

e/o da liquidare, nonché di processi di liquidazione al fine di massimizzare il ritorno per l'Azionista M.E.F.; la struttura organizzativa/amministrativa - tenuto conto del sistema di controllo interno e di revisione contabile attualmente in funzione - è stata di recente lievemente modificata, per essere più idonea all'espletamento dei compiti affidati dall'Azionista stesso.

**3.** Per quanto riguarda **l'attività** finora svolta (in base agli orientamenti strategici, agli obiettivi da perseguire e agli interventi da realizzare, come affidati dall'Azionista) hanno assunto particolare rilievo - tra le altre - specialmente le attività di monitoraggio dell'andamento economico/finanziario delle partecipate FINCANTIERI e FINTECNA Immobiliare - anche mediante audizione dei rispettivi vertici - allo scopo di contribuire a preservarne il valore per l'Azionista nonché il grado di interesse del mercato, nel critico contesto esterno di riferimento. Per tutte le partecipazioni FINTECNA S.p.A. ha continuato a seguire, come di consueto, gli accadimenti e le problematiche (contenziosi, rischi ambientali, partite immobilizzate) inerenti la gestione dei patrimoni ad essa trasferiti o affidati dallo Stato anche mediante la nomina e/o la riconferma dei commissari liquidatori ovvero le designazioni (alle scadenze) in seno ai Consigli di Amministrazione e/o ai Collegi dei Sindaci delle stesse partecipate.

In particolare:

**A)** per la controllata **FINCANTIERI**, impegnata nell'implementare il processo di riorganizzazione produttiva finalizzato al riequilibrio della situazione economica condizionata dalla persistenza di "vuoti di lavoro" nei siti produttivi italiani, si segnala l'operazione, prossima al perfezionamento, di acquisizione - da parte di una società del GRUPPO STX CORPORATION - dell'intera quota (50,75%) di partecipazione nella STX OSV HOLDINGS, primario operatore norvegese *leader* nel segmento dei mezzi *offshore* ad elevata complessità. Il valore complessivo è stimato in circa un miliardo di euro, coperto quasi al 40% da finanziamenti bancari, ed è prevista la possibilità di lanciare nel 2013 un'OPA sul capitale residuo.

**B)** per **FINTECNA Immobiliare** la focalizzazione permane sulle operazioni di sviluppo immobiliare in *partnership* con privati - riguardanti compendi immobiliari interessati da articolati processi di trasformazione urbanistica - per le quali sono emerse talune criticità, confermate anche dall'*audit* effettuato dalla Capogruppo.

L'andamento della menzionata controllata è di continuo monitorato anche ai fini

di eventuali soluzioni alternative a quelle di sviluppo originariamente previste.

Da segnalare, tra l'altro, che per il compendio minerario demaniale (destinato all'estrazione del ferro) denominato "Cogne" - tenuto conto dell'incoltivabilità della miniera - sono previsti lavori e opere di vario genere per conseguire la rimozione del vincolo minerario;

**C)** continua l'attività nell'ambito del "**Progetto Abruzzo**". Le convenzioni col M.E.F. e con il Commissario delegato, entrambe in scadenza, sono state prorogate al 31.12.2012. Nelle more del previsto rinnovo di entrambe, l'attività sarà comunque proseguita fino al 31 gennaio 2013.

Nel triennio 2009-2011 - in base ai dati della FINTECNA S.p.A.- sono state acquisite circa 8.800 domande di contributo e finanziamento per gli immobili classificati "E" (per il Comune di L'Aquila) e circa 1.600 per gli altri Comuni cui vanno aggiunte le quasi 10.000 pratiche relative agli immobili classificati "B" e "C".

Iniziativa simile è in corso anche per i Comuni dell'**Emilia-Romagna**, colpiti dal terremoto a fine maggio 2012.

