



Bilancio
Consolidato

2005



FINCANTIERI



34121 Trieste - Via Genova 1
Tel. 040-3193111 Fax 040-3192305

Indice

Relazione sulla gestione	5
• Profilo del Gruppo	5
• Attività delle Società	6
• Andamento economico, patrimoniale e finanziario	11
• Conto economico	12
• Struttura patrimoniale	15
• Rendiconto finanziario	16
Bilancio consolidato	19
Stato Patrimoniale	20
Conto Economico	22
Nota Integrativa	25
• Premessa	25
• Criteri di valutazione	28
• Posizioni fiscali	34
• Altre informazioni	36
• Commento alle voci dello Stato Patrimoniale	37
• Commento alle voci dei Conti d'ordine	54
• Commento alle principali voci del Conto Economico	56
Allegati al Bilancio consolidato	65
Relazione del Collegio Sindacale	73
Relazione della Società di Revisione	74

1.)

Relazione sulla gestione

Profilo del Gruppo

	2004	2005
DATI ECONOMICI (Euro/milioni)		
Valore della produzione	2.176,5	2.268,8
Margine operativo lordo	171,2	156,1
Risultato operativo	135,7	111,4
Risultato ante imposte	152,0	104,7
Risultato economico	101,1	51,1
DATI PATRIMONIALI (Euro/milioni)		
Immobilizzazioni nette	633,3	508,7
Fabbisogno netto di capitale	421,6	620,6
Posizione finanziaria netta	-278,3	-126,7
Patrimonio netto	699,9	747,3
OCCUPAZIONE (numero)		
Addetti a fine anno	9.266	9.383
Forza media retribuita	9.243	9.221
INDICATORI		
Valore Aggiunto pro-capite (Euro/migliaia)	61	61
Valore produzione/Fabbisogno netto di capitale (rapporto)	5,2	3,7
Patrimonio netto/Fabbisogno netto di capitale (%)	1,7	1,2

Il Gruppo, cui si riferisce il bilancio consolidato, comprende le seguenti Società:

- FINCANTIERI - Cantieri Navali Italiani S.p.A., Capogruppo;
- ISOTTA FRASCHINI MOTORI S.p.A. (partecipazione 100%), progettazione, costruzione, vendita ed assistenza di motori diesel veloci di media potenza;
- CENTRO PER GLI STUDI DI TECNICA NAVALE CETENA S.p.A. (partecipazione 71,1%), ricerca e sperimentazione in campo navale, della costruzione e della propulsione;
- GESTIONE BACINI LA SPEZIA S.p.A. (partecipazione 99,9%), gestione bacini di carenaggio;
- BACINI DI PALERMO S.p.A. (partecipazione 100%), gestione bacini di carenaggio;
- ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A. (partecipazione 51%), opera nel settore della Sistemistica Navale, in qualità di Prime Contractor Warship Design Authority per la costruzione di Unità Navali da Combattimento di superficie ad elevato dislocamento;

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

- FINCANTIERI MARINE SYSTEMS NORTH AMERICA Inc. (USA), già FDGM Inc. (partecipazione al 100% di FINCANTIERI HOLDING B.V.), operante principalmente nel settore della vendita ed assistenza tecnica dei ricambi per i motori prodotti da Isotta Fraschini per il mercato americano. Ha recentemente aggiunto l'attività di vendita ed assistenza per i prodotti meccanici realizzati presso lo stabilimento di Riva Trigoso;
- FINCANTIERI HOLDING B.V. (NL) (partecipazione 100%), costituita per la gestione delle partecipazioni estere, è stata inclusa nel perimetro di consolidamento per consentire l'inserimento di Fincantieri Marine Systems, di cui detiene l'intero pacchetto azionario.

Le altre Società del Gruppo non comprese nell'area di consolidamento sono elencate nella Nota integrativa.

Attività delle Società

Nuovi ordini

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
FINCANTIERI	3.069,0	1.148,0
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	22,9	28,8
CETENA	5,7	6,3
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	-	-
BACINI DI PALERMO	-	-
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	13,0	12,2
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	15,5	7,6
FINCANTIERI HOLDING	-	-
Consolidamenti	-19,3	-14,4
Gruppo	3.106,8	1.188,5

Con riferimento alle aree di Business della Capogruppo si formulano i commenti che seguono.

Il "Mercantile" nel corso del 2005 ha consuntivato ordini per un totale di 1.074 Euro/milioni. Le "Navi da Crociera" hanno acquisito nel proprio portafoglio 2 nuove unità, di cui una nave da crociera per Carnival Corporation ed 1 cruise ferry per la norvegese OVDS; le "Navi da Trasporto" consolidano la propria leadership nel mercato di riferimento acquisendo 4 traghetti, 2 cruise ferry e 2 ro-pax, per Grimaldi - Napoli e 1 cruise ferry per l'armatore estone Tallink. Le "Riparazioni e Trasformazioni" hanno acquisito 53 Euro/milioni di ordini, praticamente il doppio dell'anno precedente, grazie a importanti lavori di refitting di navi da crociera.

Il “Militare” mantiene un ruolo di primaria importanza nel settore di riferimento sia nel mercato nazionale che estero; relativamente a quest’ultimo si segnala il perfezionamento dell’ordine da parte della Marina Militare del Perù per l’ammodernamento di una seconda coppia di fregate della classe “Lupo”. Vengono posticipati, invece, al 2006 gli ordini per il programma delle Fregate Multimissione (FREMM) per la Marina Militare Italiana, essendo stato confermato dal governo italiano l’impegno per il finanziamento della prima tranche del progetto.

L’area dei “Sistemi e Componenti” registra ordini pari a 48,2 Euro/milioni, con un incremento di 6,1 Euro/milioni rispetto all’anno precedente; gli ordini acquisiti sono prevalentemente rivolti alla costruzione di turbine a vapore, eliche e stabilizzatori, che costituiscono circa l’80% dell’ordinato, mentre la parte restante è costituita da ricambi e assistenza post-vendita.

Con riferimento alle società che rientrano nell’area di consolidamento si segnala che:

- **Isotta Fraschini Motori** consuntiva l’acquisizione di 129 motori sia per propulsione che per generazione di energia elettrica per un valore complessivo di 15,3 Euro/milioni, contro i 9,6 Euro/milioni dell’anno precedente; per quanto attiene al settore post-vendita, la linea ricambi registra una crescita degli ordini rispetto al 2004 per circa il 2% raggiungendo un valore pari a 13,5 Euro/milioni.
- **Orizzonte Sistemi Navali** registra, nell’anno, ordini per 12,2 Euro/milioni: le principali componenti sono il contratto di refitting delle unità classe “Ammiragli” per la Marina Militare Italiana, la gestione del ramo d’azienda Divisione Sistemi Navali Internazionali e le prestazioni di servizi fornite alla partecipata Horizon SAS.
- **CETENA** consegue nell’anno un volume di ordini pari a 6,3 Euro/milioni, con un incremento del 10,5% rispetto al 2004. In qualità di partner con la Capogruppo si segnala la partecipazione ai progetti “Trasporto marittimo sicuro”, “Nave invisibile” e agli studi di “Virtual Prototyping” per conto del Ministero della Difesa.
- **Fincantieri Marine Systems** presenta ordini per 7,6 Euro/milioni, costituiti da servizi di ricambi e post-vendita per il 61%, mentre la parte restante è relativa alla vendita di motori diesel; la società rivolge la propria offerta ad una clientela costituita essenzialmente da US Navy e da società armatrici operanti nel settore crocieristico.

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Investimenti

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
FINCANTIERI	48,0	53,5
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	0,6	1,5
CETENA	0,2	0,1
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	-	-
BACINI DI PALERMO	0,5	0,2
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	0,3	0,1
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	0,2	0,3
FINCANTIERI HOLDING	-	-
Gruppo Fincantieri	49,8	55,7

La politica di investimenti del 2005 è stata finalizzata al miglioramento dell'efficienza produttiva garantendo nel contempo sempre più elevati standard ambientali e di sicurezza; in tale contesto si registrano a livello di Gruppo investimenti in immobilizzazioni materiali per 41,5 Euro/milioni, ai quali si aggiungono 14,2 Euro/milioni di beni acquisiti tramite contratto di leasing finanziario, in massima parte relativi all'edificio in cui ha sede la Capogruppo.

Nei cantieri mercantili sono stati realizzati investimenti destinati prevalentemente all'ammodernamento o sostituzione di infrastrutture produttive. In particolare, nello stabilimento di Monfalcone è stata realizzata una innovativa linea robotizzata per la produzione di sottoassiemi, in quello di Marghera sono state efficientate le aree attrezzate di scafo, mentre nel cantiere di Sestri è stato completato il riassetto impiantistico delle lavorazioni di scafo. Sono stati effettuati interventi di ripristino e mantenimento delle infrastrutture produttive nello stabilimento di Castellammare, nella sostituzione di una gru a servizio del bacino nel cantiere di Ancona ed infine importanti interventi migliorativi degli standard di sicurezza del cantiere di Palermo.

Il settore militare completa la costruzione della nuova linea pannelli, l'ampliamento delle aree di magazzino, e la realizzazione delle nuove officine finalizzate alla produzione dei mega yachts nello stabilimento di Muggiano, mentre nel cantiere di Riva Trigoso è stata completata l'impiantistica del nuovo sistema di varo.

Nell'area Sistemi e Componenti gli interventi principali sono relativi alla sostituzione di alcuni macchinari d'officina della linea delle produzioni meccaniche di Riva Trigoso.

Isotta Fraschini Motori ha investito in strumentazioni per il controllo e l'analisi di emissioni e in macchinari per le officine e per il reparto sperimentale; a questi si aggiungono gli interventi per l'ammodernamento dei sistemi informativi.

CETENA ha sostenuto investimenti che riguardano essenzialmente il rinnovo delle attrezzature tecniche di laboratorio, di strumentazioni EDP nonché di attrezzature dedicate alle simulazioni di manovra tramite la realtà virtuale.

Orizzonte Sistemi Navali ha investito principalmente nell'acquisto dell'hardware necessario per la implementazione dei nuovi sistemi ERP.

Bacini di Palermo continua nello sviluppo del programma di efficientamento del bacino da 400.000 tonn.

Fincantieri Marine Systems ha effettuato investimenti per la sostituzione di attrezzature d'officina nonché macchine ed arredi d'ufficio e sistemi informativi.

Occupazione

<i>(Forza al 31.12.)</i>	2004	2005
FINCANTIERI	8.958	8.981
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	181	182
CETENA	83	84
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	-	-
BACINI DI PALERMO	-	-
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	-	89
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	44	47
FINCANTIERI HOLDING	-	-
Forza totale al 31.12.2005	9.266	9.383
Forza media retribuita	9.243	9.221

L'organico di fine periodo registra un incremento dell'1,3%, pari a 117 unità, riconducibile alla Capogruppo e ad Orizzonte Sistemi Navali che assume in forza il personale che fino all'anno scorso era distaccato dall'azionista Finmeccanica, mentre si registra una stabilità nelle forze delle altre controllate.

Relativamente alla "forza media", il dato 2004 è diverso da quanto riportato nel bilancio dello scorso anno, a seguito della scelta di esporre - per entrambi gli anni 2004 e 2005 - in luogo della "forza media a libro matricola" (nel 2004 pari a 9.299 unità), l'organico medio retribuito che riflette in modo più puntuale l'effetto dei contratti part-time.

Produzione

Anche il 2005 si è contraddistinto per l'intenso programma di consegne concordato con le società armatrici.

Per la Capogruppo sono state consegnate 6 unità navali che di seguito vengono elencate:

- 2 navi da crociera: "Carnival Liberty" per Carnival Corporation e "Arcadia" per P&O Cruises,
- 3 Traghetti: "Moby Aki" per Moby Lines, "Neptune Okeanis" per Neptune Lines Shipping, "Sharden" per Tirrenia,
- 1 pattugliatore classe Saettia per le Forze Armate Maltesi alle quali si aggiunge il completamento del refitting delle 2 fregate "Lupo" e "Orsa" per la Marina Militare Peruviana.

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Per quanto riguarda le società controllate si evidenzia:

- **Isotta Fraschini Motori** ha potuto disporre di un sufficiente carico di lavoro: sono stati prodotti 126 motori, anche se l'incidenza dei gruppi elettrogeni per applicazioni navali è diminuita dal 32% del 2004 al 21% del 2005. L'assistenza post-vendita, compresa la vendita dei ricambi, ha mantenuto buone performance.

Risultati economici

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
FINCANTIERI	99,5	48,5
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	2,5	0,2
CETENA	-0,1	-
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	-	-
BACINI DI PALERMO	-0,4	0,1
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	0,2	0,3
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	1,4	0,9
FINCANTIERI HOLDING	-	-
Consolidamenti ed elisioni	-2,1	1,1
CONSOLIDATO	101,1	51,1
di cui di competenza del GRUPPO	101,0	51,0

Per la dinamica gestionale della Capogruppo si rinvia agli specifici commenti sull'andamento economico.

