

FINTECNA S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO 2006

PAGINA BIANCA

Avviso di convocazione

Ai sensi di quanto disciplinato all'art. 12 dello Statuto sociale si comunica che è convocata l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti presso la sede della Società in Roma, Via Ver-silia n. 2, per il giorno 23 maggio 2007 alle ore 12.30 in prima convocazione e occorrendo in seconda convocazione, per il giorno 12 giugno 2007 stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Parte Ordinaria

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione sul Bilancio al 31.12.2006. Bilancio al 31.12.2006. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Proposta di conferimento dell'incarico per il controllo contabile per gli esercizi 2007, 2008 e 2009.

Parte Straordinaria

- Proposta di modifica dell'art. 23 dello Statuto sociale e di introduzione di un nuovo art. 24 con conseguente rinumerazione dei successivi articoli dello Statuto sociale.

Il Presidente e Amministratore Delegato
Dott. Maurizio Prato

PAGINA BIANCA

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(triennio 2006 – 2008)

Presidente e Amministratore Delegato	Dott. Maurizio Prato
Vice Presidente	Avv. Corrado Criaiese (*)
Vice Presidente	Dott. Vincenzo Dettori (**)
Consiglieri	Dott. Emilio Acerna
	Dott. Giuseppe Maresca (**)
	Avv. Franco Neppi (*)
	Dott. Alessandro Pansa (*)

COLLEGIO SINDACALE

(triennio 2005 – 2007)

Presidente	Prof. Andrea Monorchio
Sindaci Effettivi	Dott. Lucio Brundu
	Prof. Carlo Conte
Sindaci Supplenti	Dott. Carlo Tixon
	Dott. Gianfranco Pepponi

CONTROLLO CONTABILE

(triennio 2004 – 2006)

Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
----------------------	-------------------------------

CORTE DEI CONTI

Magistrato Delegato	Dott. Mario D'Antino
Magistrato Sostituto Delegato	Dott. Salvatore Librandi

DIREZIONE GENERALE

Avv. Vincenzo Cappiello (***)
Dott. Giancarlo D'Andrea (****)
Avv. Pierpaolo Dominedò (*****)

- (*) Componenti il Comitato Giuridico integrato per gli aspetti giuslavoristici dal VP, Dott. Vincenzo Dettori.
(**) Componenti il Comitato per le Remunerazioni integrato dal componente esterno, Ing. Giuseppe Pitotti.
(***) Fino al 31 dicembre 2006.
(****) Dall'1 gennaio 2007 Direttore Generale - Assistente del Presidente e Amministratore Delegato.
(*****) Dall'1 gennaio 2007.

PAGINA BIANCA

Relazioni e Bilancio d'esercizio 2006



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

PAGINA BIANCA

Indice

Avviso di convocazione

Organi Sociali

✧ Relazione sulla gestione

Premessa

Analisi della situazione economica e finanziaria:

- ▶ risultati reddituali, situazione patrimoniale e finanziaria

Attività svolta:

- ▶ partecipazioni e razionalizzazione societaria di Gruppo
- ▶ immobiliare
- ▶ gestioni liquidatorie e/o a stralcio
- ▶ contenzioso
- ▶ organizzazione e risorse umane

Rapporti con le parti correlate:

- ▶ rapporti con Controllante
- ▶ rapporti con controllate e collegate

Ulteriori informazioni

Andamento delle principali società partecipate

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Prevedibile evoluzione della gestione

Bilancio al 31 dicembre 2006

Stato patrimoniale

Conti d'ordine

Conto economico

Nota integrativa:

- ▶ informativa di carattere generale
- ▶ principi contabili e criteri di valutazione

- ▶ criteri di contabilizzazione delle operazioni di fusione
- ▶ voci dello Stato patrimoniale:
 - Attivo:
 - immobilizzazioni
 - attivo circolante
 - ratei e risconti attivi
 - Passivo:
 - patrimonio netto
 - fondi per rischi e oneri
 - trattamento di fine rapporto
 - debiti
 - ratei e risconti passivi
- ▶ voci dei Conti d'ordine:
 - garanzie personali prestate
 - impegni di acquisto e di vendita
 - altri conti d'ordine
- ▶ voci del Conto economico:
 - valore della produzione
 - costi della produzione
 - proventi e oneri finanziari
 - rettifiche di valore di attività finanziarie
 - proventi e oneri straordinari
- ▶ prospetti di dettaglio

Proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

Relazione del Collegio Sindacale

Relazione della Società di Revisione

Deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria

BILANCIO CONSOLIDATO

Relazione sulla gestione

- ▶ Premessa
- ▶ Analisi della situazione economica e finanziaria
- ▶ Attività svolta
- ▶ Rapporti con le parti correlate
- ▶ Ulteriori informazioni
- ▶ Andamento delle principali società partecipate
- ▶ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- ▶ Prevedibile evoluzione della gestione

Premessa

Signori Azionisti,

L'esercizio 2006 ha coinciso con una fase di significativo sviluppo delle attività svolte dalla Vostra Società ed è stato altresì caratterizzato, sul finire dell'anno, da alcuni importanti provvedimenti di carattere normativo che incidono in modo particolare sull'assetto societario del Gruppo.

A tratto generale, le linee di attività sviluppate nel trascorso esercizio sono state costantemente orientate alla valorizzazione del patrimonio della Vostra Società, tramite l'attuazione di interventi operativi finalizzati ad esprimere un ruolo incisivo ed efficace nelle principali aree di presenza.

Nell'ambito dei suddetti indirizzi programmatici – che trovano più analitica illustrazione nello specifico capitolo concernente l'attività svolta – è proseguita, coerentemente con le finalità perseguite e in una linea di continuità operativa con gli esercizi precedenti, l'attività di indirizzo, coordinamento e controllo delle società partecipate, nell'ottica di contribuire efficacemente a consolidarne i principali fattori di competitività e di accrescere, conseguentemente, il grado di apprezzamento e di interesse del mercato nei confronti delle stesse.

All'ulteriore sviluppo delle attività registrato nell'esercizio hanno inoltre contribuito, in misura significativa, gli interventi gestionali posti in essere per la valorizzazione e dismissione del patrimonio immobiliare.

Al riguardo – stante la rilevanza assunta dal settore immobiliare nell'ambito della Vostra Società e considerate altresì le competenze distintive acquisite nello specifico comparto – sul finire dell'anno è stata realizzata l'operazione di societizzazione del settore stesso, delineata nelle "Linee Guida del Piano Economico Industriale 2004-2006" della Vostra Società, tramite relativo conferimento in un contesto societario, dotato di autonomia operativa e gestionale, in grado di cogliere pienamente le opportunità di valorizzazione offerte dal mercato.

Nel corso dell'esercizio sono state anche coordinate e monitorate, in un'ottica di gestione imprenditoriale unitaria, le attività liquidatorie e assimilate presenti nel Gruppo, perseguendo

l'obiettivo di una ottimizzazione degli interventi disposti, delle risorse impiegate e delle relative risultanze, accelerando al contempo i tempi di completamento delle procedure in atto.

A tal fine si è provveduto, in taluni casi, a porre in essere azioni propedeutiche volte ad individuare e gestire separatamente dai processi di liquidazione e ristrutturazione – anche attraverso acquisizioni di rami d'azienda – le partite residuali suscettibili di determinare elementi di difficoltà sulla tempestiva conclusione dei processi attivati.

Nel suddetto ambito di attività, e con riferimento allo specifico mandato affidato alla Vostra Società, l'esercizio 2006 ha registrato anche il pieno avvio operativo dell'attività connessa alla convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la gestione della liquidazione degli Enti Disciolti; inoltre, in relazione all'accordo di collaborazione stipulato con l'Agenzia del Demanio, si è provveduto ad avviare le prime attività di assistenza e supporto tecnico finalizzate alla gestione/cessazione delle aziende e dei beni confiscati alla criminalità organizzata e devoluti allo Stato ai sensi della Legge 575/1965 e successive modificazioni e integrazioni.

Sono altresì proseguite le azioni finalizzate alla razionalizzazione della struttura societaria, nonché alla gestione articolata e flessibile dell'ancora consistente contenzioso, cui si sono aggiunte vertenze riferibili all'ingente patrimonio immobiliare acquisito negli ultimi anni.

Nel contesto rappresentato, il Bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia – in linea con il positivo andamento degli ultimi esercizi – un utile netto pari ad €/milioni 200,9, che si colloca su un livello più contenuto rispetto alle risultanze consuntivate nel precedente esercizio per l'apporto meno consistente del settore immobiliare.