A seguito di richiesta di intervento, da parte del Presidente della Regione Emilia-Romagna (Commissario delegato), FINTECNA S.p.A. ha inviato nei territori interessati una squadra di 13 elementi esperti per procedere in favore delle popolazioni colpite anche se la convenzione non è stata ancora sottoscritta.

In argomento, si segnalano sia l'accordo tra FINTECNA S.p.A. e FINTECNA Immobiliare per la prestazione di servizi professionali finalizzati allo svolgimento dell'incarico (validazione di congruità tecnico/economica di progetti esecutivi e predisposizione di bandi di gara per l'affidamento di costruzione e/o locazione di moduli abitativi) sia il distacco di personale specializzato da parte dell'Agenzia del Demanio. Non è da escludere un intervento normativo circa l'individuazione del soggetto competente a stipulare apposita convenzione con FINTECNA S.p.A. (come già operato per l'Abruzzo);

**D)** inoltre, la gestione dei sistemi informativi (*outsourcing* informatico) per il triennio 2013/2015 è stata affidata ad azienda individuata mediante apposita gara; l'importo da corrispondere per l'incarico sarà inferiore di circa euro 510 mila complessive rispetto ai costi attuali.

Quanto alla situazione di "**Tirrenia di Navigazione S.p.A.**", prosegue il giudizio concernente l'escussione della garanzia rilasciata da *Finworld S.p.A.* nell'interesse della *Mediterranea* e in favore di *FINTECNA S.p.A.*

**4.** Tra gli **interventi legislativi** di rilievo, vale citare il decreto legge 6 dicembre 2011 n. 201 (convertito con legge 22.12.2011, n. 214, modificata dal d.l. 6 luglio 2012, n. 95) che aveva disposto, in particolare, il trasferimento a *FINTECNA S.p.A.* entro il 30 settembre 2012 di tutte le partecipazioni detenute da *Anas S.p.A.* in società co-concedenti al valore netto contabile risultante al momento della cessione ovvero a quello (se richiesto dalla stessa *FINTECNA*) determinato dalla perizia effettuata da un Collegio di tre esperti in fase di costituzione.

Tuttavia, con l'emendamento apportato dal Senato della Repubblica in sede di conversione in legge 17 dicembre 2012, n. 221, con modificazioni, del decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179 (c.d. *decreto sviluppo bis*) recante "Ulteriori misure urgenti per la crescita del Paese", il trasferimento stesso è stato annullato.

Nell'ambito della *manovra* approvata col d.l. n. 98/2011 (convertito con legge 15 luglio 2011, n. 111), l'art. 14, co. 6 ha disposto il trasferimento a titolo gratuito, per decreto, all'*Istituto Luce-Cinecittà S.r.l.* delle risorse umane, strumentali e patrimoniali appartenenti a "*Cinecittà Luce S.p.A.*" finalizzata alla salvaguardia delle attività e delle funzioni attualmente svolte da quest'ultima, posta in liquidazione, il cui capitale azionario (interamente posseduto dal M.E.F.) è stato trasferito a titolo oneroso a *FINTECNA S.p.A.* o a società da essa interamente controllata, individuata nella controllata totalitaria "*Ligestra Quattro S.r.l.*".

Ad oggi, non risulta ancora emanato il decreto di cui all'art. 14, co. 8 del citato decreto legge.

Per i Comuni dell'**Emilia-Romagna** colpiti dal terremoto a fine maggio 2012, il decreto-legge 22.6.2012, n. 83 c.d. "*Sviluppo*" (convertito, con modificazioni, con legge 7.8.2012, n. 134) ha previsto all'art. 10, co. 14 che *FINTECNA S.p.A.* (o una società da questa interamente controllata) dovrà assicurare, mediante convenzione da stipulare col M.E.F., il necessario ausilio per le attività tecnico ingegneristiche, a supporto del Commissario delegato per l'emergenza, dirette a fronteggiare le esigenze delle popolazioni colpite dal sisma.

