

CONSIDERAZIONI GENERALI

Signori Azionisti,

il risultato consolidato del Gruppo Tirrenia espone un utile dell'esercizio 2006 pari a 23,7 milioni di euro, con un miglioramento di 9,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Tutte le Società del Gruppo evidenziano nell'esercizio 2006 esiti positivi in termini di risultato.

La composizione del Gruppo al 31 dicembre 2006 era la seguente (il capitale è espresso in migliaia di euro):

Denominazione	Sede	Capitale	Quota partecipazione
Tirrenia di Navigazione S.p.A.	Napoli	108.360	Capogruppo
Campania Regionale Marittima – CAREMAR S.p.A.	Napoli	5.422	100%
Sardegna Regionale Marittima – SAREMAR S.p.A.	Cagliari	1.290	100%
Sicilia Regionale Marittima – SIREMAR S.p.A.	Palermo	7.612	100%
Toscana Regionale Marittima – TOREMAR S.p.A.	Livorno	5.474	100%

Alla fine dello scorso mese di dicembre, la Legge n. 296/06 ha stabilito la proroga dei rapporti di convenzione scadenti il 31/12/2008 tra lo Stato e le Società del Gruppo Tirrenia. In particolare, la citata Legge prevede – al fine di consentire il completamento del processo di liberalizzazione del settore e la privatizzazione delle Società del Gruppo – la stipula, entro giugno del 2007, di nuove convenzioni tra lo Stato e le Società del Gruppo Tirrenia, con scadenza non anteriore al 31/12/2012, da sottoporre alla Commissione Europea per la verifica della compatibilità con il regime comunitario e che nelle more degli adempimenti comunitari continueranno ad applicarsi le convenzioni vigenti. In tale contesto, ad inizio del 2007 è stato presentato all'Amministrazione, per l'approvazione, il Piano industriale 2007/2012 del Gruppo Tirrenia.

Alcune considerazioni su tali avvenimenti sono state illustrate nelle Relazioni sulla gestione della Capogruppo e delle Società controllate.

Come specificato nei successivi paragrafi, l'attività nautica svolta nell'anno 2006 si è ridotta rispetto all'anno precedente in termini di viaggi e – in misura più significativa – in termini di miglia percorse e i dati di traffico mostrano, nel complesso, una contrazione dei volumi.

Tuttavia, i noli conseguiti evidenziano una modesta crescita.

L'andamento dell'attività e i risultati vengono commentati più diffusamente in un successivo paragrafo.

Si rimanda alla Nota integrativa per il commento delle specifiche poste patrimoniali ed economiche del Bilancio consolidato.

RICAVI

Il valore della produzione del Gruppo è stato pari a 635.250 migliaia di euro, con un aumento di 7.569 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni espongono un modesto incremento (+1.724).

Gli altri ricavi e proventi mostrano anch'essi un incremento (+7.041), che è la risultante della diminuzione dei contributi pubblici (-10.756), in particolare dei corrispettivi determinati dalla Pubblica Amministrazione per i servizi di convenzione di cui alle Leggi 856/1986 e 160/1989 (-8.890), e dell'aumento degli altri proventi (+17.797), connesso prevalentemente alle plusvalenze realizzate nell'anno attraverso la vendita di alcune navi.

FLOTTA

Al 31 dicembre 2006, la flotta di proprietà delle Società del Gruppo aveva la seguente consistenza e composizione:

FLOTTA	NUMERO	TSL
Navi traghetto miste m/l percorrenza	13	364.775
Navi traghetto miste servizi locali	29	74.014
Navi traghetto veloci m/l percorrenza	5	48.907
Navi traghetto veloci servizi locali	6	15.663
Navi traghetto tutto-merci m/l percorrenza	5	71.990
Aliscafì e altre unità veloci servizi locali	18	4.602
Totale	76	579.951

Nel corso del 2006 sono entrati in flotta i nuovi aliscafì "Eschilo", "Atanis" e "Platone".

Sono stati inoltre completati i lavori di ammodernamento delle aree alberghiere dell'unità "Flaminia", che si è aggiunta alle gemelle "Aurelia", "Clodia" e "Nomentana", fatte oggetto negli anni scorsi di lavori di ristrutturazione che ne hanno elevato lo standard ricettivo.