Per quanto attiene alle Società controllate si rileva:

- il risultato economico registrato da **Isotta Fraschini Motori** nel 2005 è inferiore all'anno precedente a causa essenzialmente di volumi produttivi minori e di un diverso mix rispetto al 2004; a ciò si aggiungono gli effetti negativi derivanti dalla gestione straordinaria, con un'inversione di segno rispetto alle componenti positive dell'anno precedente, e dalla gestione fiscale che nell'anno sconta il carico di IRES in misura ordinaria, essendo venuti meno i benefici derivanti dalle perdite pregresse;
- **Orizzonte Sistemi Navali** ha realizzato un utile netto sostanzialmente in linea con i risultati del 2004. Anche in questo esercizio il risultato risente positivamente degli esiti della partecipazione in Horizon SAS, il cui allineamento al netto patrimoniale al 31.12.2005 (Euro/migliaia 5.329) ha consentito di compensare la gestione industriale negativa, essenzialmente per lo slittamento del contratto FREMM;
- **Bacini di Palermo** ha chiuso l'esercizio con un utile di 0,1 Euro/milioni, mentre l'anno precedente si era registrata un perdita di Euro/milioni 0,4; la ripresa del mercato delle riparazioni navali ha consentito una crescita del valore della produzione del 36% alla quale si contrappone un incremento meno che proporzionale dei consumi di beni e servizi;
- **Gestione bacini La Spezia** ha registrato un risultato netto

- d'esercizio positivo sostanzialmente in linea con le risultanze del 2004;
- **CETENA** chiude l'esercizio in sostanziale pareggio nonostante il perdurare del mancato finanziamento del programma triennale di ricerca; tale risultato è stato conseguito grazie alla ridefinizione delle attività della società che nel corso dell'anno è stata impegnata nello sviluppo del progetto "Trasporto Marittimo Sicuro" e nell'attività di ricerca su contratto. Tale carico di lavoro congiuntamente ad una attenta attività di contenimento dei costi operativi ha determinato il conseguimento del citato equilibrio;
 - **Fincantieri Marine Systems** ha realizzato un utile di 0,9 Euro/milioni con un volume d'affari pari a 22,6 Euro/milioni in crescita per 4,6 Euro/milioni (+25,6%) rispetto al 2004.

Andamento economico, patrimoniale e finanziario

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.176,5	2.268,8
MARGINE OPERATIVO LORDO	171,2	156,1
RISULTATO OPERATIVO	135,7	111,4
RISULTATO ANTE IMPOSTE	152,0	104,7
RISULTATO ECONOMICO	101,1	51,1
CAPITALE INVESTITO NETTO	421,6	620,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-278,3	-126,7

Il 2005 è stato caratterizzato, come atteso, dal permanere di una situazione di instabilità socio-economica internazionale, che ha alimentato la crescita del costo dei prodotti di base, primo fra tutti l'acciaio, delle fonti energetiche e dei servizi esterni, in particolare le assicurazioni.

Sul fronte interno, in particolare presso la Capogruppo, hanno inoltre pesato gli sforzi sostenuti per lo sviluppo delle nuove unità prototipali, costruzioni che tuttavia permettono di affermarsi sempre più sui mercati internazionali, come fornitore di riferimento nel segmento emergente delle navi da trasporto con elevato contenuto tecnologico e di servizio.

L'effetto combinato di tali fattori ha determinato inevitabilmente una contrazione dei margini rispetto al 2004, contrazione che tuttavia è stata contenuta attraverso un'efficace gestione operativa che ha consentito al Gruppo di confermare positivi risultati economici e di guardare con rinnovato ottimismo alle sfide del futuro.

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

CONTO ECONOMICO

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
Ricavi	2.170,4	2.265,9
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6,1	2,9
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.176,5	2.268,8
Consumi di materie e servizi esterni	- 1.609,7	-1.702,9
VALORE AGGIUNTO	566,8	565,9
Costo del lavoro	- 395,6	-409,8
MARGINE OPERATIVO LORDO	171,2	156,1
Ammortamenti	- 53,2	-56,2
Altri stanziamenti rettificativi	- 3,2	-0,3
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	- 15,5	-19,7
Saldo proventi e oneri diversi	36,5	31,5
RISULTATO OPERATIVO	135,7	111,4
Proventi e oneri finanziari	7,1	3,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	6,6	5,3
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	149,4	119,9
Proventi ed oneri straordinari	2,6	-15,3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	152,0	104,7
Imposte dell'esercizio	-50,9	-53,6
RISULTATO ECONOMICO	101,1	51,1

- VALORE DELLA PRODUZIONE:** presenta, rispetto al 2004, un incremento del 4,3%, imputabile essenzialmente alla dinamica produttiva della Capogruppo che incrementa il volume di attività grazie alla saturazione delle proprie strutture produttive, utilizzando adeguatamente la leva degli appalti. Le società controllate rientranti nell'area di consolidamento contribuiscono positivamente alle risultanze del Gruppo: la riduzione del Valore della produzione di Isotta Fraschini Motori (-2,1 Euro/milioni) e Gestione Bacini La Spezia (-1,2 Euro/milioni) vengono più che compensate dall'incremento registrato da Fincantieri Marine Systems (+4,6 Euro/milioni), Orizzonte Sistemi Navali (+2,6 Euro/milioni) e Bacini di Palermo (+0,7 Euro/milioni).
- Consumi di materiali e servizi esterni:** si attestano a 1.702,9 Euro/milioni evidenziando una crescita di 93,2 Euro/milioni (+5,8%) rispetto all'anno precedente, con un'incidenza percentuale sul Valore della produzione superiore di un solo punto rispetto al 2004 (75% contro il 74%), anche a seguito dell'incremento di costo di alcune materie e servizi.
- VALORE AGGIUNTO:** pari a 565,9 Euro/milioni presenta, come risultante di quanto sopra esposto, un lieve decremento pari allo 0,2% rispetto all'esercizio precedente.
- Costo del lavoro:** pari a 409,8 Euro/milioni evidenzia un incremento percentuale del 3,6% rispetto all'anno precedente

in conseguenza del rinnovo del Contratto Nazionale di lavoro, della trasformazione di contratti di formazione in contratti a tempo determinato e, relativamente alla controllata Orizzonte Sistemi Navali, all'assunzione del personale distaccato anche da società esterne al Gruppo Fincantieri.

- **MARGINE OPERATIVO LORDO:** si assesta a 156,1 Euro/milioni, con una riduzione di 15,1 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente e con un'incidenza sul Valore della produzione pari al 6,9%.
- **Ammortamenti:** pari a 56,2 Euro/milioni, segnano un incremento di 3,0 Euro/milioni (+5,7%) mantenendo un'incidenza (2,5%) pari a quella dell'anno precedente (2,4%).
- **Altri stanziamenti rettificativi:** per 0,3 Euro/milioni dipesi dallo stanziamento della Capogruppo al Fondo svalutazione crediti.
- **Stanziamenti ai fondi rettificativi e a fondi rischi ed oneri:** ammontano a 19,7 Euro/milioni in incremento rispetto al 2004 per 4,1 Euro/milioni (+26,7%) imputabile principalmente alla dinamica del fondo garanzia della Capogruppo che vede in tale voce maggiori accantonamenti per 3,8 Euro/milioni.
- **Saldo proventi ed oneri diversi:** si attesta sui 31,5 Euro/milioni con un decremento del 13,7% (pari a 5,0 Euro/milioni) rispetto al precedente esercizio, imputabile ai minori contributi della Capogruppo.
- **RISULTATO OPERATIVO:** il risultato della gestione caratteristica è pari a 111,4 Euro/milioni, con una redditività delle vendite inferiore per circa un punto percentuale rispetto al 2004, ma comunque in linea con le attese dell'anno alla luce delle dinamiche competitive ravvisabili sia sul fronte della domanda che su quello degli acquisti, assicurando comunque un ROS pari al 4,9%.
- **Proventi ed oneri finanziari:** presentano un saldo positivo di 3,2 Euro/milioni rispetto ai 7,1 Euro/milioni del 2004. Lo scostamento è da imputarsi principalmente alla cancellazione di crediti finanziari (4,4 Euro/milioni) ed a differenze cambio passive pari a 2,5 Euro/milioni, dovute essenzialmente alla "competenza" temporale dei contratti di copertura del rischio cambio. A parziale compensazione di queste partite si osserva un incremento degli interessi attivi pari a 5,9 Euro/milioni.
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie:** valgono 5,3 Euro/milioni e sono relative alla rivalutazione, nel 2004 era stata di 6,6 Euro/milioni, della partecipazione in Horizon SAS, detenuta da Orizzonte Sistemi Navali.

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

- **Proventi ed oneri straordinari:** determinano nell'esercizio un saldo negativo pari a 15,3 Euro/milioni, imputabili principalmente alla Capogruppo per 14,1 Euro/milioni e in via residuale alle controllate, in particolare Isotta Fraschini Motori e Orizzonte Sistemi Navali.
- Il **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE**, per effetto delle componenti di cui sopra si attesta su 104,7 Euro/milioni con una redditività sul Valore della produzione pari al 4,6%.
- Le **imposte dell'esercizio**, risultano pari a 53,6 Euro/milioni, superiori rispetto al 2004 per 2,7 Euro/milioni: mentre la più bassa base imponibile, in particolare presso la Capogruppo, ha determinato la riduzione delle imposte correnti, il parziale utilizzo di fondi "tassati" ha comportato la riduzione dei crediti per imposte anticipate, la cui iscrizione aveva determinato nel 2004 un beneficio di Euro/milioni 48,0. A ciò si aggiunge che Isotta Fraschini Motori assolve l'IRES in misura ordinaria, a differenza del 2004 che aveva beneficiato delle residue perdite pregresse.
- **RISULTATO ECONOMICO DI ESERCIZIO** si attesta a 51,1 Euro/milioni di cui 0,1 Euro/milioni di competenza di terzi, registrando una incidenza sul Valore della produzione pari al 2,3%.

STRUTTURA PATRIMONIALE

<i>(Euro/milioni)</i>	31.12.2004	31.12.2005
IMMOBILIZZAZIONI		
Immobilizzazioni immateriali	19,3	20,7
Immobilizzazioni materiali	355,1	363,9
Immobilizzazioni finanziarie	181,2	124,1
Totale	555,6	508,7
CAPITALE D'ESERCIZIO		
Rimanenze di magazzino	199,9	205,3
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	3.129,5	3.110,5
Crediti commerciali	412,8	391,5
Altre attività	394,2	424,8
Acconti per fatture emesse su lavori in corso (-)	-3.190,6	-2.651,4
Acconti per anticipi da clienti (-)	-215,5	-241,3
Debiti commerciali verso fornitori (-)	-467,9	-679,6
Fondi rischi e oneri diversi (-)	-137,6	-143,8
Altre passività (-)	-231,3	-191,1
Totale	-106,5	224,9
CAPITALE INVESTITO (dedotte passività d'esercizio)	449,1	733,6
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	-105,2	-113,0
FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE	343,9	620,6
COPERTO CON:		
CAPITALE PROPRIO		
Capitale sociale versato	337,1	337,1
Riserve e risultati a nuovo	261,7	359,1
Utile d'esercizio	101,1	51,1
Totale	699,9	747,3
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
Debiti finanziari a medio/lungo	136,5	102,4
Leasing Finanziario	-	11,0
Crediti finanziari a medio/lungo (-)	-77,7	-88,9
	58,8	24,5
Debiti finanziari a breve	103,0	89,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	-517,8	-240,2
	-414,8	-151,2
TOTALE	-356,0	-126,7
TOTALE COPERTURA	343,9	620,6

La situazione patrimoniale evidenzia un sensibile aumento del fabbisogno di capitale, pari a 276,7 Euro/milioni, indotto sostanzialmente dall'incremento del capitale d'esercizio di 331,4 Euro/milioni per effetto del posizionamento delle commesse in lavorazione nel corso dell'esercizio. L'aumento degli impieghi di capitale d'esercizio è stato parzialmente compensato da una diminuzione del fabbisogno per immobilizzazioni (46,9 Euro/milioni) e dall'incremento del fondo TFR (7,8 Euro/milioni).

L'aumento del fabbisogno di cui sopra, accompagnato da una diminuzione dell'esposizione finanziaria sul medio lungo termine - mitigato peraltro da una maggior disponibilità di mezzi propri

1.)

Relazione del Consiglio di Amministrazione

- ha causato una flessione della posizione finanziaria netta che tuttavia evidenzia un saldo sempre positivo, pari a 126,7 Euro/milioni. Si osserva inoltre che la situazione di cui sopra include nei debiti a medio lungo termine quelli afferenti i contratti di leasing finanziario in essere presso la Capogruppo e presso la controllata Orizzonte Sistemi Navali, esposti nel bilancio consolidato secondo il metodo finanziario.

Come illustrato nella Relazione sulla gestione della Capogruppo, la quota parte dei crediti finanziari a medio lungo termine verso lo Stato, assistita da finanziamenti a medio lungo termine (ai sensi della Legge 431/91), viene inclusa nella posizione finanziaria netta.