Non è da escludere un intervento normativo circa l'individuazione del soggetto competente a stipulare detta convenzione; nelle more, l'attività di *FINTECNA S.p.A.*

sarà proseguita fino al 28 febbraio 2013.

**5.** Il rinnovato **Consiglio di Amministrazione** si è riunito con regolare cadenza (11 riunioni) ed è coadiuvato, nel proprio ambito, dal COMITATO PER LE REMUNERAZIONI.

Pur se al Consiglio di Amministrazione è stato presentato dall'A.D. un parere reso con riguardo alle deleghe e ai poteri del medesimo<sup>186</sup>, la Corte ribadisce<sup>187</sup> *"l'opportunità che la descritta fattispecie derogatoria trovi più compiuta disciplina nelle disposizioni statutarie "* per quanto concerne la possibilità *"in caso di comprovata urgenza"*, con l'assenso del Presidente, di *"superare i limiti quantitativi stabiliti per taluni dei poteri conferitigli nella seduta dell'8 agosto 2011"*.

Un Consigliere è stato anche nominato Amministratore Delegato della controllata *Fintecna Immobiliare*.

Anche il **Collegio Sindacale** si è riunito periodicamente e ha partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione; non ha evidenziato criticità di alcun genere.

I **compensi** per entrambi gli organi collegiali sono stati ridotti, dal loro rinnovo.

**6.** La consistenza del **personale** di FINTECNA S.p.A. subisce la flessione del 5,61% (da 196 a 185): diminuiscono di *tre* unità i dirigenti e di *otto* i quadri e impiegati.

Il relativo **costo** flette del 4,41% mentre continua l'incremento del *costo medio* complessivo e per le singole voci (dirigenti e altre categorie) pur se il totale del personale in servizio e la forza media continuano ad assottigliarsi; va aumentando, ma di poco, il divario tra il costo medio delle rispettive componenti.

**7.** Per lo svolgimento di attività essenziali nell'interesse di FINTECNA S.p.A., il Consiglio continua ad affidare a soggetti esterni **incarichi** temporanei di collaborazione per limitati periodi e con compensi, comunque, rapportati alla durata nonché alla specificità dell'incarico stesso.

<sup>186</sup> Così riassumibili: tutti i poteri per l'amministrazione e la gestione delle attività sociali, sia in Italia sia all'Estero, da esercitare con firma singola, esclusi quelli riservati per legge e per Statuto all'Assemblea degli Azionisti, al Consiglio di Amministrazione, nonché quelli conferiti al Presidente.

<sup>187</sup> Cfr. Referto 2010, parte I, par. 1.2, pag. 9.

Nel complesso crescono (da € migliaia 14.205 del 2010 a € migliaia 16.114 a fine 2011= +13,4%%), gli **"altri costi per servizi"** - principale voce della categoria - riguardanti, in particolare, gli oneri per l'attività legale prestata in sede di contenzioso e arbitrati (€ migliaia 8.188, contro 5.011 del 2010 =+63,4%%).

Invece, le **"prestazioni professionali e studi"**, essendo d'importo contenuto rispetto agli euro 848 migliaia, non sono più evidenziati come in passato in una voce specifica.

In base all'art. 3, co. 44 della legge n. 244/2007 e all'art. 5, co. 1 del D.P.R. n. 195/2010, FINTECNA S.p.A. comunica al competente Ufficio di controllo della Corte gli incarichi conferiti<sup>188</sup> nonché i relativi compensi.

**8.** Il progresso **contenzioso** riveniente dalle realtà incorporate va sempre più riducendosi: infatti, in base ai dati forniti dalla Società, la consistenza delle vertenze si attesta a 742 (rispetto alle 908 del 2010) così ripartite:

- 395 = (il 53%) tutte di vario genere e con diversi soggetti, pubblici o privati aventi natura: civile, amministrativa, arbitrale, fiscale, ex Servizi Tecnici, altra;

- 347 = (il 47%) di natura giuslavoristica. In questo settore, a fronte dei 234 contenziosi definiti ne sono sorti 194 legati, in particolare, al proliferare di quelli concernenti malattie professionali (a lunga e lunghissima latenza) per il personale delle società incorporate o cedute.