Nel corso dell'anno sono state alienate le unità miste "Emilia", "Carpaccio" e "Piero della Francesca"; i traghetti tutto-merci "Via Tirreno", "Calabria", "Sardegna" e "Sicilia", il monostab "Marconi", e n. 6 aliscafì. In allegato viene fornita la composizione della flotta delle Società del Gruppo.

ATTIVITÀ E RISULTATI

Nel complesso, l'attività nautica del Gruppo risulta diminuita rispetto all'anno precedente in termini di viaggi (-4,7%) e più significativamente in termini di miglia percorse (-12,5%), in conseguenza della soppressione di alcune linee.

Il traffico di passeggeri e di automezzi commerciali si è conseguentemente ridotto. In considerazione delle modifiche dell'attività nautica, i dati di traffico dei due esercizi non sono confrontabili.

Tuttavia, globalmente, i noli conseguiti mostrano un modesto incremento (+0,3% circa) rispetto al precedente esercizio.

Nel prospetto che segue sono indicati i risultati del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 di ciascuna delle Società incluse nell'area di consolidamento – che si presentano tutti positivi – nonché l'effetto delle rettifiche contabili operate nel Bilancio consolidato. I valori, espressi in migliaia di euro, sono confrontati con i risultati dell'esercizio precedente.

RISULTATI DELL'ESERCIZIO		
	2006	2005
TIRRENIA S.p.A.	23.135	9.579
CAREMAR S.p.A.	1.750	1.252
SAREMAR S.p.A.	691	578
SIREMAR S.p.A.	3.218	1.371
TOREMAR S.p.A.	1.521	1.070
Totale risultati aggregati	30.315	13.850
Rettifiche di consolidamento	(6.598)	584
Utile consolidato	23.717	14.434

Nell'esercizio 2006 le rettifiche di consolidamento più significative hanno riguardato l'eliminazione dei dividendi rilevati per maturazione nel Bilancio d'esercizio della Capogruppo, oltre che l'ammortamento dei plusvalori attribuiti ai cespiti delle controllate all'atto dell'acquisizione delle stesse e l'assorbimento della quota di competenza del fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri.

Nel Bilancio consolidato si provvede anche a rettificare gli effetti generati sul Bilancio d'esercizio della Capogruppo dall'allocazione del disavanzo derivato dall'operazione di incorporazione della Società Adriatica avvenuta nel 2004.

Gli effetti delle scritture di consolidamento dell'esercizio 2006 risultano di importo significativamente maggiore rispetto a quelli dell'esercizio precedente, che era stato interessato da operazioni di rettifica delle plusvalenze contabili registrate nel Conto economico della Capogruppo.

CONTENZIOSO

Nel Bilancio al 31 dicembre 2005 è stato riferito in merito a due vertenze in corso, insorte in capo alla incorporata Adriatica.

La prima riguarda il procedimento promosso dinanzi al Tribunale di primo grado del Lussemburgo avverso la decisione del 25 novembre 1999 della Commissione Europea che aveva dichiarato incompatibili con l'ordinamento comunitario gli sgravi contributivi concessi dal Governo italiano alle imprese di Venezia negli anni 1995/1997.

In data 21 marzo 2005 il Tribunale ha comunicato alla Società l'ammissione del ricorso presentato, che peraltro è stato sospeso in attesa dell'esame da parte del Tribunale stesso, di alcune "cause pilota", rappresentative

di tutti i motivi di diritto invocati nei numerosi ricorsi ammessi. Al fine di procedere al recupero di detti sgravi l'INPS, da parte sua, aveva fatto pervenire alla Società Adriatica cartelle esattoriali per un importo, comprensivo di interessi, pari a 8.819 migliaia di euro, contro le quali era stata presentata opposizione nella competente sede giudiziaria italiana.

Nel corso del 2005 i procedimenti sono stati sospesi dal Giudice del lavoro, in attesa della già accennata pronuncia del Tribunale del Lussemburgo in merito alla questione di legittimità della citata decisione della Commissione Europea. Nel mese di aprile del 2006 la Corte suprema di Cassazione ha respinto il ricorso che l'INPS aveva presentato contro l'ordinanza di sospensione dei procedimenti riuniti.

Alla luce anche della corrispondenza intercorsa con il Ministero dei Trasporti non si è ravvisato alcun effetto economico a carico dell'esercizio 2006, né di esercizi successivi, come conseguenza di dette iniziative, in quanto l'onere che dovesse rinvenire è riconducibile alla gestione dei servizi in convenzione.

