Alitalia - ridottosi rispetto alle ipotesi inizialmente configurate - ed il quadro delle relazioni sindacali deterioratosi nel corso dell’esercizio, hanno continuato a condizionare il necessario accrescimento dei livelli di produttività.

L’insieme di queste criticità, principalmente di natura esogena, si sono riflesse sull’andamento gestionale della società, determinando un generalizzato appesantimento dei risultati reddituali. Nel quadro delineato il risultato d’esercizio conseguito da Alitalia Servizi evidenzia un sostanziale pareggio (€ milioni 0,1), riflettendo in parte i miglioramenti gestionali comunque intervenuti rispetto al precedente anno (perdita di € milioni 0,4), dopo l’assorbimento di quota parte del “fondo ristrutturazione” trasferito da Alitalia con il citato conferimento, per far

³ La quota di partecipazione indicata si riferisce al capitale ordinario della Società; a tale partecipazione si aggiunge, come anzidetto, l’usufrutto dell’1,64% concesso da Alitalia sulle azioni ordinarie.

fronte alle “diseconomie” connesse alla progressiva implementazione dei programmi di ristrutturazione aziendale.

In relazione all’esigenza di mantenere una struttura organizzativa compatibile con i volumi di attività, sono proseguite le azioni programmate necessarie all’assorbimento delle eccedenze di organico. Il percorso di efficientamento ha trovato particolare sostegno negli strumenti della cassa integrazione e della solidarietà che, operativi dall’ottobre 2005, hanno contribuito a ridurre la forza media retribuita dell’anno. L’organico al 31 dicembre 2006 ammonta a 3.901 unità (8.325 unità con riferimento all’intero Gruppo Alitalia Servizi) registrando una contenuta (18 unità) riduzione rispetto all’anno precedente.

Gli amministratori della società, pur nella consapevolezza che ad oggi non sono prevedibili gli effetti sulla società derivanti dalla situazione di incertezza riguardo al futuro del principale cliente (Alitalia), ritengono in termini sostanziali che l’attività abbia ragionevoli prospettive di continuità, indipendentemente dal futuro di Alitalia.

6.3.2 FINCANTIERI S.p.A. (98,79% FINTECNA S.p.A.)

Principali dati segnaletici

(€/milioni)	2006	2005
Valore della produzione tipica	2.432	2.218
MOL	156	150
Risultato netto	59	49
Capitale investito netto	581	558
Indebitamento netto	(173)	(147)
Organico (n.)	8.853	8.981

La Fincantieri, che opera nelle aree di business delle costruzioni e riparazioni di navi mercantili e militari (sia di superficie che sommergibili) e dei sistemi e componenti navali, rappresenta una tra le maggiori realtà del settore cantieristico in Europa ed è, come noto, leader mondiale nel settore crocieristico.

Nel 2006 la domanda mondiale di nuove costruzioni mercantili è risultata superiore all’anno precedente (58,3 milioni di TSLC contro 41,7 milioni di TSLC del 2005), rappresentando il massimo storico del settore.

In questo scenario la cantieristica Europea registra complessivamente un calo della quota di mercato (dal 16% del 2005 all’attuale 9,6%) essenzialmente riconducibile al trasporto standard, segmento di mercato non facilmente difendibile

dagli attacchi concorrenziali delle imprese del far east. La Corea del Sud consolida la leadership del mercato totale con una quota del 37,9% (35% nel 2005), evidenziando un progressivo orientamento verso le costruzioni a maggior valore aggiunto come le metaniere e le chimichiere. Arretra la cantieristica Giapponese che, con il 18,9% degli ordini complessivi (21,1% nel 2005), registra perdite di quota sia nel comparto standard che di navi ad alta tecnologia (high tech). In forte crescita l'industria cinese che passa dal 15,7% dello scorso anno al 22,8%.

Il settore militare continua ad essere caratterizzato dall'esigenza per molte Marine Militari di rinnovare le proprie flotte. Restano tuttavia le difficoltà correlate alla ristrettezza dei budget destinati dai singoli Stati alle spese della difesa, che portano spesso a ridimensionamenti e/o slittamenti dei programmi di rinnovo.