Di rilievo è l'attività di monitoraggio e gestione delle ancor numerose vertenze con particolare attenzione all'opera di supporto ai legali patrocinanti per le **transazioni** di vertenze passive che, se concluse con esiti favorevoli, producono significativi risparmi sugli importi accantonati nel fondo rischi; al riguardo, dalla relazione gestionale, si apprende che - nonostante la particolare criticità dei giudizi ancora in essere - sono stati conseguiti risultati economicamente convenienti specie se rapportati all'eventualità di rilevanti esborsi per la Società.

LA SOCIETÀ mantiene la consistenza dei relativi "fondi rischi" appostati dalle Società incorporate.

**9.** Alla fine dell'esercizio in esame, le **disponibilità monetarie** di FINTECNA S.p.A. hanno complessivamente subito la contrazione di quasi il 90% (pari a € migliaia 1.678 in valore assoluto): il fenomeno ha interessato, sopra tutto, la giacenza presso

<sup>188</sup> 19 (per il 2011) e 15 fino al 20 dicembre 2012.

la Banca d'Italia poiché sono stati effettuati investimenti in titoli iscritti nel portafoglio immobilizzato (voce "altri titoli") per migliore impiego della liquidità in base ai rendimenti di mercato.

È cresciuta, invece, a € migliaia 1.796.235,00 (rispetto 207.371,00 dell'esercizio precedente) la voce "**altri titoli**" delle immobilizzazioni finanziarie (valutate al costo di acquisto), principalmente per gli ingenti investimenti in *titoli di Stato* (€ migliaia 1.328.839) e per la sottoscrizione di due *note obbligazionarie* (ciascuna di € migliaia 180.000) con scadenza 2014, parzialmente controbilanciata dal rimborso di altre obbligazioni (€ migliaia 99.975) avvenuto nel corso dell'esercizio.

La diversa allocazione delle disponibilità monetarie ha determinato il significativo miglioramento del **tasso medio di rendimento** ponderato (dall'1,80% al 4,40% circa) con incremento complessivo del saldo positivo tra proventi e oneri finanziari (€ migliaia 76.826 a fronte di 42.688 del 2010).

Quanto agli **interessi lordi**, lievitano di circa l'8% quelli percepiti sui *depositi bancari* (passati da euro milioni 25 a 27) mentre sono in sensibile aumento (39 rispetto ai 5 precedenti) quelli derivanti dai *titoli*.

**9.1** L'investimento in **titoli di Stato** ha offerto la possibilità di effettuare anche operazioni di "prestito titoli" - "pronti c/termini" trimestrale" mantenendo la titolarità dei titoli (e conseguentemente delle relative cedole) nel patrimonio di FINTECNA S.p.A. - che hanno consentito di realizzare ulteriori miglioramenti in termini di remunerazione finanziaria. Più in particolare, su una consistenza di titoli di Stato per complessivi € milioni 1.329 circa al costo di acquisto (a fronte di un valore nominale di euro milioni 1.390), sono state effettuate operazioni per un importo totale pari a 1 miliardo di euro ad un tasso dell'ordine dell'1,60/1,70% annuo.

La situazione dei titoli in portafoglio (comprendente impieghi, disponibilità liquide e spread in caso di smobilizzo) è monitorata da apposito *documento riepilogativo* introdotto dopo le osservazioni del Magistrato delegato al controllo (v. referto 2010, punto 9.1 delle conclusioni) conseguenti ad alcune operazioni finanziarie all'epoca effettuate dall'A.D..