La seconda vertenza riguarda invece l'ammenda inflitta dalla Commissione Europea alla Società Adriatica per la presunta partecipazione ad un cartello fra gli armatori sulle tratte Italia/Grecia, riguardante le tariffe di trasporto delle merci.

Nel corso dell'anno 2004 la Società aveva pagato l'ammenda definita dal Tribunale del Lussemburgo nella misura di 245 migliaia di euro, depositando nel contempo un ricorso presso la Corte di Giustizia della Comunità Europea. Nel mese di aprile del 2006 si è avuta notizia che detto ricorso è stato respinto, così come il ricorso incidentale della Commissione Europea, con la conferma della misura dell'ammenda già pagata.

PERSONALE

Alla data del 31 dicembre 2006, la consistenza complessiva del personale dipendente del Gruppo risultava pari a 3.231 unità, di cui 2.754 con contratto a tempo indeterminato (costituite da 2.329 marittimi e 425 amministrativi) e 477 unità con contratto a tempo determinato (marittimi).

Rispetto all'anno precedente la consistenza complessiva si è ridotta di 225 unità, di cui 182 naviganti e 43 amministrativi. La riduzione del personale è la conseguenza del proseguimento della politica di incentivazione all'esodo volontario.

Nell'esercizio 2006 il costo complessivo del lavoro è stato pari a 148,0 milioni di euro, con una flessione rispetto al precedente esercizio di 8,6 milioni di euro, pari a circa il 5,5%.

Anche nell'esercizio 2006 le relazioni industriali si sono svolte nel clima di correttezza che caratterizza i rapporti tra le Società del Gruppo e le controparti sindacali. Infatti, nell'anno sono state registrate due sole iniziative di sciopero, che hanno riguardato la Società Saremar ed erano legate a variazioni di assetto sulla linea La Maddalena/Palau.

Altre agitazioni proclamate da Organizzazioni non confederali non hanno avuto alcun riflesso nello svolgimento dei collegamenti marittimi, in conseguenza della scarsa adesione del personale.

Nel corso del 2006 il contenzioso del lavoro si è mantenuto su livelli fisiologici, fatta esclusione per l'annosa questione dei ricorsi da parte del personale marittimo per il riconoscimento del rapporto di lavoro a tempo indeterminato. L'esame di tale problematica è stata oggetto di diversi incontri che hanno coinvolto rappresentanti delle aziende interessate, i relativi legali e rappresentanti della Fedarlinea.

In data 21 febbraio 2006 è stato sottoscritto un accordo sindacale che ha consentito la modifica del periodo d'imbarco sulle linee di medio/lunga percorrenza, in modo da garantire un modulo di 2 a 1 nel rapporto imbarco/riposo – modulo peraltro già attuato nell'armamento privato di settore –, l'abolizione dei riposi di linea e l'abolizione dell'indennità di navigazione speciale HSC sulla linea Fiumicino/Golfo Aranci.

Nel corso dell'anno sono stati effettuati corsi di aggiornamento e qualificazione professionale per un totale di 38.632 ore, che hanno interessato complessivamente 664 unità del personale navigante e 63 unità del personale amministrativo.

L'attività rivolta al personale navigante, per complessive 33.256 ore di formazione, ha riguardato corsi MABEV, Radar base e ARPA, ARPA SAR, GMDSS, corsi alberghieri, sopravvivenza e salvataggio, *Medical care*, motori principali e gruppi elettrogeni, impianti di automazione, impianti antincendio, nonché corsi d'informatica e di stabilità.

Per quanto riguarda il personale amministrativo, sono stati effettuati corsi di aggiornamento informatico generale e di aggiornamento tecnico specifico per gli addetti ai sistemi informativi, per complessive 5.376 ore.

ORGANIZZAZIONE

Nel corso dell'anno sono proseguite le attività di stesura e revisione delle procedure aziendali.

Inoltre, è stato semplificato l'organigramma della Divisione Adriatica, ed è stato posto in posizione di staff all'Amministratore delegato della Capogruppo un Gruppo di lavoro adibito all'acquisizione e promozione del traffico passeggeri.

Nei primi mesi dell'anno è stata modificata la composizione degli Organismi di vigilanza di cui al D.Lgs. 231/01, chiamandone a far parte soggetti esterni alle aziende.