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile del periodo	101,1	51,1
Ammortamenti	53,2	56,2
Plus (-) o minusvalenze (+) da realizzo di immobilizzazioni	-1,9	-0,2
Rivalutazioni (-) o svalutazioni (+) di immobilizzazioni	-6,6	-5,3
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-0,2	7,8
	145,6	109,6
VARIAZIONI DEL CAPITALE D'ESERCIZIO		
Rimanenze di magazzino	-2,0	-5,4
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	-257,5	19,0
Crediti commerciali	20,2	21,3
Altre attività	-63,9	-30,6
Acconti per fatture emesse su lavori in corso	643,8	-539,2
Acconti per anticipi da clienti	0,7	25,8
Debiti commerciali verso fornitori	-194,4	211,7
Fondi rischi e oneri diversi	-13,2	6,2
Altre passività	50,0	-40,2
	183,7	-331,4
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	329,3	-221,8
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	-9,6	-11,7
- materiali	-50,1	-55,7
- finanziarie	-59,1	-2,4
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	28,3	66,0
	-90,5	-3,8
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	4,5	17,9
Rimborsi di finanziamenti (-)	-0,2	-52,2
	4,3	-34,3
DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI	-	-10,1
ALTRE CAUSE	3,3	6,4
INCREMENTO (- DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ	246,4	-263,6
DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE A BREVE INIZIALI	168,4	414,8
DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE A BREVE FINALI	414,8	151,2

La dinamica delle poste patrimoniali, illustrata in precedenza, trova conferma nel rendiconto finanziario dal quale emerge quanto segue:

- i flussi monetari da attività d'esercizio sono risultati negativi (221,8 Euro/milioni) per effetto del fabbisogno generato dal capitale d'esercizio (331,4 Euro/milioni), solo parzialmente attenuato dai flussi positivi della gestione reddituale (Euro/milioni 109,6);
- la dinamica degli investimenti e disinvestimenti in immobilizzazioni ha fabbisogni per capitale fisso, pari a 69,8 Euro/milioni, costituiti sostanzialmente da investimenti in impianti, risultati superiori alle fonti generate dai realizzi e rimborsi (66,0 Euro/milioni);
- l'attività di finanziamento (34,3 Euro/milioni) riflette il regolare rimborso delle operazioni giunte a scadenza; sono stati accesi inoltre nuovi finanziamenti a tasso agevolato, pari a 17,9 Euro/milioni;
- le altre cause sono in gran parte connesse con la variazione delle quote di terzi;
- nel 2005, infine, per la prima volta è stato deliberato un dividendo (10,1 Euro/milioni), corrisposto agli azionisti nel corso dell'anno.

2.)

Bilancio consolidato dell'esercizio 2005

Stato Patrimoniale consolidato

Attivo

(Euro/migliaia)	31.12.2004		31.12.2005	
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
Parte non richiamata	-		139	
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-		139	
IMMOBILIZZAZIONI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	164		25	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.103		10.499	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	832		778	
Avviamento	-		897	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.328		922	
Altre	7.844		7.529	
Totale immobilizzazioni immateriali	19.271		20.650	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
Terreni e fabbricati	96.290		109.779	
Impianti e macchinari	151.794		152.641	
Attrezzature industriali e commerciali	8.599		8.282	
Beni gratuitamente devolvibili	40.160		42.683	
Altri beni	40.024		41.067	
Immobilizzazioni in corso e acconti	18.264		9.425	
Totale immobilizzazioni materiali	355.131		363.877	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	1.414		1.415	
Partecipazioni in imprese collegate	9.459	ESIGIBILI	8.836	ESIGIBILI
Partecipazioni in altre imprese	5.321	ENTRO IL 2005	6.776	ENTRO IL 2005
Crediti verso imprese collegate	49.196	2.730	46.466	2.753
Crediti verso altri	193.492	29.022	149.558	16.699
		31.752		19.452
Totale immobilizzazioni finanziarie	258.882		213.051	
Totale immobilizzazioni	633.284		597.578	
ATTIVO CIRCOLANTE				
RIMANENZE				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	111.710		131.740	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	257		1.346	
Lavori in corso su ordinazione	3.129.539		3.110.532	
Prodotti finiti	5.974		8.629	
Acconti	81.970		63.578	
Totale rimanenze	3.329.450		3.315.825	
CREDITI				
Verso clienti	411.816	ESIGIBILI	390.269	ESIGIBILI
Verso imprese controllate non consolidate	7	OLTRE IL 2005	49.857	OLTRE IL 2005
Verso imprese collegate	1.011	-	1.198	-
Tributari	12.696	2.944	22.900	2.144
Imposte anticipate	87.524	-	59.436	-
Verso altri	248.474	546	262.546	15
Totale crediti	761.528	3.490	786.206	2.159
DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
Depositi bancari e postali	517.169		189.151	
Assegni	15		108	
Denaro e valori in cassa	122		120	
Totale disponibilità liquide	517.306		189.379	
Totale attivo circolante	4.608.284		4.291.410	
RATEI E RISCONTI				
Ratei e altri risconti	46.022		80.871	
Totale ratei e risconti	46.022		80.871	
TOTALE ATTIVO	5.287.590		4.969.998	

Passivo

(Euro/migliaia)	31.12.2004			31.12.2005
PATRIMONIO NETTO				
QUOTE DELLA CAPOGRUPPO				
Capitale sociale	337.112			337.112
Riserva da sovrapprezzo azioni	71			71
Risultati portati a nuovo	129			-
Riserva legale	15.487			20.462
Altre riserve	222.394			308.488
Riserva da differenza di conversione	-1.963			-1.075
Riserva di consolidamento	20.988			20.988
Utile dell'esercizio	101.039			50.969
Totale quote della capogruppo	695.257			737.015
QUOTE DI TERZI				
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	4.567			10.247
Utile dell'esercizio	82			138
Totale quote di terzi	4.649			10.385
Totale patrimonio netto	699.906			747.400
FONDI PER RISCHI ED ONERI				
Altri	137.629			143.789
Totale fondi per rischi ed oneri	137.629			143.789
T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO	105.219			112.988
DEBITI		SCADENTI OLTRE IL 2005		SCADENTI OLTRE IL 2005
Debiti vero Soci per finanziamenti	4.841	-	80.172	-
Debiti verso banche	148.051	82.358	109.004	96.989
Debiti verso altri finanziatori	1	-	10.969	9.627
Fatture emesse su lavori in corso	3.190.619	-	2.651.401	-
Anticipi da clienti	215.455	-	241.312	-
Debiti verso fornitori	464.923	-	679.458	-
Debiti verso imprese controllate non consolidate	86.549	-	784	-
Debiti verso imprese collegate	3.081	-	1.569	-
Debiti tributari	78.265	-	9.951	-
Debiti verso Ist. di previdenza e sicurezza sociale	22.785	23	22.792	43
Altri debiti	82.849	1.638	122.982	17.794
Totale debiti	4.297.419	84.019	3.930.394	124.453
RATEI E RISCOINTI				
Ratei e altri risconti	47.417		35.427	
Totale ratei e risconti	47.417		35.427	
TOTALE PASSIVO	5.287.590		4.969.998	

Conti d'ordine consolidati

(Euro/migliaia)	31.12.2004			31.12.2005
GARANZIE PERSONALI PRESTATE				
FIDEJUSSIONI				
A favore di imprese controllate non consolidate	4.132		4.132	
A favore di altri	960		586	
Totale fidejussioni	5.092		4.718	
ALTRE				
A favore di imprese controllate non consolidate	9.297		15.296	
A favore di altri	83.789		56.384	
Totale altre	93.086		71.680	
Totale garanzie personali prestate	98.178		76.398	
IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA				
Impegni di acquisto	17.327		13.195	
Impegni di vendita	708.701		1.092.856	
Totale impegni di acquisto e di vendita	726.028		1.106.051	
ALTRI CONTI D'ORDINE	1.290.030		1.333.814	
TOTALE CONTI D'ORDINE	2.114.236		2.516.263	

Conto Economico consolidato

<i>(Euro/migliaia)</i>	2004	2005
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.873.193	2.171.890
Variazioni delle rim. di prodotti in corso di lav, semilavorati e finiti	- 176	2.925
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	257.228	-19.133
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.109	1.094
Altri ricavi e proventi		
• contributi in conto esercizio ed indennizzi	38.602	87.608
• plusvalenze da alienazioni	455	127
• diversi	56.594	71.723
Totale valore della produzione	2.232.005	2.316.234
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.148.936	1.231.125
Per semilavorati e prodotti finiti	852	1.490
Per servizi	445.080	479.959
Per godimento di beni di terzi	15.846	17.278
Per il personale		
• salari e stipendi	270.867	280.653
• oneri sociali	99.841	104.039
• trattamento di fine rapporto	18.798	19.747
• altri costi	6.110	5.397
Ammortamenti e svalutazioni		
• ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.740	10.303
• ammortamento delle immobilizzazioni materiali	44.456	45.945
• svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.248	327
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.491	-20.030
Accantonamenti per rischi	1.366	2.357
Altri accantonamenti	14.176	17.327
Oneri diversi di gestione	12.493	8.951
Totale costi della produzione	2.096.300	2.204.868
Differenza tra valore e costi della produzione	135.705	111.366
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da altre imprese	-	103
• altri proventi da partecipazioni	809	281
Altri proventi finanziari:		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
• imprese collegate	1.398	1.425
• altri	4.391	7.232
- proventi diversi dai precedenti:		
• interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	11	18
• interessi e commissioni da altri e proventi vari	9.152	11.570
Totale proventi finanziari	15.761	20.629
Interessi e altri oneri finanziari		
• interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	143	256
• interessi e commissioni a imprese collegate	46	41
• interessi e commissioni a Controllanti	413	119
• interessi e commissioni ad altri e oneri vari	8.918	14.432
Totale oneri finanziari	9.520	14.848
Utili e perdite su cambi	-812	2.541
Totale proventi ed oneri finanziari	7.053	3.240

<i>(Euro/migliaia)</i>	2004	2005
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni:		
• di partecipazioni	6.632	5.330
Totale rivalutazioni	6.632	5.330
Svalutazioni:		
• di partecipazioni	-	-
• di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale svalutazioni	-	-
Totale delle rettifiche	6.632	5.330
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi:		
• plusvalenze da alienazioni	1.914	198
• diversi	19.436	18.953
Totale proventi straordinari	21.350	19.151
Oneri:		
• imposte relative ad esercizi precedenti	53	97
• altri	18.621	34.307
Totale oneri straordinari	18.674	34.404
Totale delle partite straordinarie	2.676	-15.253
Risultato prima delle imposte	152.066	104.683
Imposte sul reddito dell'esercizio		
• correnti	-99.483	-25.428
• differite e anticipate	48.538	-28.148
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	-50.945	-53.576
UTILE DELL'ESERCIZIO	101.121	51.107
di cui:		
- quota capogruppo	101.039	50.969
- quota terzi	82	138

3.)

Nota Integrativa

Premessa

Struttura e contenuto del bilancio

La Capogruppo Fincantieri – Cantieri Navali Italiani S.p.A. si trova nelle condizioni previste dall'art. 27 del D.Lgs. 9.4.1991 n. 127; redige quindi il bilancio consolidato su base volontaria, al fine di fornire un'informativa più completa su tutte le attività del Gruppo.

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 è stato comunque redatto in conformità alle disposizioni del suddetto D.Lgs. 9.4.1991 n. 127.

I valori del 2005 sono confrontati in maniera omogenea con gli analoghi del 2004, con evidenza delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio e sono espressi in migliaia di Euro.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Fincantieri – Cantieri Navali Italiani S.p.A. e delle controllate:

- Isotta Fraschini Motori S.p.A.
- Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.
- Centro per gli studi di Tecnica Navale CETENA S.p.A.
- Bacini di Palermo S.p.A.
- Gestione Bacini La Spezia S.p.A.
- Fincantieri Marine Systems North America Inc. (USA) (già FDGM)
- Fincantieri Holding B.V. (NL)

elencate nell'Allegato 1, con indicazione del capitale e della quota posseduta dalla Capogruppo.

Rispetto al 2004 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli azionisti.

3.) Nota Integrativa

È esclusa dall'area di consolidamento la Società controllata, indicata nell'Allegato 2, che non svolge attività industriale, valutata secondo quanto in seguito indicato nello specifico punto riferito alle partecipazioni.

Tutte le partecipazioni di minoranza sono valutate al costo.

Principi e criteri di consolidamento

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione globale, che comporta l'assunzione delle attività e passività patrimoniali, dei componenti positivi e negativi di reddito nel loro ammontare complessivo e nella evidenziazione delle quote di pertinenza dei terzi azionisti, in apposite voci del bilancio consolidato, del patrimonio netto e dell'utile di esercizio di loro competenza.

I valori contabili delle partecipazioni consolidate sono stati eliminati contro le corrispondenti quote di patrimonio netto risultante dai bilanci 2005 delle singole controllate, dedotto il risultato dell'esercizio. Le differenze emergenti fra i due valori sopra citati hanno concorso a incrementare le riserve di consolidamento relativamente alle Società incluse nel perimetro in questo esercizio.

I valori del bilancio della Fincantieri Marine Systems, espressi in dollari USA, sono stati convertiti in Euro applicando i seguenti tassi:

- cambio al 31.12.2005 per le poste relative ad attività e passività,
- cambio medio del 2005 per le poste di conto economico,
- cambi medi degli anni di formazione per le poste di patrimonio netto.

Le differenze risultanti hanno concorso alla formazione della "riserva di conversione".

Si è proceduto, inoltre, all'eliminazione delle partite di credito e di debito, dei costi e dei ricavi relativi a tutte le operazioni intercorse fra le Società incluse nell'area di consolidamento.

Sono stati eliminati gli allineamenti da valutazioni di bilancio di partecipazioni in società controllate (consolidate) e si è pure proceduto alla eliminazione, se rilevanti, degli effetti di operazioni infragruppo.

Deroghe

Nel corso dell'esercizio 2005 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2 del c.c..

Revisione contabile

Per effetto della delibera assembleare adottata, ai sensi dell'art. 14 della L. 12.8.1977 n. 675, dalla Capogruppo in data 5.5.2003, il bilancio è soggetto all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers".

La Capogruppo e tutte le Società controllate e collegate italiane hanno ottemperato all'art. 2409 ter c.c., conferendo l'incarico di esercitare il controllo contabile alle stesse Società incaricate della revisione dei rispettivi bilanci.

Criteria di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono conformi a quelli dettati dall'art. 2426 c.c. e non si discostano da quelli adottati nel 2004.

La presenza di Società estere nell'area di consolidamento non ha comportato la necessità di interventi modificativi ai bilanci redatti secondo le normative olandesi e statunitensi, se non per poste e valori di scarsa significatività, fermo restando la riclassifica degli stessi al fine di allinearli agli schemi vigenti in Italia.

1. Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al valore di acquisizione, al netto della quota già ammortizzata.