**Al 30.9.2012**, i titoli a medio/lungo termine di FINTECNA S.p.A. ammontavano a complessivi euro 1.696.235.

**10.** Per gli **investimenti** e le **dismissioni**, il valore delle partecipazioni dell'attivo immobilizzato è di € migliaia 1.027,05 (+ € 27.738,00 rispetto al

precedente) mentre resta ancora invariato a € migliaia 32.885,00 il valore delle partecipazioni dell'attivo circolante.

Si sono ridotte le operazioni di investimento e le dismissioni, con minusvalenza di € migliaia 543.

**11. I risultati contabili** di FINTECNA S.p.A. - sebbene ancora influenzati dalla crisi economica internazionale (sopra tutto i settori della cantieristica e del mercato immobiliare) – migliorano, nel complesso, non sussistendo le *partite non ricorrenti* legate agli effetti della procedura di privatizzazione della *Tirrenia di Navigazione S.p.A.* e sua conseguente ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria.

Di rilievo sono le contrazioni sia del **valore della produzione** (€ migliaia 79.015 = -55,7%) sia del saldo positivo **valore/costi della produzione** (-86,9%).

Il **saldo dei movimenti finanziari** (+79,9%) cresce in ragione dei consistenti investimenti (in titoli e obbligazioni) e dei maggiori interessi. Continuano, invece, a ridursi i "proventi da partecipazioni". Le rettifiche di valore di attività finanziarie risentono delle svalutazioni operate sulle partecipazioni in *Air France - KLM, Patrimonio dello Stato S.p.A.* in liquidazione e *Consorzio Incomir*.

Tra i **costi della produzione**, nel complesso in lieve aumento (€ migliaia 135 = +0,3%), i più significativi riguardano - come in passato - il "personale" (€ migliaia 20.724), l'utilizzo di "servizi" esterni (+5,9%) e le locazioni immobiliari (€ migliaia 6.836).

Si registra il ritorno all'**utile** di circa € milioni 55 di cui 30 distribuiti all'azionista M.E.F. a titolo di dividendo e la quota residua portata a riserva.

Le **attività patrimoniali** si presentano pressoché stazionarie nonostante la crescita delle immobilizzazioni "finanziarie" (+105,4%) per i menzionati investimenti in titoli a medio-lungo termine a discapito delle *disponibilità liquide* (in diminuzione del 72,9%).

Le **passività** evidenziano nel complesso lieve calo attribuibile alla minore consistenza (€ migliaia 81.724 = -5,5%) dei fondi rischi e oneri a fronte di una ripresa dei debiti di € migliaia 29.818 (+26,9%).

In lieve flessione anche il **fondo TFR** (-7,9%).

Per il profilo **economico**, crescono (+13,0%) i complessivi "oneri diversi di gestione" per il maggior peso esercitato dalle imposte indirette e dalle tasse mentre a fronte di più limitati addebiti relativi alle spese dei consorzi partecipati.

Il rapporto **costi/ricavi** - dopo oscillazioni dal 27,7% (2008), al 129,3% (2009), al 35,8% (2010) - passa all'81,0% a fine esercizio.

Il saldo tra **proventi ed oneri finanziari** aumenta complessivamente di euro migliaia 34.138 (+79,9%): è evidente l'incremento degli "altri proventi finanziari" - per effetto dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni - e degli "interessi e altri oneri finanziari" (da € migliaia 274 a € migliaia 1.002).

Si incrementa del 63,8% il saldo positivo delle **partite straordinarie** i cui oneri (nel complesso + 6,9 %) attengono principalmente ad accordi transattivi conseguenti alla definizione di numerosi contenziosi.

**12.1 - I dati riclassificati di FINTECNA S.p.A.** - effettuati secondo i criteri introdotti dal d.l.vo n. 32/2007 - sono articolati: espongono incremento della gestione ordinaria (+26,9%), ancora riduzione (da € migliaia 244.278 a 19.372 = - 92,1%) del saldo negativo tra proventi e oneri straordinari e partite non ricorrenti, lieve peggioramento del (già negativo) valore aggiunto nonché del margine operativo lordo e flessione sensibile (-86,89%) del risultato operativo.