Al riguardo, pur in presenza di significative risultanze gestionali degli ultimi esercizi realizzate grazie all'apporto determinante dell'attività di valorizzazione immobiliare, si rammenta che la composita attività svolta dalla Società riflette nei relativi esiti economici, oltre a componenti ordinarie di reddito, anche poste aventi natura contabile "straordinaria", ma di fatto "tipiche" in quanto strettamente connaturate con l'operatività della Società.

Come accennato precedentemente, prescindendo dall'attività svolta e dalle iniziative poste in essere, l'esercizio 2006 si caratterizza in modo particolare per alcuni provvedimenti normativi disposti a fine anno, destinati ad incidere significativamente sull'assetto societario del Gruppo e sull'ambito di operatività della Fintecna, concernenti:

- il dettato normativo (art. 14 del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 convertito con modificazioni nella Legge 24 novembre 2006, n. 286) che dispone il trasferimento della partecipazione (68,85%) detenuta da Fintecna nella Stretto di Messina S.p.A. e la susseguente 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;
- il 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 Patrimonio dello Stato S.p.A. detenute dal Ministero medesimo;
- la norma inserita nella Legge finanziaria 2007 che dispone il trasferimento a Fintecna – o a società da essa interamente controllata – dei patrimoni di EFIM in liquidazione coatta amministrativa e delle società in liquidazione coatta amministrativa interamente controllate dalla stessa EFIM.
Detta norma, allo scopo di accelerare e razionalizzare la prosecuzione delle liquidazioni coatte amministrative delle società non interamente controllate – direttamente o indirettamente – da EFIM in l.c.a., dispone inoltre il subentro di detta Società trasferitaria nelle funzioni attualmente svolte da Commissari liquidatori delle stesse, i quali decadono pertanto dai rispettivi incarichi;
- il disposto della suddetta Legge finanziaria 2007 che – al fine di completare il processo di liberalizzazione del settore del cabotaggio marittimo e di privatizzare le società esercenti attività che hanno carattere di servizio-pubblico – contempla la stipula, entro il 30 giugno 2007, di nuove convenzioni con le società del Gruppo Tirrenia aventi scadenza non anteriore al 31 dicembre 2012.

Nel contesto delineato, la citata operazione di societarizzazione del settore immobiliare e l'inquadramento di Patrimonio dello Stato S.p.A. in ambito Fintecna, accentuano la qualificazione di holding di partecipazioni che la Vostra Società è andata progressivamente acquisendo negli ultimi anni in linea con le direttive dell'Azionista.

In prospettiva, pertanto, la valorizzazione patrimoniale delle società partecipate e i livelli di

remunerazione di cui potrà beneficiare la Vostra Società a fronte dei capitali investiti, assumeranno una incidenza sempre più significativa in termini di apporto alle risultanze economiche di Fintecna.

Per contro, l'ambito di operatività diretta della Vostra Società viene maggiormente circoscritto, nell'attuale fase, ad attività concernenti gestioni a stralcio e di partite immobilizzate, contenziosi e gestione di patrimoni trasferiti o affidati dallo Stato (quali, mandato a gestire l'IGED e liquidazione EFIM) che concorrono in misura contenuta alla determinazione dei livelli di redditività della Fintecna.

Nel quadro rappresentato, il più ampio e complesso contesto operativo in cui si collocano le attività della Fintecna, accresce il livello di impegno e di responsabilità della Vostra Società, in relazione anche alla possibile evoluzione delle tematiche che investono le principali società partecipate, inerenti le prospettive di privatizzazione della Fincantieri e della Tirrenia di Navigazione, le problematiche di Alitalia Servizi alla luce del particolare contesto di riferimento che investe il principale committente – nonché socio – Alitalia, nonché la puntuale definizione del ruolo e dei compiti affidati a Patrimonio dello Stato S.p.A..

Alla luce dello scenario di riferimento delineato, la Vostra Società continuerà ad operare nell'ottica di generare ulteriore valore, attraverso interventi coerenti con il ruolo assegnato e le finalità perseguite e una oculata gestione delle risorse tecniche finanziarie e professionali di cui la Società può avvalersi.

Signori Azionisti,

prima di rappresentare più analiticamente i fatti salienti e le risultanze che hanno caratterizzato l'esercizio 2006, desideriamo ringraziarVi per la Vostra costante attenzione e per l'assiduo sostegno assicuratosi.