L'ammortamento viene calcolato come segue:

- per le migliorie di beni di terzi, in base alla durata delle concessioni o dei contratti di locazione;
- per i costi di acquisizione di programmi per elaboratori (software), ammessi alla tutela di legge prevista per i diritti d'autore, in 3 o in 5 esercizi, in funzione delle loro caratteristiche e del periodo presunto di utilità futura;
- per i costi di ricerca e sviluppo, connessi a nuove applicazioni di prodotti ed iscritti al costo, in funzione del periodo presunto di utilità futura;
- per gli oneri di acquisizione di rami d'azienda (iscrivibili alla voce "Avviamento"), in funzione del periodo presunto di utilità futura;
- per gli altri oneri, al 20% o in base alla durata di utilizzazione dello specifico onere.

Per le società estere la determinazione degli ammortamenti avviene con criteri analoghi o comunque tali da non comportare variazioni ai valori esposti nei bilanci originali.

Per le migliorie su beni in leasing finanziario, i valori originariamente presenti tra le immobilizzazioni immateriali del bilancio della Capogruppo, sono stati riclassificati e rappresentati secondo il cosiddetto "metodo finanziario" e sono pertanto ricompresi tra le immobilizzazioni materiali.

2. Immobilizzazioni materiali

Articolate nelle diverse categorie omogenee di cespiti, sono iscritte al costo di acquisizione eventualmente riadeguato in applicazione di leggi specifiche.

Il costo allibrato a bilancio include, se del caso, anche gli oneri finanziari sostenuti durante la realizzazione dell'impianto.

Gli impianti costruiti in economia sono valutati al costo, escluse le spese generali, nei limiti del valore di mercato.

I costi di riparazione e di manutenzione sono imputati a carico

dell'esercizio, ad eccezione di quelli di natura straordinaria che vengono capitalizzati ove sia riscontrabile l'effettiva miglioria o trasformazione del singolo impianto.

Il valore dei cespiti è annualmente ridotto dalle quote di ammortamento correlate alla vita utile del bene; tali quote riflettono quelle indicate dal D.M. 31.12.1988 di seguito riportate:

Bacini in muratura	3%
Fabbricati	3%
Manufatti edili vari	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e macchinari	10%
Navi e natanti	10%
Mobili	12%
Forni e loro pertinenze	15%
Apparecchiature elettroniche	20%
Autoveicoli da trasporto	20%
Autovetture, motoveicoli e simili	25%
Attrezzature	25%

Per le società estere, ed in particolare per la Fincantieri Marine Systems, le aliquote di ammortamento, seppur diverse da quelle sopra elencate, sono comunque correlate alla vita utile dei beni, mantenendo in tal modo la coerenza dei criteri applicati.

Per i cespiti acquisiti nell'esercizio le suddette aliquote sono ridotte al 50%, in quanto convenzionalmente si intendono utilizzati per sei mesi.

Gli ammortamenti totali così calcolati sono da ritenersi congrui alla copertura del deperimento rapportato alla vita utile dei beni e dell'obsolescenza tecnica delle immobilizzazioni.

Sui beni gratuitamente devolvibili viene applicato l'ammortamento finanziario correlato alla durata delle singole concessioni. Non si ritiene necessario il doppio ammortamento, tenuto conto della casistica favorevole, in quanto storicamente non si sono sostenuti costi di ripristino a fine concessione.

Gli utili o le perdite da alienazione cespiti sono esposti a Conto economico:

- negli "Altri ricavi e proventi" o negli "Oneri diversi di gestione" quando si riferiscono a plusvalenze/minusvalenze relative a cessioni o radiazioni di beni strumentali impiegati nella normale attività produttiva ed aventi, comunque, scarsa significatività rispetto alla stessa;
- nei "Proventi ed oneri straordinari" se legati ad operazioni o eventi che hanno un effetto rilevante sulla struttura dell'impresa, nonché quelli relativi ai fabbricati civili o a cespiti distrutti da eventi naturali.

Le società estere hanno applicato criteri analoghi o comunque tali da non comportare variazioni ai valori esposti nei bilanci originali.

3.) Nota Integrativa

3. Beni in leasing finanziario

I beni acquisiti tramite contratti di leasing finanziario sono iscritti nell'attivo patrimoniale in applicazione del cosiddetto "metodo finanziario".

Sugli stessi, pertanto, vengono calcolate ed evidenziate le quote di ammortamento proprie della voce di appartenenza.

Sono altresì evidenziati nel passivo patrimoniale i debiti impliciti verso i soggetti concedenti, nonché, nel Conto economico, i valori di ammortamento ed oneri finanziari.

4. Partecipazioni

Sono tutte in società non quotate in borsa; sono valutate sulla base del costo sostenuto in occasione delle acquisizioni e delle sottoscrizioni di aumenti di capitale, rettificato in funzione della riduzione dei netti patrimoniali derivanti da andamenti gestionali deficitari a carattere durevole, risultanti dai rispettivi ultimi bilanci approvati.

Nel caso vengano meno i motivi delle svalutazioni, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate.

I dividendi sono rilevati al lordo delle ritenute subite, con iscrizione nell'esercizio in cui sono deliberati, di norma coincidente con quello dell'incasso.

Tenuto conto che il Gruppo Fincantieri è incluso nel perimetro di consolidamento del Gruppo FINTECNA - azionista di maggioranza della Capogruppo Fincantieri - per allineamento ai criteri adottati dall'azionista di maggioranza della Capogruppo, le partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate che presentano stabili situazioni di risultati positivi sono state valutate con il metodo del "patrimonio netto", acquisendo, pertanto, ai soli fini del consolidato, le plusvalenze derivanti dalla differenza fra il valore di carico e la corrispondente quota del patrimonio netto.

5. Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo medio di acquisto.

I materiali a lento rigiro o comunque non più riutilizzabili nel normale ciclo produttivo vengono adeguatamente svalutati per allineare il valore a quello di presumibile realizzo.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse ultrannuali sono valutati al ricavo, comprensivo, ove spettanti, dei contributi calcolati secondo i criteri previsti dalle attuali normative di legge. Tale ricavo è determinato secondo il metodo della percentuale di avanzamento lavori, convenzionalmente calcolata con riferimento al costo di fabbricazione dello stabilimento costruttore.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata inferiore a dodici mesi, analogamente alle produzioni mancanti

di un ricavo definibile, o effettuate per il magazzino, sono valutati al costo di fabbricazione.

Per tener conto sia di possibili esiti negativi di alcune commesse, sia dei rischi contrattuali, è costituito un apposito fondo svalutazione che nello stato patrimoniale è portato a rettifica del valore dei lavori in corso su ordinazione.

Per i contratti i cui corrispettivi sono espressi in valuta estera, la conversione in Euro è effettuata:

- per la parte fatturata: ai cambi vigenti alle date di fatturazione a meno che non sia stata posta in essere un'operazione di copertura del rischio di cambio, nel qual caso la conversione avviene al cambio spot vigente alla data di attivazione dell'operazione;
- per la parte non fatturata: al cambio corrente alla data di chiusura del bilancio a meno che non sia stata posta in essere un'operazione di copertura del rischio di cambio, nel qual caso la conversione avviene al cambio spot vigente alla data di attivazione dell'operazione.

6. Crediti e debiti

I crediti (sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante) e i debiti sono iscritti al loro valore nominale. Per quanto concerne i crediti, tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzazione.

7. Contributi da Stato ed altri enti pubblici

I crediti per contributi statali alla produzione spettanti in base a leggi agevolative, sono iscritti in bilancio per gli importi concessi con decreto ministeriale, con evidenza in voci specifiche dello Stato patrimoniale e del Conto economico.

I contributi alla ricerca, alla formazione e fattispecie analoghe concessi dallo Stato o da altri enti pubblici nazionali o comunitari sono compresi negli "Altri crediti" dello Stato patrimoniale e negli "Altri proventi" del Conto economico.

8. Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati secondo il criterio della competenza temporale, al fine di riflettere in bilancio la quota di competenza di costi e ricavi interessanti più esercizi.

9. Contributi in conto capitale

I contributi erogati dallo Stato in conto capitale per i nuovi impianti - contabilizzati nell'esercizio in cui diventano certi e definibili nell'ammontare - sono iscritti nei "Risconti passivi". Vengono accreditate a conto economico le quote rapportate al

3.) Nota Integrativa

progredire degli ammortamenti dei cespiti per cui sono stati erogati.

Le quote erogate a titolo di acconto sono iscritte negli "Altri debiti".

10. Fondi per rischi e oneri

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti a fronte degli oneri per la garanzia contrattualmente dovuta, relativa alle commesse contabilmente chiuse, vengono determinati su base statistica, avuto riguardo ai costi sostenuti a tale titolo per commesse simili.

11. Imposte sul reddito

L'IRES e l'IRAP sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere secondo la vigente normativa fiscale.

Sono stati iscritti crediti per imposte anticipate attinenti i fondi costituiti in regime di non deducibilità per le quali la recuperabilità è valutabile con ragionevole certezza.

Sono stati altresì iscritti debiti per imposte differite derivanti da componenti di reddito a tassazione differita.

12. Fondo trattamento di fine rapporto

Riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro.

13. Acconti

Accolgono il corrispettivo fatturato ai clienti per lavorazioni non ancora contabilmente chiuse. Sono distinti in "Fatture emesse su lavori in corso", quando la relativa commessa è inclusa nelle Rimanenze, e "Anticipi da clienti".

La chiusura contabile delle commesse navali è collocata 3 mesi dopo la consegna della nave; per le navi destinate a corpi militari dello Stato la consegna si identifica con il rilascio del verbale di accettazione, se emesso successivamente.

14. Ricavi

I ricavi per le vendite di beni e prodotti finiti sono acquisiti a conto economico al momento della vendita o del passaggio di proprietà; quelli per i servizi al momento della loro ultimazione.

I lavori in corso su ordinazione influenzano il conto economico

come variazione delle Rimanenze. Vengono iscritti nei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” alla chiusura contabile delle relative commesse. Non vengono invece acquisiti a titolo definitivo le quote di corrispettivo trattenute, o comunque soggette a ripetizione, dal committente, in forza di clausole contrattuali, in quanto subordinate all’adempimento di obblighi successivi alla consegna.

15. Conversione delle poste in valuta

I crediti e debiti e le rispettive contropartite di costo o ricavo originariamente espressi in moneta estera sia a breve che a lungo termine o che derivano da operazioni di natura finanziaria o commerciale sono rilevati in contabilità in moneta di conto al cambio in vigore alla data dell’operazione.

Le partite per le quali sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio sono valutate al cambio vigente nel giorno di effettuazione di dette operazioni.

Il premio (pari alla differenza tra il cambio spot ed il forward) di tutte le operazioni di copertura è imputato al conto economico, nel rispetto del principio della competenza temporale ed in linea con il dettato dei principi contabili nazionali.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell’incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico quali componenti di natura finanziaria.

I crediti e i debiti in essere a fine esercizio inerenti valute diverse dall’Euro vengono adeguati al cambio in vigore a tale data ed i relativi effetti sono imputati a Conto economico quali componenti finanziari.

Gli acconti – comprendenti le fatture di rata e gli anticipi da clienti, nonché gli anticipi a fornitori – in assenza di operazioni di copertura, sono contabilizzati ai cambi storici.

16. Conti d’ordine

Rappresentano impegni e garanzie rilasciate dalle Società del Gruppo e da terzi per obbligazioni delle stesse. In particolare:

- le “garanzie personali prestate” sono quelle emesse dalle Società del Gruppo a garanzia di obbligazioni di altre Società del Gruppo (non consolidate) e di terzi;
- gli “impegni di acquisto e di vendita” si riferiscono alla copertura dei rischi di cambio;
- gli “altri” comprendono le garanzie prestate da terzi per le obbligazioni del Gruppo e altre minori.

Posizioni fiscali

Periodi d'imposta definiti

I rapporti con l'Amministrazione finanziaria italiana risultano definiti per l'IRPEG, per l'IRAP e per l'IVA:

- fino a tutto il 31.12.2000 relativamente alla Capogruppo Fincantieri e all'Isotta Fraschini Motori;
- fino a tutto il 31.12.2002 per l'Orizzonte Sistemi Navali, il CETENA, la Bacini di Palermo e la Gestione Bacini La Spezia, tutte Società che hanno aderito alla definizione automatica ai sensi delle Leggi 27.12.2002 n. 289 e 24.12.2003 n. 350.

Accertamento sul periodo d'imposta 2002

Si riferisce alla Capogruppo Fincantieri.

In data 31 ottobre 2005, con la sottoscrizione dell'Atto di adesione da parte della Società e dell'Ufficio locale di Trieste dell'Agenzia delle entrate, si è concluso il lungo iter conseguente alla verifica generale sul periodo d'imposta 2002, condotta tra marzo e giugno 2004, di cui era stata fornita apposita informativa con la Nota integrativa dello scorso anno.

Il costo è risultato pari a Euro/migliaia 606, comprensivo di sanzioni, liquidate nella ridotta misura del 25%, e di interessi.

Una quota rilevante dei maggiori imponibili IRPEG e IRAP è ascrivibile a rilievi sulla competenza temporale di costi e sulla modalità di contabilizzare le quote di corrispettivo trattenute dai committenti (corpi militari dello Stato) all'atto della consegna della nave.

Nei casi consentiti, la competenza contestata, ove riferita ad esercizi successivi, ha dato luogo a corrispondenti recuperi; così anche le quote di corrispettivo trattenute, daranno luogo a minore tassazione al momento della loro liquidazione.