In crescita, invece, il saldo sia della gestione finanziaria (per maggiori proventi su investimenti in titoli e interessi attivi su c/c) sia delle partite straordinarie, determinato dagli esiti dei contenziosi legati alla definizione di partite pregresse.

La *gestione economica* manifesta l'utile netto di € migliaia 54.626 di cui 30 milioni sono stati destinati a dividendo all'azionista M.E.F. e la quota residua a riserva.

La *gestione patrimoniale* evidenzia l'aumento (+2,89%) del capitale investito costituito per l'83% da immobilizzazioni (quasi esclusivamente finanziarie) e da circa il 17% dal capitale d'esercizio.

Il *fondo TFR* si contrae di poco e i mezzi propri - questa volta in lieve incremento - riescono a coprire agevolmente il valore del capitale investito. Restano, infine, invariati il capitale sociale e la riserva legale.

La *gestione finanziaria* (flusso monetario dell'esercizio) espone ulteriore contrazione (passando da € migliaia 295.087 a 76.799=-73,97%) per effetto del flusso monetario dell'attività di esercizio e, sopra tutto, delle quasi dimezzate uscite di

cassa. A questi valori si aggiunge il dividendo deliberato in sede assembleare (€ migliaia 30.000) distribuito all'Azionista Unico.

**13.** Per i **risultati contabili consolidati** del **Gruppo FINTECNA** è da tener conto che l'area di consolidamento è variata per effetto:

- dell'inclusione sia della controllata *Ligestra Tre S.r.l.* sia delle società indirettamente da essa controllate (*Ristrutturazione Elettronica S.p.A.* in liquidazione, *Consorzio Bancario SIR* in liquidazione, *SIR Finanziaria S.p.A.* in liquidazione e Società Generale Mobiliare S.p.A. in liquidazione);
- dell'acquisto di un ulteriore 20% di *Italia Turismo S.p.A.*, e delle sue controllate, da parte di FINTECNA Immobiliare S.r.l.;
- della fusione per incorporazione della società *Patrimonio dello Stato S.p.A.* nella FINTECNA Immobiliare (entrambe controllate da FINTECNA S.p.A. e consolidate integralmente nell'esercizio 2010).

A differenza del precedente esercizio, si apprezza un quadro generale in miglioramento: alla riduzione sia del valore sia dei costi della produzione si contrappone il ritorno al saldo positivo della gestione caratteristica (l'esercizio precedente era negativo di € milioni 31,7) ed è, altresì, notevole la crescita - a seguito della nuova politica di investimento delle disponibilità liquide - del saldo (positivo) della gestione finanziaria. Resta ancora negativo il pur diminuito valore delle rettifiche delle attività finanziarie e si assottiglia il saldo della componente straordinaria.

In un contesto caratterizzato sia dalla crisi della cantieristica navale - che ha interessato *FINCANTIERI* (con la contrazione dei ricavi e dei margini sulle relative commesse di lavorazione) - sia dalla fase di stagnazione (a causa della riduzione delle cessioni) del mercato immobiliare nel quale opera FINTECNA Immobiliare s.r.l., il *risultato economico consolidato* si presenta comunque positivo (rispetto alla perdita di ben € milioni 418 nel 2010) con utile di € milioni 66,7 al quale ha contribuito in misura preminente la Capogruppo (utile di circa € milioni 55).

Cresce di poco il *patrimonio netto consolidato* la cui voce principale (circa il 72%) è sempre costituita dall'*attivo circolante* peraltro in diminuzione (-11,6%) e, in minor misura, dalle *immobilizzazioni* nel complesso più che raddoppiate (+118,5%) per la nettissima crescita (+245,5%) delle "immobilizzazioni finanziarie" dovuta agli ingenti investimenti effettuati nell'esercizio.