L'attività commerciale della Fincantieri ha consentito di acquisire 7 nuove navi da crociera, 6 unità per il settore militare ed 1 megayacht, per un valore complessivo di € milioni 4.123, che determina un carico complessivo di lavoro di € milioni 6.195 (corrispondente ad un impegno di circa tre anni delle linee produttive).

Gli investimenti realizzati nell'anno ammontano a € milioni 65,2 e hanno riguardato principalmente interventi su infrastrutture al servizio della produzione ed in ordine ai sistemi informativi a supporto dei processi chiave dell'azienda.

Sotto il profilo industriale, gli effetti delle continue oscillazioni del rapporto euro/dollaro e gli incrementi dei costi delle fonti energetiche e dei prodotti base (primo fra tutti l'acciaio), che continuano a caratterizzare lo scenario esterno in cui si colloca l'attività di Fincantieri, hanno influito sulla gestione dell'esercizio.

Sul fronte interno, sono da segnalare le difficoltà incontrate in corso di costruzione e di completamento di unità prototipali (traghetti classe "Ghiaccio") per l'area trasporti, con significativi riflessi negativi sul risultato d'esercizio, cui si contrappongono i notevoli miglioramenti gestionali ottenuti su alcune navi da crociera consegnate nel corso dell'anno, in virtù di importanti risparmi conseguiti su materiali e subforniture.

Nel complesso la società ha conseguito un miglioramento dei margini complessivi e dell'utile netto consolidato che risulta essere pari a € milioni 58,7 (€ milioni 48,5 nel 2005).

L'organico aziendale a fine periodo registra una decremento (128 unità) rispetto all'anno precedente, come conseguenza della revisione del piano di reintegro delle risorse in uscita.

Le scelte strategiche dell'azienda, dotata di un consistente carico di lavoro e di

un portafoglio di prodotti tecnologicamente avanzati, sono orientate al riposizionamento nei settori a maggior contenuto tecnologico ed a più elevato valore aggiunto, al fine di meglio fronteggiare la concorrenza e di cogliere nuove opportunità di sviluppo.

6.3.3 FINTECNA IMMOBILIARE S.R.L. (100% Fintecna S.p.A.)

Principali dati segnaletici

(€ / migliaia)	2006	2005
Valore della produzione tipica	12	-
M.O.L.	(684)	(1)
Risultato netto	(225)	(2)
Capitale investito	15.579	3
Indebitamento netto	(5.902)	(7)
Organico (n.)	17	0

La Fintecna Immobiliare (ex Valtecna Immobiliare) - società dedicata allo svolgimento delle attività immobiliari presenti nel Gruppo Fintecna - è divenuta operativa dal novembre 2006 a seguito del conferimento da parte di Cimi-Montubi del ramo immobiliare operativo.⁴

Tale operazione si colloca nel più ampio progetto di scorporo del settore immobiliare del Gruppo Fintecna completato sul finire dell'anno mediante il conferimento del ramo d'azienda immobiliare della Fintecna S.p.A., il cui atto ha avuto efficacia il 1° gennaio 2007, come già ampiamente illustrato.

Con riferimento quindi al breve periodo di gestione, la società ha proseguito l'attività di valorizzazione degli immobili, già avviata dalla conferente Cimi-Montubi, con riguardo in particolare alle iniziative in corso nelle aree Vitali e Bonafous di Torino.

L'esercizio 2006 chiude con una contenuta perdita di € migliaia 224,6 (perdita di € migliaia 2,3 nel 2005).⁵

La società presenta un organico al 31.12.2006 di 17 unità.

⁴ La Capogruppo Fintecna con l'acquisizione - avvenuta in data 27 novembre 2006 - della partecipazione detenuta dalla Cimi-Montubi nella Fintecna Immobiliare, ha assunto il controllo totalitario della società stessa.

⁵ Il piano industriale della società prevede, sotto il profilo economico, risultati positivi fin dall'esercizio 2007.