SISTEMI E TECNOLOGIE INFORMATICHE

L'anno 2006 è stato caratterizzato per la Capogruppo dall'avviamento del nuovo sistema di *booking* merci e dall'eliminazione del vecchio *mainframe*.

È inoltre proseguita l'attività di consolidamento e ottimizzazione dei sistemi sviluppati negli anni precedenti.

Un particolare impegno è stato dedicato anche all'affinamento del nuovo sistema di *booking* passeggeri, provvedendo a numerosi interventi per migliorare i tempi di risposta, la fruibilità delle funzioni, ma anche per adattare il sistema alle nuove e crescenti esigenze del mercato.

Per quanto riguarda il sistema di *booking* passeggeri della Capogruppo, sono stati apportati significativi miglioramenti alle modalità di acquisto via internet da parte dell'utenza privata, rendendo la procedura più semplice e intuitiva. È stata anche attivata la modalità di acquisto attraverso il *call-center*, precedentemente abilitato soltanto alle prenotazioni.

Con l'inizio del periodo di alta stagione è divenuto pienamente operativo il sistema di *check-in* negli scali di imbarco, che utilizza computer palmari collegati direttamente al sistema centrale.

Per quanto riguarda il nuovo sistema di *booking* passeggeri delle Società Regionali – integrato nel sistema Tirrenia – sono state aggiunte una serie di nuove funzionalità quali: la memorizzazione *on-line* dei dati sul *server* centrale; aggiornamenti automatici via rete di tariffe, tratte e linee; la visualizzazione continua centralizzata delle operazioni di ogni scalo, attraverso il collegamento di tutti gli scali periferici ai *server* di Gruppo.

È stata completata l'installazione su tutte le navi di *modem* GPRS, personal computer e software per la gestione di richieste di lavori, forniture e bunkeraggio: le richieste sono automaticamente trasmesse al *server* centrale per essere processate attraverso gli ERP SAP e Navision.

È stato esteso alle Società Caremar e Siremar il sistema di gestione, movimentazione e paghe del personale marittimo, già attivo nelle altre Società.

ANALISI PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA

Nelle tavole che seguono vengono riclassificati i principali dati patrimoniali ed economici consolidati dell'esercizio, al fine di consentire una più immediata visione di tali aspetti della gestione (importi in migliaia di euro).

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	11.380	11.495	(115)
Immobilizzazioni materiali	1.127.635	1.187.243	(59.608)
Immobilizzazioni finanziarie	1.921	3.272	(1.351)
	1.140.936	1.202.010	(61.074)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	23.447	24.471	(1.024)
Crediti commerciali	225.691	105.773	119.918
Altre attività ⁽¹⁾	69.488	71.074	(1.586)
Debiti commerciali	(59.356)	(62.370)	3.014
Fondi per rischi e oneri	(67.473)	(53.803)	(13.670)
Altre passività ⁽²⁾	(46.929)	(50.066)	3.137
	144.868	35.079	109.789
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio (A+B)	1.285.804	1.237.089	48.715
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	45.669	48.951	(3.282)
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)	1.240.135	1.188.138	51.997
Coperto da:			
F. CAPITALE PROPRIO			
Quote della Capogruppo	280.064	256.346	23.718
Quote di terzi	–	–	–
	280.064	256.346	23.718
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	587.852	569.178	18.674
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– debiti finanziari a breve	373.179	364.101	9.078
– disponibilità e crediti finanziari a breve	(960)	(1.487)	527
	372.219	362.614	9.605
I. TOTALE, COME IN E (F+G+H)	1.240.135	1.188.138	51.997

⁽¹⁾ Comprendono i "crediti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa che rappresenta i crediti distinti per scadenza e natura) e i ratei e risconti attivi.

⁽²⁾ Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa che rappresenta i debiti distinti per scadenza e natura) e i ratei e risconti passivi, esposti al netto dei crediti verso lo Stato per contributi di credito navale iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

La variazione più significativa della struttura patrimoniale riguarda la componente capitale di esercizio (+109.789), influenzata dal significativo incremento – nell'ambito dei crediti commerciali – dei crediti verso lo Stato per rapporti di convenzione (+128.708), in conseguenza di ritardi nell'incasso dei corrispettivi di servizio pubblico. L'indebitamento finanziario netto complessivo evidenzia un aumento di 28.279.