Accertamento sul periodo d'imposta 2003

Si riferisce al CETENA che, nel corso del 2005, è stato oggetto, da parte della Guardia di Finanza, di una verifica fiscale riferita al periodo di imposta 2003. L'attività ispettiva si è conclusa con la formulazione di rilievi, in termini di imponibili IRES e IRAP, per Euro/migliaia 30. Il verbale, insieme alle difese presentate dalla Società, è attualmente all'esame dell'Agenzia delle entrate nella qualità di Ufficio impositore; se ne ricorreranno le condizioni, anche questo accertamento si potrà concludere mediante adesione.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Relativamente all'IRES e all'IRAP si precisa:

- Fincantieri, Isotta Fraschini Motori, CETENA e Gestione Bacini La Spezia assolvono l'IRES nell'ordinaria misura del 33% e l'IRAP, con un'aliquota media del 4,31% per la Capogruppo, mentre le altre Società sono gravate del 4,25%;
- Orizzonte Sistemi Navali assolve unicamente IRAP in misura ordinaria, per mancanza di imponibile IRES;
- Bacini di Palermo non presenta imponibili fiscali per IRES e IRAP; non presenta imponibili neppure la Fincantieri Holding;
- Fincantieri Marine Systems assolve le imposte federali USA e quelle dello Stato della Virginia.

Fiscalità anticipata e differita

Fincantieri

Sono state determinate le imposte anticipate connesse con le partite la cui recuperabilità fiscale, tenuto conto delle modalità di pianificazione della Società, è prevedibile con ragionevole certezza; afferiscono gli accantonamenti per fronteggiare gli esiti negativi futuri di alcune commesse e gli obblighi di garanzia.

Le imposte differite sono relative agli ammortamenti anticipati operati dalla Sestri Cantiere Navale SpA, incorporata nel 2002, nonché alla differenza (dedotta ex art. 93 comma 3° TUIR) tra il fondo svalutazione per rischi contrattuali contabilizzato e la rispettiva capienza fiscale.

Isotta Fraschini Motori

La Società ha iscritto crediti per imposte anticipate attinenti il Fondo garanzia prodotti (e per altre partite minori di entità del tutto trascurabile), del quale si valuta con ragionevole certezza la recuperabilità negli esercizi successivi.

Le altre Società italiane non presentano differenze temporanee per iscrivere imposte anticipate, ovvero la recuperabilità non è valutabile con ragionevole certezza.

Contenzioso

Fincantieri

La Società ha in atto alcune controversie nei diversi gradi di giudizio; riguardano principalmente richieste di rimborso di imposte e altri diritti, l'attribuzione di rendite catastali, tributi locali e l'opposizione all'irrogazione di sanzioni, comprese quelle connesse con gli unici due rilievi non definiti con l'Atto di adesione sul 2002. Si tratta di due temi (regime IVA dei canoni riscossi dalle Autorità Portuali; modalità di utilizzo del plafond

3.) Nota Integrativa

IVA) per i quali l'Agenzia delle entrate ha assunto orientamenti a livello nazionale.

Sempre nel 2005 si sono aperti alcuni contenziosi con gli uffici territoriali dell'Agenzia delle dogane riguardanti l'applicazione delle accise ai prodotti petroliferi acquistati per le prove degli apparati installati a bordo delle navi.

CETENA

La controllata CETENA ha una controversia afferente gli anni 1985 e 1987; i primi due gradi di giudizio hanno avuto esito favorevole per la Società.

Le altre Società non presentano pendenze né contenzioso in essere.

Altre informazioni

I commenti relativi all'attività svolta dalle Società del Gruppo e ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono contenuti nella Relazione sulla gestione.

Sono stati, inoltre, predisposti e commentati nella predetta Relazione:

- il conto economico riclassificato (tavola di analisi dei risultati reddituali),
- la struttura patrimoniale riclassificata (tavola di analisi della struttura patrimoniale),
- il rendiconto finanziario che - ancorchè presentato nell'ambito della Relazione sulla gestione - costituisce parte integrante della Nota integrativa, ai sensi dell'art. 2423 comma 2 c.c..

I valori ricompresi nei commenti che seguono e tutti i prospetti di dettaglio allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Commento alle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVO

Immobilizzazioni

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Immobilizzazioni immateriali	19.271	1.379	20.650
Immobilizzazioni materiali	355.131	8.746	363.877
Immobilizzazioni finanziarie	258.882	-45.831	213.051
TOTALE	633.284	-35.706	597.578

Sono stati inoltre predisposti i prospetti di dettaglio (Allegati 3 e 4) che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Euro/migliaia 20.650

(Euro/migliaia 19.271 al 31/12/2004)

Le immobilizzazioni immateriali (vedi anche prospetto di dettaglio Allegato 3) registrano un incremento di Euro/migliaia 1.379 rispetto al precedente esercizio, così determinato:

	2004	2005
SITUAZIONE AL 1 GENNAIO	19.235	19.271
Variazioni dell'esercizio:		
- Variazioni area di consolidamento	9	-
- Nuovi investimenti	9.632	11.245
- Alienazioni	- 117	-2
- Riclassifiche	-750	416
- Ammortamenti	- 8.740	-10.303
- Differenze Cambio	2	23
TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO	36	1.379
SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE	19.271	20.650

La variazione è dovuta a:

- un incremento di Euro/migliaia 11.245 derivante dai costi sostenuti per: i) l'acquisizione di licenze e software gestionali e tecnici (Euro/migliaia 7.959) essenzialmente per gli sviluppi dei vari sistemi gestionali di SAP-R3 e dallo sviluppo di un software

3.) Nota Integrativa

- relativo ad un modello di preventivazione, pianificazione e controllo di commessa; ii) l'avviamento del ramo d'azienda ex "Divisione Sistemi Navali Internazionali" acquisito da Finmeccanica (Euro/migliaia 987); iii) per manutenzione straordinaria di beni di terzi (Euro/migliaia 1.475); iv) sviluppo di sistemi EDP (Euro/migliaia 79); costi connessi con nuove applicazioni di motori della classe 1700 (Euro/migliaia 745);
- un decremento di Euro/migliaia 10.303 derivante dalle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio e di Euro/migliaia 2 per alienazioni;
 - riclassifiche per Euro/migliaia 416 derivante dalla allocazione nelle "manutenzioni di beni di terzi" e nei "diritti di utlizzazione delle opere dell'ingegno" di immobilizzazioni materiali;
 - differenze cambio su valori Fincantieri Marine Systems per Euro/migliaia 23.

Si precisa che, sui predetti beni, non sono state operate nel passato rivalutazioni monetarie e/o volontarie.

Immobilizzazioni materiali Euro/migliaia 363.877

(Euro/migliaia 355.131 al 31/12/2004)

Le movimentazioni intervenute nelle singole voci sono evidenziate anche nell'apposito prospetto di dettaglio Allegato 4. Le informazioni ai sensi dell'art. 10 della Legge n. 72/1983 dei beni ancora in patrimonio al 31.12.2005, sui quali sono state effettuate negli esercizi precedenti rivalutazioni a norma di specifiche leggi, sono riportate nella tabella successiva.

Legge	823/1973	576/1975	72/1983	413/1991	Totale
Terreni e fabbricati	3.351	11.088	23	22.107	36.569
Impianti e macchinari	2.415	4.270	-	-	6.685
Attrezzature industriali e commerciali	-	350	-	-	350
Beni gratuitamente devolvibili	2.046	1.492	-	-	3.538
Altri beni	1.096	3.324	-	469	4.889
TOTALE RIVALUTAZIONI	8.909	20.524	23	22.576	52.031

L'aumento di Euro/migliaia 8.746 di questa posta, rispetto al precedente esercizio, è così determinato:

	2004	2005
SITUAZIONE AL 1 GENNAIO	350.402	355.131
Variazioni dell'esercizio:		
- Variazione area di consolidamento	262	-
- Nuovi investimenti	49.812	55.677
- Alienazioni	- 1.650	-607
- Riclassifiche	750	-416
- Ammortamenti	- 44.456	-45.945
- Differenze cambio	11	37
TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO	4.729	8.746
SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE	355.131	363.877

Tra i principali interventi riguardanti la Capogruppo si possono citare:

- nello stabilimento di Monfalcone, il rifacimento di un portale al plasma dell'officina navale e la ristrutturazione di uffici direzionali;
- nello stabilimento di Sestri, nuovi impianti di bordo (generatori elettrici e sistema antincendio), il rinnovo di mezzi per la movimentazione interna di manufatti e materiali;
- nello stabilimento di Marghera, il riassetto generale logistico e produttivo, l'ulteriore potenziamento dell'automazione nelle aree prefabbricazione e navale, l'impianto di illuminazione provvisoria a bordo, refitting e sostituzioni di mezzi di sollevamento e trasporto;
- nello stabilimento di Ancona, interventi riguardanti il bacino di costruzione (gru e importanti ripristini di calcestruzzo), il completamento di diversi interventi di miglioramento della sicurezza;
- nello stabilimento di Palermo, il miglioramento di mezzi di sollevamento, l'adeguamento dell'impianto elettrico delle banchine e dei piani di lavorazione dell'officina di prefabbricazione;
- nello stabilimento di Castellammare, il refitting delle presse dell'officina navale e gli impianti di sicurezza per l'ormeggio delle navi;
- nello stabilimento di Riva Trigoso, il completamento, nell'ambito dei lavori per la conversione del sistema di varo, delle aree e delle connesse attrezzature, la sostituzione di un'alesatrice e, per la linea di produzioni meccaniche, l'impianto di elettroerosione a filo;
- nello stabilimento di Muggiano, l'ampliamento delle aree di magazzino, la ristrutturazione della mensa aziendale, l'acquisto di una gru da banchina, e l'acquisizione di una pressa calandra.

Presso le altre Società gli impegni più rilevanti hanno riguardato:

- per l'Isotta Fraschini, interventi nelle officine di produzione e nel reparto sperimentale per le strumentazioni necessarie al controllo e analisi delle emissioni e dei lubrificanti e per migliorare qualitativamente i motori, ai quali si aggiungono interventi nel campo dei sistemi informativi, l'acquisto di hardware per uffici, la realizzazione di nuovi modelli per motori;
- per la Bacini di Palermo, interventi nel bacino da 400.000 ton.;
- per Fincantieri Marine Systems l'acquisto di attrezzature industriali e commerciali, di hardware e di autovetture.

3.) Nota integrativa

In applicazione del cosiddetto "metodo finanziario", tra gli incrementi, sono compresi per Euro/migliaia 14.178 beni acquisiti tramite contratti di leasing finanziario che hanno altresì comportato ammortamenti per Euro/migliaia 192.

Gli ammortamenti ordinari evidenziati nell'apposito prospetto sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute congrue alla copertura del deperimento rapportato alla vita utile dei beni e dell'obsolescenza tecnica delle immobilizzazioni. Per le aliquote si rinvia ai criteri di valutazione dinanzi illustrati.

Le diverse concessioni oggi in atto hanno scadenze comprese tra il 2006 ed il 2031. Per quelle scadute negli esercizi precedenti sono in corso le pratiche per il rinnovo.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi cespiti per Euro/migliaia 397 di proprietà della Capogruppo non aventi i requisiti di beni gratuitamente devolvibili, ma che - in base all'atto di concessione dell'area su cui insistono - dovranno essere consegnati all'ente concedente allo spirare della relativa concessione, classificati nelle voci: i) Terreni e fabbricati (Euro/migliaia 358); ii) Impianti e macchinari (Euro/migliaia 1); iii) Altri beni (Euro/migliaia 38).

Immobilizzazioni finanziarie **Euro/migliaia 213.051**

(Euro/migliaia 258.882 al 31/12/2004)

Comprendono investimenti di natura finanziaria destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'Azienda:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Partecipazioni	16.202	833	17.035
dedotto: - fondo svalutazione	8	-	8
Crediti	264.825	-55.572	209.253
dedotto: - fondo svalutazione	22.137	-8.908	13.229
TOTALE	258.882	-45.831	213.051

Nota Integrativa

In particolare :

Partecipazioni

Euro/migliaia 17.027

(Euro/migliaia 16.194 al 31/12/2004)

Si evidenzia qui di seguito la composizione di questa voce:

	Sede legale	% di possesso	Valore a bilancio
Imprese controllate non consolidate:			
SEAF S.p.A.	Roma	100,00	1.415
TOTALE			1.415
Imprese collegate:			
Horizon SAS	Parigi	50,00	7.571
ELNAV S.p.A.	Trieste	49,00	1.265
TOTALE			8.836
Altre Imprese:			
Ansaldo Fuel Cells	Genova	13,47	5.406
Centro Sviluppo Materiali	Roma	8,33	698
Tecnomare	Venezia	5,00	580
EEIG Euroyards	Bruxelles	16,67	11
CRIV	Venezia	3,33	3
CUAI	Venezia	2,00	2
Accademia Italiana Marina Mercantile	Genova	4,00	8
Consorzio La Spezia Energia	La Spezia	(*)	2
CONAI	Roma	(*)	1
EVIMAR	Copenhagen	9,10	6
Consorzio IMAST	Napoli	3,50	22
S.C.P.A.	Genova	25,00	14
Consorzio Cals Italia	Roma	6,67	10
Consorzio Formazione Internazionale	Roma	5,88	10
Consorzio MIB	Trieste	(*)	3
			6.776
TOTALE			17.027

(*) Il fondo consortile è soggetto a continue variazioni, impedendo la determinazione della % di partecipazione.