6.3.4 PATRIMONIO DELLO STATO S.p.A. (100% Fintecna S.p.A.)**Principali dati segnaletici**

(€/migliaia)	2006	2005
Valore della produzione tipica	7.480	6.021
M.O.L.	3.045	607
Risultato netto	(2.589)	31
Capitale investito	68.233	84.108
Indebitamento netto	(28.704)	(12.660)
Organico (n.)	23	27

Patrimonio dello Stato S.p.A. è stata istituita – ai sensi del D.L. 15 aprile 2002 n. 63, convertito con modificazioni dalla Legge 15 giugno 2002, n. 112 – per la valorizzazione, gestione ed alienazione del patrimonio dello Stato nel rispetto dei requisiti e delle finalità propri dei beni pubblici. Il complesso degli immobili attualmente in portafoglio è stato trasferito a titolo gratuito alla società con decreti Ministeriali del 21 luglio 2003 e del 17 febbraio 2004.

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con decreto del Direttore Generale del Tesoro del 16 novembre 2006, ha trasferito, con effetto dalla data di emanazione del Decreto stesso, la propria partecipazione in Patrimonio dello Stato alla Fintecna, che è pertanto divenuta titolare dell'intero capitale della società, pari a € migliaia 1.000.

Le attività operative svolte nel corso dell'esercizio hanno comportato un significativo impegno sia con riferimento alla dismissione e alla gestione del patrimonio immobiliare, che con riguardo agli interventi posti in essere nell'ottica della razionalizzazione e riconfigurazione dell'organizzazione interna e del correlato contenimento dei costi di struttura.

Più in particolare, la gestione immobiliare – curata dall'Agenzia del Demanio sulla base di una specifica convenzione scaduta il 5 marzo 2005 e protrattasi di fatto sino alla fine dello stesso anno – è stata direttamente presa in carico da Patrimonio dello Stato dal gennaio 2006. La società ha pertanto avviato, a partire dal secondo semestre del 2006, un impegnativo processo di verifica, tuttora in atto, sulle attività connesse alla gestione del patrimonio immobiliare trasferitole, con connessi profili di contenzioso, sia effettivo che potenziale, nonché problematiche di carattere giuridico.

La gestione caratteristica ha registrato un margine positivo (per € migliaia 3.045), mentre il risultato netto ha evidenziato una perdita di € migliaia 2.589

(sostanziale pareggio nel 2005) da correlare, essenzialmente, a partite straordinarie negative in connessione con il processo di verifica delle attività poste in essere (con particolare riferimento alle situazioni di contenzioso).

L'organico della società si è ridotto nel corso dell'esercizio di 4 unità aventi qualifica dirigenziale e risulta pertanto a fine 2006 costituito da 23 risorse.

6.3.5 STRETTO DI MESSINA S.p.A. (68,85% Fintecna S.p.A.)

Principali dati segnaletici

(€/migliaia)	2006	2005
Valore della produzione tipica	18.471	19.986
M.O.L.	(1.520)	324
Risultato netto	1.099	1.240
Capitale investito	142.881	122.081
Indebitamento netto	(127.198)	(146.899)
Organico (n.)	102	85

Con riferimento a Stretto di Messina S.p.A. l'esercizio 2006 è stato caratterizzato da rilevanti vicende scaturenti in particolare dalle disposizioni della legge 24 novembre 2006, n. 286, la quale dispone modifiche in ordine all'assetto azionario della società ed al suo oggetto sociale, nonché alla destinazione delle risorse finanziarie inerenti agli impegni assunti dall'azionista Fintecna nei confronti della stessa società.

Conseguentemente la Stretto di Messina S.p.A. non ha ritenuto di avviare le attività previste dal contratto di affidamento al Contraente Generale sottoscritto il 27 marzo 2006 con l'ATI guidata dalla Soc. Impresilo.⁶⁾

Nel presupposto – normativamente definito – che la procrastinazione dell'opera non inficerà la missione della Stretto di Messina quale concessionaria dello Stato, nel bilancio della stessa i costi riferibili al progetto permangono nella consistenza e nella allocazione tra le immobilizzazioni in corso e gli acconti per un ammontare complessivo di € migliaia 147.000 al 31.12.2006. Pertanto, dopo aver capitalizzato costi per € migliaia 18.471 riferibili al progetto, l'esercizio ha chiuso con un contenuto utile di € migliaia 1.099 (€ migliaia 1.240 nel 2005).

⁶⁾ Gli altri contratti già firmati, accessori a quello principale con il Contraente Generale, sono: a) servizi di Project Management Consulting (16 gennaio 2006); b) Consulenza e Brokeraggio Assicurativo (6 aprile 2006); c) servizi di Monitore Ambientale (7 aprile 2006).