Un particolare ringraziamento esprimiamo, altresì, nei confronti del personale che ha operato con professionalità e senso di responsabilità.

Analisi della situazione economica e finanziaria

Risultati reddituali, situazione patrimoniale e finanziaria

L'esercizio 2006 consuntiva un "utile" di 200,9 €/milioni. Tale risultato è in linea con i positivi andamenti degli ultimi esercizi e, come per il passato, rappresenta la sintesi della complessa gestione della Fintecna, tuttora caratterizzata da un significativo apporto di componenti "straordinarie", peraltro tipiche della composita attività sociale.

Le principali componenti del risultato su esposto sono:

- valore della produzione (92 €/milioni), che beneficia tra l'altro di "plusvalenze" sulle cessioni di compendi immobiliari per 62 €/milioni e di canoni di locazione per 19 €/milioni;
- margine positivo della gestione finanziaria – pari a 154 €/milioni – che consegue ad interessi netti per 125 €/milioni e proventi da partecipazioni (dividendi e saldo attivo della liquidazione Finmare, plusvalenze su cessione Quadrante) per 39 €/milioni;
- saldo attivo dei componenti straordinari di reddito (41 €/milioni), relativi all'esito di contenziosi e alla definizione di partite pregresse.

A fronte dei suddetti componenti i costi di struttura e funzionamento sono risultati, al netto dei recuperi di spese, pari a 72 €/milioni; sono altresì compresi negli altri proventi 27 €/milioni riferibili ad utilizzo fondi. Nell'esercizio non sono stati effettuati nuovi stanziamenti ai fondi e le imposte sul reddito sono ammontate a 44 €/milioni.

Il raffronto con il Conto economico dell'esercizio precedente evidenzia la diminuzione del margine operativo lordo, che aveva beneficiato di più consistenti plusvalenze sulle cessioni immobiliari, mentre il miglioramento dei costi di struttura (in relazione alla diminuzione delle prestazioni professionali), del saldo delle partite straordinarie e il minore carico fiscale consentono un parziale recupero del risultato rispetto ai livelli del 2005.

La "struttura patrimoniale" registra, rispetto ai dati al 31.12.2005, la diminuzione del capitale investito netto riferibile alle cessioni di compendi immobiliari realizzate nell'esercizio, che risultano in parte compensate dalla diminuzione complessiva dell'indebitamento non finanziario (soprattutto verso controllate e collegate). Il suddetto capitale investito risulta costituito per il 35,8% da immobilizzazioni, essenzialmente finanziarie (40,6% a fine 2005), per il 28,9% da

compendi immobiliari (34,4% a fine 2005) e da altre attività/passività per il 35,4% (25,0% a fine 2005). Le fonti di copertura sono costituite dal capitale proprio (4.191 €/milioni), la cui variazione consegue al combinato effetto dell'accertamento del risultato dell'esercizio e dell'erogazione del dividendo all'azionista, dai fondi accantonamento (2.129 €/milioni dopo gli utilizzi dell'esercizio), dal residuo indebitamento a medio/lungo termine e da disponibilità monetarie nette per 3.655 €/milioni.

Dette disponibilità registrano un incremento, rispetto al 31.12.2005, correlato alla riduzione del capitale investito netto sopra evidenziata ed essenzialmente riferito alla componente titoli a reddito fisso; si evidenzia, inoltre, che l'incremento delle disponibilità e crediti finanziari a breve trova una sostanziale compensazione nell'aumento dell'indebitamento a breve; tali incrementi corrispondono, in effetti, a debiti aventi come contropartita depositi presso banche, inclusi nel ramo d'azienda immobiliare oggetto, come detto, di un'operazione di societarizzazione avente effetto dall'1.1.2007.

L'andamento finanziario evidenzia un flusso monetario positivo da attività di esercizio di 600 €/milioni, che ha, in particolare, beneficiato dell'utile realizzato e delle cessioni immobiliari.

A tale flusso positivo si contrappone, solo parzialmente, l'assorbimento di risorse generato dalle attività di investimento in partecipazioni (dell'ordine di 83 €/milioni), nonché dell'erogazione all'azionista (150 €/milioni).

Tavola di analisi dei risultati reddituali

	(€/migliaia)	
	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	—	(3.100)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(716)	(35.634)
Saldo proventi e 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 e 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