Tutte le partecipazioni sono in Società non quotate in borsa. Rispetto all'esercizio precedente sono aumentata di Euro/migliaia 833 per i seguenti movimenti:

- la sottoscrizione dell'aumento di capitale della Ansaldo Fuel Cells SpA per Euro/migliaia 1.439;
- l'acquisizione di quote di due consorzi al costo di Euro/migliaia 23;
- la riduzione per Euro/migliaia 623 della partecipazione nella Horizon SAS per l'effetto netto dell'incasso di dividendi e dell'allineamento al netto patrimoniale al 31.12.2005 con relativa plusvalenza;
- la vendita delle intere partecipazioni nella Edindustria SpA e nel CSP Livorno iscritte al valore di Euro/migliaia 6.

3.) Nota Integrativa

Le vendite hanno generato minusvalenze iscritte a conto economico per Euro/migliaia 6.

Il Fondo svalutazione è relativo per la totalità alla EEIG Euroyards.

Crediti *Euro/migliaia 196.024*
(Euro/migliaia 242.688 al 31/12/2004)

Questa voce accoglie (in parentesi i valori di fine 2004) crediti così dettagliati:

- Euro/migliaia 5.394 (Euro/migliaia 38.973) verso committenti a fronte di contratti le cui dilazioni di pagamento eccedono i 12 mesi. La riduzione, oltre all'incasso delle rate scadenti nell'esercizio, è dovuta alla chiusura anticipata di una posizione creditoria allibrata al 31.12.2004 per Euro/migliaia 30.560;
- Euro/migliaia 46.466 (Euro/migliaia 49.196) verso la collegata ELNAV, attinenti il pagamento di 2 bulk carrier. Il dilazionamento concesso alla partecipata è coerente con le rate di noleggio che la stessa ottiene dall'armatore che utilizza le navi;
- Euro/migliaia 140.631 (Euro/migliaia 143.744) verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per contributi spettanti ai cantieri navali o ceduti da armatori in conto prezzo. Tale posta comprende Euro/migliaia 88.878 (Euro/migliaia 77.666), aventi natura finanziaria, relativi a contributi liquidati mediante accensione, da parte della Società, di appositi mutui;
- Euro/migliaia 3.533 (Euro/migliaia 10.775) verso l'Erario per l'anticipo dell'imposta sul trattamento di fine rapporto per depositi cauzionali e partite minori e, infine, per il credito residuo verso la "procedura" del Gruppo Micoperi e relativo fondo svalutazione.

Per una analisi dei crediti articolati per scadenza e natura, si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 5.

Gli importi relativi ai crediti di cui sopra sono al netto dei fondi svalutazione crediti per complessivi Euro/migliaia 13.229, ridotti rispetto a fine 2004 di Euro/migliaia 8.908 essenzialmente per la definizione di partite relative ad una società, già appartenuta al Gruppo Micoperi, che hanno comportato la chiusura dei crediti ed il corrispondente utilizzo dei fondi a suo tempo costituiti.

Attivo circolante

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Rimanenze	3.329.450	-13.625	3.315.825
Crediti	761.528	24.678	786.206
Disponibilità liquide	517.306	-327.927	189.379
TOTALE	4.608.284	-316.874	4.291.410

Rimanenze

Euro/migliaia 3.315.825

(Euro/migliaia 3.329.450 al 31/12/2004)

Le rimanenze registrano, rispetto al precedente esercizio, una diminuzione di Euro/migliaia 13.625, come di seguito schematizzato:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	123.220	19.173	142.393
dedotto: fondo svalutazione	-11.510	857	-10.653
	111.710	20.030	131.740
Prodotti finiti e merci	6.213	2.692	8.905
dedotto: fondo svalutazione	-239	-37	-276
	5.974	2.655	8.629
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	257	1.089	1.346
dedotto: fondo svalutazione	-	-	-
	257	1.089	1.346
Lavori in corso su ordinazione	3.438.229	-100.083	3.338.146
dedotto: fondo svalutazione	-308.690	81.076	-227.614
	3.129.539	-19.007	3.110.532
Acconti	81.970	-18.392	63.578
TOTALE	3.329.450	-13.625	3.315.825

La valutazione delle materie prime, sussidiarie, di consumo e dei lavori in corso è stata effettuata secondo i criteri illustrati in precedenza.

Per i materiali a lento rigiro ancora in carico a fine esercizio sono state apportate le rettifiche necessarie al fine di allineare il loro valore a quello di presumibile realizzo, secondo le procedure gestionali vigenti.

I "Prodotti finiti e merci" e i "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" si riferiscono alle produzioni motoristiche e di ricambi di Isotta Fraschini e di Fincantieri Marine Systems.

A fronte della voce "Lavori in corso su ordinazione", sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio, è evidenziata nel passivo la voce "Fatture emesse su lavori in corso".

Con riferimento al Criterio di valutazione n. 13, si segnala che la voce "Lavori in corso su ordinazione" si riferisce a commesse in corso di lavorazione, a differenza del 2004 che ricomprendeva Euro/migliaia 861.230 relativi a commesse consegnate nell'ultimo trimestre dell'anno, ma ancora contabilmente in corso.

Il fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione è a fronte di possibili esiti negativi di alcune commesse e di rischi

3.) Nota Integrativa

derivanti da complessità tecnico-contrattuali della produzione.

La voce "Acconti" presenta una diminuzione di Euro/migliaia 18.392 ed è costituita da anticipazioni relative ad alcune forniture.

Crediti

Euro/migliaia 786.206

(Euro/migliaia 761.528 al 31/12/2004)

Sono iscritti al valore nominale; per i crediti in contenzioso e di dubbio realizzo, in relazione a vertenze legali, procedure giudiziali ed extragiudiziali relative a situazioni di insolvenza dei debitori, sono stati iscritti appositi "Fondi svalutazione crediti" che risultano congrui rispetto ai rischi effettivi. A fronte degli interessi addebitati per ritardi nel pagamento di crediti scaduti è stato iscritto il "Fondo svalutazione crediti per interessi di mora".

La classe in oggetto presenta i seguenti movimenti:

	Variazioni dell'esercizio					31.12.2005
	31.12.2004	Aumenti (+) Diminuzioni (-)	Movim. diretti Fondi svalutazione	Accantonam. (-) Utilizzi (+) f. di svalutazione	Differenza cambio	
Verso clienti	432.341	-22.515	-	-	443	410.269
- Fondo svalutazione crediti	20.433	-	-228	307	-10	19.908
- Fondo sval. crediti per int. mora	92	-	-	-	-	92
TOTALE CLIENTI	411.816	-22.515	-228	307	433	390.269
Verso imprese controllate	7	49.850	-	-	-	49.857
Verso imprese collegate	1.011	187	-	-	-	1.198
Crediti tributari	12.696	10.246	-	-	-	22.942
- Fondo svalutazione	-	42	-	-	-	42
Verso altri						
• Diversi	267.802	-3.213	-	-	3	264.592
- Fondo svalutazione	19.328	-	-17.499	-217	-	2.046
	674.004	34.597	-17.727	90	436	726.700
Imposte anticipate	87.524	-28.110	-	-	22	59.436
TOTALE	761.528	6.487	-17.727	90	458	786.206
DI CUI: FINANZIARI	8.149	42.778	-	47	-	50.974

- I crediti verso clienti evidenziano, rispetto al precedente esercizio, una riduzione di Euro/migliaia 22.072 (escluse le variazioni del fondo svalutazione). A fine 2005 si rileva una consistente incidenza dei crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato, che anche nel 2004 costituivano la parte più rilevante dell'esposizione verso la clientela.
- I crediti verso la impresa controllata SEAF (non consolidata), sono costituiti:
 - da crediti finanziari per Euro/migliaia 49.853 (al 31.12.2004 erano iscritti debiti finanziari) a seguito di una specifica operazione effettuata a fine esercizio;
 - da crediti commerciali e diversi per Euro/migliaia 4 (erano Euro/migliaia 7 al 31.12.2004).
- I crediti verso le imprese collegate sono costituiti da rapporti

commerciali della Capogruppo con l'ELNAV (Euro/migliaia 8) e dalla Orizzonte con Horizon (Euro/migliaia 1.190).

- I crediti tributari si riferiscono:
 - per Euro/migliaia 8.973 a IRES (nel 2004 a debito), per effetto del residuo credito della Capogruppo, acquistato dalla Controllante FINTECNA, dopo gli utilizzi per saldare l'imposta del 2004 e gli acconti del 2005, nonché le ritenute di acconto sugli interessi attivi;
 - per Euro/migliaia 2.690 a IRAP (nel 2004 a debito), a eccedenza di acconti 2005 versati;
 - per Euro/migliaia 5.875 a IVA (erano Euro/migliaia 7.999 al 31.12.2004) richiesta a rimborso o in compensazione con il debito del primo trimestre 2006;
 - per Euro/migliaia 3.236 (invariati rispetto al 2004) a richieste di rimborso imposta di registro (oggetto di controversie con l'Amministrazione finanziaria);
 - per Euro/migliaia 1.691 a nuovi crediti per accise, di cui si è già detto nella "Posizione fiscale", per le quote che, indipendentemente dall'esito dei giudizi in atto o in corso di attivazione, l'Agenzia delle dogane è tenuta a restituire;
 - per Euro/migliaia 435 (erano Euro/migliaia 1.461 al 31.12.2004) a partite minori, al netto di un fondo svalutazione per Euro/migliaia 42.
- I crediti verso altri ammontano a complessivi Euro/migliaia 264.592 (erano Euro/migliaia 267.802 al 31.12.2004), escluse le variazioni del fondo svalutazione, e sono costituiti da:
 - crediti verso Enti previdenziali per Euro/migliaia 3.271, principalmente verso INAIL (Euro/migliaia 2.728) per anticipazioni diverse e acconti da recuperare;
 - crediti verso il personale per anticipazioni diverse per Euro/migliaia 1.320;
 - crediti diversi di natura commerciale per Euro/migliaia 258.880, tra i quali quelli verso il Ministero della difesa iracheno per Euro/migliaia 209.843 per l'iscrizione - avvenuta nel 1998 nei limiti degli acconti contabilizzati al passivo tra gli "Anticipi da clienti" - di un credito per risarcimento danni nei confronti dello stesso per la nota, complessa vicenda della "ex commessa Irak". Il relativo giudizio, davanti al Tribunale di Genova che ha già emesso la sentenza sull' "an", favorevole alla Società, sta proseguendo per la determinazione del "quantum". La controparte ha da tempo avviato un arbitrato presso la Camera di Commercio Internazionale di Parigi che ha iniziato l'esame della controversia.
Sono anche compresi crediti per risarcimenti assicurativi liquidati all'inizio del 2006, per contributi alla ricerca e per quote di corrispettivo di contratti di costruzione navale liquidate con operazioni pro-soluto;
 - crediti diversi aventi natura finanziaria per Euro/migliaia 1.121; comprendono rapporti finanziari di varia natura, tra cui Euro/migliaia 168 per premi attivi da operazioni di

3.) Nota Integrativa

copertura rischio cambio. In conseguenza della definizione, mediante accordo transattivo, della posizione di un debitore estero, è stato chiuso il relativo credito ed utilizzato il fondo a suo tempo costituito (Euro/migliaia 17.574 al 31.12.2004).

- Le imposte anticipate, che nell'esercizio diminuiscono di Euro/migliaia 28.088, si riferiscono al fondo a fronte degli esiti negativi di alcune commesse (ricompreso nel Fondo svalutazione lavori in corso), nonché al fondo garanzia prodotti (iscritto negli "Altri fondi"), non dedotti in sede di dichiarazione dei redditi, e sono al netto di imposte differite per Euro/migliaia 14.982, calcolate sugli ammortamenti anticipati e sull'eccedenza deducibile di svalutazione per rischi contrattuali rispetto al fondo contabilizzato. La posta comprende Euro/migliaia 156 di analoghe imposte iscritte dalla controllata Fincantieri Marine Systems.

Per una analisi dei crediti articolati per scadenza e natura si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 5.

Disponibilità liquide

Euro/migliaia 189.379

(Euro/migliaia 517.306 al 31/12/2004)

Si riferiscono alle disponibilità liquide presso le casse sociali, le banche e gli uffici postali. Sono pressoché per intero investite in varie forme tecniche e registrano, rispetto all'esercizio precedente, una riduzione di Euro/migliaia 327.927 connessa in particolare, presso la Capogruppo, con le consegne (evento a cui è solitamente subordinato l'incasso della più gran parte del corrispettivo) di alcune navi concentrate nei primi mesi del 2006.

Ratei e risconti

Tale raggruppamento è così costituito:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Ratei			
- Per interessi	819	-782	37
Altri risconti			
- Per interessi ed altre partite finanziarie	3.016	12.197	15.213
- Diversi	42.187	23.434	65.621
TOTALE	46.022	34.849	80.871

Gli importi sono stati contabilizzati tenendo conto del criterio della competenza temporale. La posta "Altri risconti" è costituita dalle seguenti voci:

- sottovoce "Per interessi ed altre partite finanziarie" che ricomprende per Euro/migliaia 15.075, le quote di competenza di futuri esercizi dei premi su operazioni di copertura del rischio cambio;
- sottovoce "Diversi" che evidenzia, rispetto al 31.12.2004, un aumento di Euro/migliaia 23.434, dovuto a pagamenti effettuati nel 2005, ma relativi a costi di competenza degli anni successivi per premi assicurativi e commissioni su fidejussioni.

PASSIVO

Patrimonio netto

Il capitale sociale e le riserve sono così composti:

Quote della Capogruppo	31.12.2004	31.12.2005
Capitale sociale	337.112	337.112
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	71
Riserva legale	15.487	20.462
Altre riserve e risultati a nuovo	220.560	307.413
Riserva di consolidamento	20.988	20.988
Utile dell'esercizio	101.039	50.969
TOTALE	695.257	737.015

Quote di terzi	31.12.2004	31.12.2005
Capitale sociale e riserve	4.567	10.247
Utile dell'esercizio	82	138
TOTALE	4.649	10.385

Patrimonio netto della Capogruppo

Nel corso del 2005 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Capogruppo ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2004 per il 5% alla riserva legale, per Euro/migliaia 10.113 quale dividendo e per il resto alla riserva straordinaria.