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

	2006	2005
A. RICAVI	593.812	602.844
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	510	1.706
B. VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	594.322	604.550
Consumi di materie e servizi esterni	(318.385)	(323.366)
C. VALORE AGGIUNTO	275.937	281.184
Costo del lavoro	(148.010)	(156.578)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	127.927	124.606
Ammortamenti	(60.263)	(57.664)
Altri stanziamenti rettificativi	(5.354)	(4.755)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(28.139)	(17.971)
Saldo proventi e oneri diversi	36.636	16.770
E. RISULTATO OPERATIVO	70.807	60.986
Proventi e oneri finanziari	(30.781)	(28.249)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(97)	(20)
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	39.929	32.717
Proventi e oneri straordinari	983	(7.428)
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	40.912	25.289
Imposte sul reddito	(17.195)	(10.855)
H. UTILE DEL PERIODO	23.717	14.434
di cui:		
– quota Capogruppo	23.717	14.434
– quota di terzi	–	–

Il confronto tra i risultati reddituali dell'esercizio 2006 e quelli dell'esercizio precedente mostra un miglioramento sia del margine operativo lordo (+3.321) che del risultato operativo (+9.821).

Il risultato prima delle imposte risulta migliorato in misura maggiore (+15.623), in quanto influenzato positivamente dall'andamento delle componenti di natura straordinaria.

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	2006	2005
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	(362.614)	(391.117)
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	23.717	14.434
Ammortamenti	60.263	57.664
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(22.864)	(8.282)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	97	20
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(113.954)	21.772
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(3.282)	475
	(56.023)	86.083
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
– immateriali	(3.694)	(5.066)
– materiali	(15.990)	(39.505)
– finanziarie	(27)	(99)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni e altre variazioni	43.287	19.919
	23.576	(24.751)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	157.649	70.201
Conferimenti dei soci	–	–
Contributi di credito navale	4.166	8.174
Rimborsi di finanziamenti	(138.973)	(111.204)
Riduzioni di capitale di terzi	–	–
	22.842	(32.829)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	–	–
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(9.605)	28.503
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+F)	(372.219)	(362.614)

⁽¹⁾ La variazione del capitale di esercizio non coincide con quella indicata nella "Tavola di analisi della struttura patrimoniale", in conseguenza della diversa classificazione dell'incasso dei contributi di credito navale, che sono stati inclusi nel "flusso monetario da attività di finanziamento".

L'andamento del flusso monetario da attività di esercizio è stato influenzato dalla dinamica degli incassi dei corrispettivi pubblici per servizi di convenzione, così come indicato nel commento della tavola per l'analisi della struttura patrimoniale. Allo scopo di ridurre il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi d'interesse gravante sull'esposizione finanziaria a tasso variabile, alcuni mutui regolati a tasso variabile sono assistiti da contratti *swap* di copertura. Inoltre, nel 2006 è stata effettuata con l'istituto Nomura un'operazione di *extension-swap* per trasformare parte dell'esposizione a tasso variabile a breve termine in un'esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni con rimborso graduale. Il flusso monetario da attività di finanziamento evidenzia un saldo positivo tra erogazioni e rimborsi (+18.676), che deriva principalmente dall'operazione di consolidamento del debito conclusa con Nomura (+150.000).

RAPPORTI CON LE IMPRESE DEL GRUPPO FINTECNA

Nel corso dell'esercizio 2006 il Gruppo Tirrenia ha effettuato alcune operazioni commerciali e finanziarie con la Controllante Fintecna e con alcune Società sulle quali la stessa esercita attività di direzione e coordinamento. Tali operazioni sono avvenute a condizioni normali di mercato.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 espone, nei confronti delle imprese del Gruppo Fintecna, i saldi debitori e creditori specificati nella tabella che segue (importi in migliaia di euro).

**SALDI PATRIMONIALI AL 31/12/2006 CON FINTECNA E CON LE SOCIETÀ SULLE QUALI
LA STESSA ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

	ATTIVO			PASSIVO			C. ORDINE
	Crediti commerc.	Crediti finanziari	Totale crediti	Debiti commerc.	Debiti finanziari	Totale debiti	
Fintecna S.p.A., Roma	–	–	–	–	64.818	64.818	–
Fincantieri S.p.A., Trieste	3	–	3	58	–	58	–
Isotta Fraschini S.p.A., Bari	–	–	–	5	–	5	–
Cetena S.p.A., Genova	–	–	–	6	–	6	–

I saldi patrimoniali nei confronti della Controllante Fintecna includono un debito di 60 milioni di euro, costituito da un finanziamento a breve termine rinnovabile erogato alla Capogruppo.