L'incremento (€ migliaia 8.909) del *patrimonio netto di terzi* deriva, sopra tutto, dalla rilevazione della quota del gruppo *Ligestra Tre* (€ migliaia 13.044).

La voce "*fondi per rischi ed oneri*" torna a crescere lievemente (complessivi € migliaia 43.628 = +2,1%) a causa degli utilizzi, accantonamenti nonché della variazione dell'area di consolidamento.

Prosegue l'aumento (+8,4%) dei "*debiti*" mentre il "*T.F.R.*" si riduce di € migliaia 6.315 per gli abituali utilizzi, accantonamenti annuali e versamenti ai fondi previdenziali.

**13.1 I risultati sintetici (gestione economica, finanziaria e patrimoniale) del Gruppo - riclassificati** secondo criteri conformi alla prassi internazionale - includono quelli afferenti ai patrimoni separati gestiti dalle controllate *Ligestra S.r.l.*, *Ligestra Due S.r.l.* e *Ligestra Tre S.r.l.* e risentono delle ulteriori variazioni intercorse nell'area di consolidamento.

Diminuiscono i ricavi delle vendite e delle prestazioni, il valore della produzione tipica (minori commesse di lavorazione di Fincantieri) e il capitale investito netto; tornano positivi, invece, M.O.L., risultato operativo e flusso monetario dell'esercizio; migliora il valore aggiunto e si riducono sia i consumi di materie e servizi esterni sia il costo del lavoro.

Il *capitale proprio* del Gruppo cresce di € migliaia 90.683 a causa, sopra tutto, dell'utile di esercizio.

Flette il *capitale d'esercizio* e si riduce di € migliaia 378.366 il *capitale investito*.

La *gestione finanziaria* presenta saldo in crescita di € migliaia 129.642. Si segnalano gli investimenti effettuati e le variazioni dell'area di consolidamento (principalmente per il gruppo *Ligestra Tre*).

**14.** - La Corte segnala, infine, la necessità di:

- costante attenzione alle problematiche del personale tenuto conto, in particolare, del rapporto costi/benefici e considerate, anche, le prospettive di crescita del costo unitario medio dei dipendenti per la dinamica salariale e le difficoltà di più incisivi ridimensionamenti, nonostante gli esodi;
- sempre più ampia valorizzazione delle professionalità interne;

- continuo monitoraggio dell'entità delle riserve al fine di mantenere la liquidità necessaria a non esporre la Società al mercato del credito (con oneri a carico della stessa) e di non pregiudicare la copertura dei fondi rischi per i contenziosi ancora in atto;
- prudente valutazione delle transazioni, nella materia del contenzioso;
- persistente azione di indirizzo e di verifica nei confronti delle controllate, in un quadro di coerenza e di compatibilità con gli obiettivi programmati, per preconstituire le migliori condizioni nel caso di collocazione sul mercato.

*Luca de Meo*

PAGINA BIANCA

**FINTECNA S.p.A.**

**ESERCIZIO 2011**

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL C.d.A.

**AVVISO DI CONVOCAZIONE**

Ai sensi di quanto disciplinato all'art. 12 dello Statuto sociale si comunica che è convocata l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti presso la sede della società in Roma, Via Versilia n. 2, per il giorno 30 maggio 2012 alle ore 12.00 in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione, per il giorno 15 giugno 2012, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente

**Ordine del Giorno**

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione sul bilancio d'esercizio al 31.12.2011. Bilancio d'esercizio al 31.12.2011. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Bilancio consolidato al 31.12.2011 e relative Relazioni.
2. Deliberazioni ai sensi dell'art. 9, secondo comma, dello Statuto sociale.

**Il Presidente**  
**Dott. Maurizio Prato**