Inoltre le Assemblee ordinarie degli Azionisti delle controllate (incluse nel perimetro di consolidamento 2004 e ad eccezione della Bacini di Palermo e del CETENA che hanno registrato perdite) hanno deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2004 per il 5% alle rispettive riserve legali e per il 95% a riserve straordinarie.

La riserva di consolidamento è pari alla differenza tra i valori di carico nel bilancio della Capogruppo e i netti patrimoniali di CETENA (Euro/migliaia 11), Gestione Bacini La Spezia (Euro/migliaia 230), Orizzonte Sistemi Navali (Euro/migliaia 2.493), Bacini di Palermo (Euro/migliaia 12.971) e Fincantieri Marine Systems (Euro/migliaia 5.283).

Il capitale sociale della Capogruppo al 31.12.2005 è pari a Euro 337.111.530, è interamente versato ed è costituito da n. 661.003.000 azioni ordinarie. A seguito delle deliberazioni dell'Assemblea straordinaria del 30.4.2004, le azioni sono prive di valore nominale.

3.) Nota Integrativa

La situazione dell'ammontare e del numero di azioni risulta invariata rispetto al 31.12.2004.

Il raccordo tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto consolidato è evidenziato nell'Allegato 6, mentre nell'Allegato 7 sono evidenziate le variazioni del patrimonio netto consolidato.

Si precisa che l'utile netto consolidato di competenza della Capogruppo si incrementa di Euro/migliaia 637, derivanti dagli effetti di operazioni infragruppo.

Fondi per rischi e oneri

Questo raggruppamento è così costituito:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Altri:			
- Contenziosi legali	44.900	-1.333	43.567
- Garanzia prodotti	25.789	43	25.832
- Indennità suppletiva di clientela	78	-4	74
- Oneri e rischi diversi	66.862	7.454	74.316
TOTALE	137.629	6.160	143.789

Altri

Euro/migliaia 143.789

(Euro/migliaia 137.629 al 31/12/2004)

Rispetto al precedente esercizio sono stati riaggregati per una esposizione più omogenea; presentano un incremento di 6.160 per le seguenti ragioni:

- per i contenziosi legali la riduzione, pari a Euro/migliaia 1.333, è connessa con la definizione, o la riconsiderazione, di alcune controversie. Sono ricompresi in questa voce i contenziosi specifici attinenti l'area dei rapporti di lavoro, di natura contrattuale e non, per i quali sono state definite alcune controversie, sia in sede giudiziaria che stragiudiziaria;
- per gli oneri futuri derivanti dall'espletamento di lavori di garanzia - contrattualmente dovuti, relativi a prodotti consegnati - gli utilizzi/assorbimenti (Euro/migliaia 17.067) e gli accantonamenti (Euro/migliaia 17.110) sono risultati equivalenti;
- per gli oneri e rischi diversi - che fronteggiano controversie di varia natura, prevalentemente contrattuale, tecnica e finanziaria, che potenzialmente possono risolversi, giudizialmente o transattivamente, con oneri a carico della Società - sono stati stanziati Euro/migliaia 19.572 ad

integrazione della consistenza risultante dopo l'utilizzo di Euro/migliaia 8.268 a fronte degli oneri risultanti dalla definizione di alcuni contenziosi, al netto di riclassifiche espositive per Euro/migliaia 3.850.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Si evidenziano qui di seguito le variazioni intervenute:

	2004	2005
CONSISTENZA AL 1 GENNAIO	105.424	105.219
Variazioni dell'esercizio:		
- Accantonamenti a conto economico	18.798	19.747
- Utilizzi per indennità corrisposte	-16.096	-10.235
- Utilizzi per anticipazioni	-1.800	-1.353
- Trasferimenti di personale	-	753
- Trattenute ex lege 297/1982	-1.107	-1.143
Totale variazioni dell'esercizio	-205	7.769
CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE	105.219	112.988

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette il debito al 31.12.2005 delle Società italiane del Gruppo nei confronti di tutti i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti di lavoro. Detto fondo risulta congruo rispetto agli impegni verso il personale dipendente.

Registra un aumento di Euro/migliaia 7.769 rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente in connessione al ridotto numero di esodi avvenuti nel 2005.

La voce "Utilizzi per indennità corrisposte" comprende anche le somme versate ai fondi pensioni complementari, pari a Euro/migliaia 4.108 (erano stati versati nel 2004 Euro/migliaia 3.736), nonché l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo.

La voce "Trasferimenti di personale" è relativo ai fondi acquisiti in sede di trasferimenti di rapporti di lavoro, riguardanti in gran parte personale passato da Finmeccanica a Orizzonte Sistemi Navali.

3.) Nota Integrativa

Debiti

Questo raggruppamento (vedere anche Allegato 8) è così costituito:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Debiti verso Soci per finanziamenti	4.841	75.331	80.172
Debiti verso banche	148.051	-39.047	109.004
Debiti verso altri finanziatori	1	10.968	10.969
Debiti verso fornitori	464.923	214.535	679.458
Debiti verso imprese controllate	86.549	-85.765	784
Debiti verso imprese collegate	3.081	-1.512	1.569
Debiti tributari	78.265	-68.314	9.951
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.785	7	22.792
Altri debiti:			
- Verso il personale	19.656	2.448	22.104
- Diversi	63.193	37.685	100.878
	891.345	146.336	1.037.681
Fatture emesse su lavori in corso	3.190.619	-539.218	2.651.401
Anticipi da clienti	215.455	25.857	241.312
TOTALE	4.297.419	-367.025	3.930.394

Debiti verso soci per finanziamenti **Euro/migliaia 80.172**

(Euro/migliaia 4.841 al 31/12/2004)

Sono costituiti dai rapporti della Capogruppo con FINTECNA; sono tutti a breve termine analogamente alla situazione al 31/12/2004, e l'incremento è dovuto alla cessione alla Capogruppo di crediti d'imposta.

Debiti verso banche **Euro/migliaia 109.004**

(Euro/migliaia 148.051 al 31/12/2004)

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
A breve termine	11.513	-4.930	6.583
A medio/lungo termine	136.538	-34.117	102.421
TOTALE	148.051	-39.047	109.004

Sono costituiti prevalentemente da debiti a medio/lungo termine e relativi ad operazioni della Capogruppo per Euro/migliaia 100.740, dell'Isotta Fraschini Motori per Euro/migliaia 413, nonché del CETENA per Euro/migliaia 1.268; quest'ultimo è garantito da ipoteca su beni sociali.

Le operazioni della Capogruppo sono in gran parte connesse con la liquidazione di contributi alla produzione, realizzata mediante accensione di mutui il cui rimborso, solo formalmente effettuato da Fincantieri, è a carico dello Stato.

I rapporti a breve, così come a fine 2004, si riferiscono ad ordinarie operazioni di tesoreria.

Debiti verso altri finanziatori**Euro/migliaia 10.696***(Euro/migliaia 1 al 31/12/2004)*

L'esposizione, praticamente per l'intero ammontare a medio/lungo termine, riflette le posizioni debitorie verso i soggetti concedenti dei beni acquisiti con contratti di leasing finanziario.

Debiti verso fornitori**Euro/migliaia 679.458***(Euro/migliaia 464.923 al 31/12/2004)*

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Per fatture ricevute	279.582	172.801	452.383
Per fatture da ricevere	185.341	41.734	227.075
TOTALE	464.923	214.535	679.458

Presentano un aumento di Euro/migliaia 214.535 rispetto al precedente esercizio, in gran parte correlato con le ridotte consegne di navi effettuate nell'esercizio. Questa voce comprende fatture ricevute e non ancora pagate al 31 dicembre, nonché fatture da ricevere, accertate secondo il principio della competenza.

Debiti verso imprese controllate non consolidate**Euro/migliaia 784***(Euro/migliaia 86.549 al 31/12/2004)*

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Commerciali	1.413	-1.413	-
Finanziari	85.136	-84.352	784
TOTALE	86.549	-85.765	784

I debiti commerciali si azzerano.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, una diminuzione pari a Euro/migliaia 84.352 risultante essenzialmente dalla chiusura (Euro/migliaia 84.745) di una specifica operazione realizzata a fine 2004 con SEAF e da un aumento di Euro/migliaia 393 nei rapporti ordinari.

Debiti verso imprese collegate**Euro/migliaia 1.569***(Euro/migliaia 3.081 al 31/12/2004)*

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Commerciali	1.623	-1.533	90
Finanziari	1.458	21	1.479
TOTALE	3.081	-1.512	1.569

I debiti commerciali registrano una diminuzione di Euro/migliaia 1.533 rispetto al precedente esercizio ed evidenziano principalmente l'esposizione nei confronti di ELNAV.

3.) Nota integrativa

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 21 ed anche in questo caso evidenziano l'esposizione nei confronti di ELNAV.

Sui conti correnti di corrispondenza maturano interessi allineati alla media dei costi di provvista dei fondi sul mercato del breve termine.

Debiti tributari **Euro/migliaia 9.951**

(Euro/migliaia 78.265 al 31/12/2004)

Evidenziano una diminuzione di Euro/migliaia 68.314 rispetto al precedente esercizio; sono così composti:

- IRES dell'esercizio per Euro/migliaia 536, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno da Isotta Fraschini Motori e CETENA,
- ritenute IRPEF per Euro/migliaia 9.066,
- altre partite per Euro/migliaia 349.

La riduzione rispetto al precedente esercizio deriva essenzialmente dalla posizione fiscale della Capogruppo che nel 2005 ha regolato gli acconti con il metodo "previsionale", mentre nel 2004 si era potuto utilizzare il metodo "storico".

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale **Euro/migliaia 22.792**

(Euro/migliaia 22.785 al 31/12/2004)

Tale voce si riferisce agli importi, a carico della Società e a carico dei dipendenti, dovuti all'INPS, attinenti le retribuzioni del mese di dicembre, all'INAIL, per il conguaglio dell'intero anno che si regola nel successivo mese di febbraio, nonché ai contributi sugli accertamenti di fine anno.

Altri debiti **Euro/migliaia 122.982**

(Euro/migliaia 82.849 al 31/12/2004)

Questa voce accoglie (in parentesi i valori del 2004) debiti così dettagliati:

- Euro/migliaia 22.104 (Euro/migliaia 19.656) verso il personale per competenze - comprese quelle derivanti dal recente rinnovo contrattuale, da liquidare nel 2006 - ferie e festività non godute,
- Euro/migliaia 70.407 (Euro/migliaia 49.752) verso creditori diversi per premi assicurativi (Euro/migliaia 54.162), per contributi alla ricerca erogati a titolo di anticipo (Euro/migliaia 9.291), per accertamenti minori di fine esercizio e partite minori,
- Euro/migliaia 9.619 (Euro/migliaia 11.806) per contributi in conto capitale erogati a titolo di anticipi,
- Euro/migliaia 20.852 (Euro/migliaia 1.635) per premi (passivi) di copertura rischio cambio.

L'aumento rispetto al precedente esercizio, pari a Euro/migliaia 40.133, è dovuto in particolare ai premi assicurativi e ai premi su operazioni di copertura del rischio cambio, mentre altre voci presentano riduzioni.

Per una analisi dei debiti articolati per scadenza e natura si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 8.

Si precisa inoltre che non esistono debiti rappresentati da titoli di credito.

Fatture emesse su lavori in corso **Euro/migliaia 2.651.401**
(Euro/migliaia 3.190.619 al 31/12/2004)

Questa voce rappresenta i corrispettivi già fatturati a fronte delle lavorazioni in corso; la diminuzione è correlata con l'assenza di consegne nell'ultimo trimestre dell'anno, a differenza del 2004 allorchè erano iscritti Euro/migliaia 904.989 relativi a commesse contabilmente in corso, per consegne avvenute nei mesi finali dell'esercizio.

Anticipi da clienti **Euro/migliaia 241.312**
(Euro/migliaia 215.455 al 31/12/2004)

Comprendono le rate all'ordine fatturate ai clienti, relativamente ad alcune ordinazioni che ancora non presentano alcun avanzamento tecnico nei lavori in corso. Sono altresì inclusi gli anticipi relativi alla nota vicenda della ex "commessa Irak" (Euro/migliaia 209.843), già trattata nel commento dell'Attivo.

La posta presenta un aumento di Euro/migliaia 25.857 rispetto al 31.12.2004 per effetto, presso la Capogruppo, di anticipi ottenuti a fine esercizio su commesse che non presentano avanzamento tecnico alla data di bilancio.

Ratei e risconti

Sono stati determinati tenendo conto del criterio della competenza temporale e sono così articolati:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Ratei			
- Per interessi	2.234	-1.381	853
- Diversi	602	-140	462
Altri risconti			
- Per interessi ed altre partite finanziarie	24.297	-9.075	15.222
- Contributi conto impianti	20.284	-2.018	18.266
- Diversi	-	624	624
TOTALE	47.417	-11.990	35.427

Le quote di competenza di esercizi futuri sono relative a interessi per Euro/migliaia 14.890 (erano Euro/migliaia 21.333 lo scorso anno) e a premi attivi da operazioni di copertura rischio cambi per Euro/migliaia 332 (erano Euro/migliaia 2.964).

I contributi conto impianti sono diminuiti di Euro/migliaia 2.018, per effetto di Euro/migliaia 2.186 già iscritti fra i debiti e acquisiti a titolo definitivo e dell'imputazione a Conto economico della quota pari a Euro/migliaia 4.204, resasi disponibile per il progredire degli ammortamenti dei relativi cespiti.