Nel Conto economico dell'esercizio 2006 sono state effettuate operazioni per gli ammontari specificati nella successiva tabella (importi in migliaia di euro).

**RAPPORTI ECONOMICI INTERCORSI NELL'ESERCIZIO 2006 CON FINTECNA E CON LE SOCIETÀ
SULLE QUALI LA STESSA ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

RICAVI					
	Vendite di beni	Prestazioni di servizi	Altri proventi	Proventi finanziari	Totale ricavi
Fintecna S.p.A., Roma	–	–	–	–	–
Fincantieri S.p.A., Trieste	–	–	3	–	3
Isotta Fraschini S.p.A., Bari	–	–	–	–	–
Cetena S.p.A., Genova	–	–	–	–	–

COSTI							
	Acquisti di beni	Prestazioni di servizi	Godimento beni terzi	Oneri finanziari	Altri oneri	Totale costi	Acquisti per investimenti
Fintecna S.p.A., Roma	–	58	–	2.261	–	2.319	–
Fincantieri S.p.A., Trieste	74	1.337	–	–	–	1.411	–
Isotta Fraschini S.p.A., Bari	23	–	–	–	–	23	–
Cetena S.p.A., Genova	–	6	–	–	–	6	–

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel periodo intercorrente dalla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo, salvo quelli in precedenza segnalati nella presente Relazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base di quanto al momento prefigurabile e, tenuto conto dei rapporti in essere con la Pubblica Amministrazione, anche l'esercizio 2007 dovrebbe presentare un risultato consolidato positivo.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo; non si è verificato il possesso di azioni della Controllante da parte della stessa o da parte delle imprese controllate; non si è proceduto né ad acquisto, né ad alienazione di azioni del tipo sopra descritto.

Roma, 22 marzo 2007

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PAGINA BIANCA

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – ATTIVO

	31/12/2006		31/12/2005	
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-		-
IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali				
Diritti di brevetto e di utilizzazione opere d'ingegno		6.333	5.761	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		9	74	
Immobilizzazioni in corso e acconti		1.102	2.798	
Altre		3.936	2.862	11.495
Immobilizzazioni materiali				
Fabbricati		13.879	13.185	
Impianti e macchinario		1.099.515	1.142.468	
Attrezzature industriali e commerciali		10.912	11.691	
Altri beni		2.632	2.965	
Immobilizzazioni in corso e acconti		697	16.934	1.187.243
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni in:				
– imprese collegate	809		961	
– altre imprese	269	1.078	215	1.176
Crediti: (*)				
– verso altri		13.268	4.711	5.887
Totale immobilizzazioni		1.153.361		1.204.625
ATTIVO CIRCOLANTE				
Rimanenze				
Ricambi generici e altri materiali di manutenzione		17.713	17.913	
Materiali di consumo		5.734	6.558	24.471
Crediti (**)				
Verso clienti		48.050	56.906	
Verso imprese collegate		1.626	1.560	
Crediti tributari		19.767	28.777	
Imposte anticipate		7.868	3.372	
Verso altri		214.955	82.838	173.453
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-		-
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali		432	901	
Assegni		24	2	
Denaro e valori in cassa		504	584	1.487
Totale attivo circolante		316.673		199.411
RATEI E RISCONTI				
Ratei e altri risconti		2.912		3.394
TOTALE ATTIVO		1.472.946		1.407.430
(*) Di cui importi esigibili entro l'esercizio successivo:				
– verso altri:		3.020		3.597
		3.020		3.597
(**) Di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo:				
Verso clienti		367		5.729
Verso imprese collegate		585		780
Crediti tributari		10.451		-
Imposte anticipate		1.454		772
Verso altri		1.067		1.605
		13.924		8.886

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – PASSIVO

	31/12/2006			31/12/2005		
PATRIMONIO NETTO						
Quote della Capogruppo						
Capitale		108.360		108.360		
Riserva legale		8.682		8.203		
Altre riserve		76.821		76.821		
Utili portati a nuovo		62.483		48.528		
Utile dell'esercizio		23.717	280.063	14.434	256.346	
Quote di terzi						
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		–		–		
Utile dell'esercizio		–	–	–	–	
			280.063			256.346
FONDI PER RISCHI E ONERI						
Per imposte, anche differite		9.398		4.298		
Altri:						
– fondo di consolidamento rischi e oneri futuri	6.821			8.760		
– altri	51.255	58.076	67.474	40.745	49.505	53.803
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			45.669			48.951
DEBITI (**)						
Debiti verso banche		813.480		798.207		
Debiti verso altri finanziatori		82.515		72.357		
Acconti		3.810		3.115		
Debiti verso fornitori		54.626		58.174		
Debiti verso imprese collegate		1.137		1.298		
Debiti verso controllanti		64.818		62.498		
Debiti tributari		7.523		4.884		
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		4.377		4.718		
Altri debiti		27.606	1.059.892	24.322	1.029.573	
RATEI E RISCONTI						
Ratei e altri risconti			19.848			18.757
TOTALE PASSIVO			1.472.946			1.407.430
(**) Di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo:						
Debiti verso banche			463.190			462.705
Debiti verso altri finanziatori			–			–
Acconti			–			–
Debiti verso fornitori			–			–
Debiti verso imprese collegate			–			–
Debiti verso controllanti			–			–
Debiti tributari			–			–
Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale			–			–
Altri debiti			1.841			1.894
			465.031			464.599

(in migliaia di euro)

CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI

	31/12/2006			31/12/2005		
Garanzie personali prestate diverse da fidejussioni e avalli						
Altre a favore di terzi		36	36	36		36
Garanzie reali prestate						
Per debiti iscritti in bilancio			–			–
Impegni di acquisto e di vendita			1.075			13.218
Altri			6.639			7.999
TOTALE CONTI D'ORDINE			7.750			21.253

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 2006			Esercizio 2005		
VALORE DELLA PRODUZIONE						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni			372.449			370.725
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			510			1.706
Altri ricavi e proventi:						
– contributi in conto esercizio		221.363			232.119	
– altri proventi		40.928	262.291		23.131	255.250
			635.250			627.681
COSTI DELLA PRODUZIONE						
Per ricambi e altri mat. di manut. e di consumo			142.270			145.888
Per servizi			171.949			177.843
Per godimento di beni di terzi			3.143			2.641
Per il personale:						
– salari e stipendi		118.178			125.970	
– oneri sociali		21.716			22.082	
– trattamento di fine rapporto		6.745			7.186	
– altri costi		1.371	148.010		1.340	156.578
Ammortamenti e svalutazioni:						
– ammortamento delle immobiliz. immateriali		3.808			2.661	
– ammortamento delle immobiliz. materiali		56.455			55.003	
– svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		5.354	65.617		4.755	62.419
Variazioni delle rimanenze di ricambi generici, materiali di manutenzione e di consumo			1.023			(3.006)
Accantonamenti per rischi			3.837			1.859
Altri accantonamenti			24.302			16.112
Oneri diversi di gestione			4.288			6.361
			564.439			566.695
Differenza tra valore e costi della produzione			70.811			60.986
PROVENTI E ONERI FINANZIARI						
Proventi da partecipazioni:						
– dividendi da altre imprese		12	12		15	15
Altri proventi finanziari:						
– da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:						
- altri		12			32	
– proventi diversi dai precedenti:						
- interessi e commiss. da imprese collegate		31			21	
- interessi e commiss. da altri e proventi vari		9.299	9.342		7.190	7.243
Interessi ed altri oneri finanziari:						
– interessi e commissioni ad imprese collegate		-			15	
– interessi e commissioni a controllanti		2.261			1.995	
– interessi e commissioni ad altri e oneri vari		37.880	(40.141)		33.465	(35.475)
Utili e perdite su cambi			2			(32)
Totale proventi e oneri finanziari			(30.785)			(28.249)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE						
Rivalutazioni:						
– di partecipazioni		193	193		-	-
Svalutazioni:						
– di partecipazioni		290	(290)		20	(20)
Totale delle rettifiche			(97)			(20)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI						
Proventi straordinari			10.325			3.123
Oneri:						
– imposte relative ad esercizi precedenti		1.727			914	
– altri oneri straordinari		7.615	(9.342)		9.637	(10.551)
Totale delle partite straordinarie			983			(7.428)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			40.912			25.289
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			(17.195)			(10.855)
UTILE DELL'ESERCIZIO (*)			23.717			14.434
(*) Di cui:						
– quota Capogruppo			23.717			14.434
– quota di terzi			-			-
			23.717			14.434