Commento alle voci dei Conti d'ordine

Sono così articolati (Euro/migliaia):

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Garanzie personali prestate	98.178	-21.780	76.398
Impegni di acquisto e di vendita	726.028	380.023	1.106.051
Altri	1.290.030	43.784	1.333.814
TOTALE	2.114.236	402.027	2.516.263

Garanzie personali prestate

Comprendono fidejussioni, lettere di patronage e controgaranzie. Non sono più comprese le obbligazioni di regresso su crediti ceduti pro-solvendo (erano Euro/migliaia 1.227 al 31.12.2004) in quanto le sottostanti operazioni sono state chiuse nel corso del 2005.

Impegni di acquisto e di vendita

Sono così scomponibili:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Impegni di acquisto	17.327	-4.132	13.195
Impegni di vendita	708.701	384.155	1.092.856

Rappresentano le quote ancora da regolare dei contratti - sia nei confronti di fornitori (impegni di acquisto) sia, soprattutto, nei confronti di clienti (impegni di vendita) - per i quali, essendo denominati in valute diverse dall'Euro, sono state attivate operazioni di copertura dei rischi di cambio.

Altri

Sono costituiti dalle fidejussioni emesse da terzi a garanzia delle obbligazioni del Gruppo (Euro/migliaia 1.326.894; erano Euro/migliaia 1.285.389 al 31.12.2004) e altre partite

(Euro/migliaia 6.920; erano Euro/migliaia 4.165 al 31.12.2004).

Per ulteriori informazioni di legge (rif. art. 2424 c.c., comma 3) si rimanda alla pag. 37 della Nota integrativa.

Commento alle principali voci del Conto Economico

In merito alle principali voci del conto economico (nella Relazione sulla gestione è esposto con lo schema c.d. “riclassificato” e presenta quindi alcune differenze nel “Valore della produzione” ed in alcune componenti dei “Costi della produzione”) si osserva:

Valore della produzione

Il “Valore della produzione” è così articolato:

	2004	2005	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	1.873.193	2.171.890	298.697
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-176	2.925	3.101
Variazioni lavori in corso su ordinazione	257.228	-19.133	-276.361
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	6.109	1.094	-5.015
Altri ricavi e proventi	95.651	159.458	63.807
TOTALE	2.232.005	2.316.234	84.229

Le cause della variazione dei “Ricavi” che, come noto, si riferiscono alle commesse contabilmente chiuse, e dei “Lavori in corso” sono illustrate nella Relazione sulla gestione.

Gli “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni”, ammontanti a Euro/migliaia 1.094, sono relativi ad immobilizzazioni materiali per la Capogruppo (Euro/migliaia 588) e a immobilizzazioni immateriali per l’Isotta Fraschini Motori (Euro/migliaia 506).

Gli “Altri ricavi e proventi” comprendono:

- i contributi in conto esercizio e gli indennizzi ex lege 522/1999, per complessivi Euro/migliaia 87.608 anch’essi riferiti alle commesse chiuse nell’esercizio;
- le plusvalenze da alienazioni per Euro/migliaia 127 così suddivise con riguardo alle poste patrimoniali dove erano iscritti i cespiti interessati:

Voci patrimoniali	2004	2005	Variazioni
Terreni e fabbricati	190	-	-190
Impianti e macchinari	231	104	-127
Altri beni	34	23	-11
TOTALE	455	127	-328

- l'assorbimento fondi per Euro/migliaia 20.710, attinenti per Euro/migliaia 17.028 l'espletamento delle garanzie contrattuali e per il resto quasi interamente utilizzi del fondo rischi e oneri diversi;
- i ricavi e proventi diversi per Euro/migliaia 51.013, costituiti principalmente da risarcimenti assicurativi (Euro/migliaia 23.802), da recuperi costi (Euro/migliaia 7.772), da contributi in conto impianti e su ricerche (Euro/migliaia 12.338), da penali addebitate a fornitori (Euro/migliaia 566) ed altri minori.

Costi della produzione

I costi della produzione presentano anch'essi una diminuzione di oltre il 7% rispetto all'esercizio precedente per le ragioni commentate nella Relazione sulla gestione.

	2004	2005	Variazioni
Per acquisti	1.149.788	1.232.615	82.827
Per godimento di beni di terzi	15.846	17.278	1.432
Per servizi	445.080	479.959	34.879
Per il personale	395.616	409.836	14.220
Ammortamenti e svalutazioni	56.444	56.575	131
Variazioni rimanenze materie prime e merci	5.491	-20.030	-25.521
Accantonamenti per rischi	1.366	2.357	991
Accantonamenti diversi	14.176	17.327	3.151
Oneri diversi di gestione	12.493	8.951	-3.542
TOTALE	2.096.300	2.204.868	108.568

Costi per acquisti

Euro/migliaia 1.232.615

(Euro/migliaia 1.149.788 nel 2004)

Sono costituiti da acquisti di materiali (Euro/migliaia 701.892), da subforniture e appalti con prevalenza di materiali (Euro/migliaia 510.988) nonchè da energia elettrica, acqua, gas e altri acquisti minori (Euro/migliaia 19.735).

Registrano un aumento di Euro/migliaia 82.827 rispetto al precedente esercizio.

Costi per godimento di beni di terzi

Euro/migliaia 17.278

(Euro/migliaia 15.846 nel 2004)

In tale voce sono compresi i corrispettivi per il godimento di beni di terzi mediante contratti di leasing operativi, locazioni, canoni di concessione, noleggi, ecc. I costi dell'esercizio in esame, che rispetto al precedente registrano un aumento di Euro/migliaia 1.432, sono stati sostenuti per affitti (Euro/migliaia 4.183), per noleggi e leasing operativi (Euro/migliaia 11.786)

3.) Nota integrativa

nonchè per canoni di concessione ed oneri analoghi (Euro/migliaia 1.309).

Costi per servizi Euro/migliaia 479.959

(Euro/migliaia 445.080 nel 2004)

Questa voce, che registra un aumento di Euro/migliaia 34.879 rispetto al precedente esercizio, comprende le spese per prestazioni di servizi per la normale attività produttiva, come di seguito dettagliate:

	2004	2005	Variazioni
Subforniture ed appalti a prevalenza di manodopera	210.493	232.744	22.251
Assicurazioni	32.291	44.674	12.383
Costi diversi relativi al personale	21.071	21.144	73
Prestazioni per manutenzioni	16.961	17.761	800
Collaudi e prove	2.927	2.598	-329
Progettazione esterna	15.517	12.340	-3.177
Licenze	2.199	214	-1.985
Trasporti e logistica	9.621	10.765	1.144
Servizi tecnici	11.186	14.616	3.430
Pulizie	22.095	21.705	-390
Prestazioni diverse	100.719	101.398	679
TOTALE	445.080	479.959	34.879

Costi per il personale Euro/migliaia 409.836

(Euro/migliaia 395.616 nel 2004)

Si evidenzia, di seguito, la composizione della forza media retribuita suddivisa per categorie:

	Media dell'esercizio	
	2004	2005
Dirigenti	195	208
Quadri	210	246
Impiegati	3.409	3.439
Operai	5.429	5.328
TOTALE	9.243	9.221

(Circa le modalità di esposizione vedere commento nell'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione)

Il costo rappresenta l'onere totale sostenuto per il personale dipendente; è comprensivo delle retribuzioni, dei relativi oneri sociali e previdenziali a carico della Società, dell'indennità di fine rapporto maturata nel periodo, in base ai contratti di lavoro ed in forza di accordi, nonché dei costi diversi, delle liberalità e delle spese di trasferta forfettarie.

Presenta un incremento del 3,6% rispetto al precedente esercizio, per effetto della ordinaria dinamica retributiva a cui si è aggiunta l'una tantum derivante dal rinnovo del CCNL.

Ammortamenti e svalutazioni**Euro/migliaia 56.575***(Euro/migliaia 56.444 nel 2004)*

Le aliquote economico-tecniche applicate sono evidenziate nei criteri di valutazione. La ripartizione degli ammortamenti in industriali e finanziari e la loro correlazione con i cespiti di cui allo stato patrimoniale sono dettagliati nei prospetti che seguono:

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

	2004	2005	Variazioni
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	275	139	-136
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.527	7.173	1.646
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	647	563	-84
Avviamento	-	90	90
Altre immobilizzazioni immateriali	2.291	2.338	47
Totale	8.740	10.303	1.563

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

	2004			2005			Variazioni sul Totale
	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	
Terreni e fabbricati	4.380	-	4.380	4.804	-	4.804	424
Impianti e macchinari	26.978	-	26.978	27.922	-	27.922	944
Attrezzature industriali	4.554	-	4.554	4.343	-	4.343	-211
Beni gratuitamente devolvibili:							
- fabbricati industriali	-	776	776		1.030	1.030	254
- impianti e macchinari	-	307	307	-	337	337	30
- altri beni	-	701	701	-	917	917	216
Altri beni	6.760	-	6.760	6.592	-	6.592	-168
TOTALE	42.672	1.784	44.456	43.661	2.284	45.945	1.489

*Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo**circolante e delle disponibilità liquide***Euro/migliaia 327***(Euro/migliaia 3.248 nel 2004)*

Rappresentano gli stanziamenti effettuati nell'esercizio essenzialmente dalla Capogruppo per allineare i crediti al valore di presumibile realizzo.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo**Euro/migliaia 20.030***(Euro/migliaia -5.491 nel 2004)*

Per quanto riguarda questa posta - la cui variazione positiva rappresenta un incremento del magazzino - si rimanda al commento della voce "Rimanenze" dello Stato patrimoniale.

3.) Nota integrativa

Accantonamenti per rischi

Euro/migliaia 2.357

(Euro/migliaia 1.366 nel 2004)

Corrispondono agli stanziamenti effettuati nell'esercizio dalla Capogruppo, dall'Isotta Fraschini Motori e dal CETENA a fronte di possibili situazioni di rischio.

Altri accantonamenti

Euro/migliaia 17.327

(Euro/migliaia 14.176 nel 2004)

Questa voce è costituita essenzialmente dagli stanziamenti al "Fondo rischi e oneri" per la garanzia contrattuale, effettuati dalla Capogruppo (Euro/migliaia 16.253) e dall'Isotta Fraschini Motori (Euro/migliaia 848).

Oneri diversi di gestione

Euro/migliaia 8.951

(Euro/migliaia 12.493 nel 2004)

Tale voce è composta da minusvalenze da alienazioni cespiti per Euro/migliaia 263 così dettagliate:

Voci patrimoniali	2004	2005	Variazioni
Terreni e fabbricati	47	-	-47
Impianti e macchinari	105	250	145
Altri beni	83	13	-70
TOTALE	235	263	28

e da altri oneri per Euro/migliaia 8.688 che si possono così dettagliare:

	2004	2005	Variazioni
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	1.385	1.407	22
Emolumenti Collegio Sindacale	213	211	-2
Contributi associativi	1.484	1.449	-35
Imposte e tasse diverse	3.694	3.706	12
Diversi	5.482	1.915	-3.567
TOTALE	12.258	8.688	-3.570

L'ammontare dei compensi spettanti per l'esercizio 2005 agli amministratori e ai sindaci che hanno incarichi, oltrechè presso la Capogruppo, anche presso Società consolidate è, rispettivamente, di Euro/migliaia 620 e Euro/migliaia 149.

Proventi e oneri finanziari

	2004	2005	Variazioni
Proventi da partecipazioni	809	384	-425
Altri proventi finanziari	14.952	20.245	5.293
Interessi ed altri oneri finanziari	-9.520	-14.848	-5.328
Utili e perdite su cambi	812	-2.541	-3.353
TOTALE	7.053	3.240	-3.813

Proventi da partecipazioni

Euro/migliaia 384

(Euro/migliaia 809 nel 2004)

Sono costituiti da dividendi incassati nell'anno (Euro/migliaia 103), nonché dal conguaglio sulla cessione, avvenuta nel 2004, della partecipazione nella Lips Italiana (anche nel 2004 la più gran parte di questa posta derivava da plusvalenze da cessioni azionarie).

Altri proventi finanziari

Euro/migliaia 20.245

(Euro/migliaia 14.952 nel 2004)

Sono costituiti da proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni e da proventi diversi dai precedenti, così dettagliati:

	2004	2005	Variazioni
Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
- Società collegate	1.398	1.425	27
- Clienti	4.282	3.905	-377
- Diversi	109	3.327	3.218
Interessi e commissioni da Società controllate	11	18	7
Interessi da banche	5.349	11.162	5.813
Altri	3.803	408	-3.395
TOTALE	14.952	20.245	5.293

Gli "Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso diversi" includono nel 2005 quelli erogati dallo Stato formalmente alla Capogruppo, pari a Euro/migliaia 3.236, ma sostanzialmente riconosciuti a Banca OPI (ricompresi per pari importo nella successiva voce tra "Interessi e commissioni riconosciuti a banche"), nel quadro delle operazioni finanziarie con cui sono stati liquidati contributi statali.

Interessi ed altri oneri finanziari

Euro/migliaia 14.848

(Euro/migliaia 9.520 nel 2004)

Presentano un aumento di Euro/migliaia 5.329 rispetto all'esercizio precedente dovuto essenzialmente alla cancellazione (inclusa tra i "Diversi") di un credito per contributi dallo Stato

3.) Nota integrativa

iscritto nel 2004 in base ad una norma della Legge Finanziaria 2003, dichiarata incostituzionale nel corso del 2005.

	2004	2005	Variazioni
Interessi e commissioni corrisposti a:			
- Società controllate	143	256	113
- Società collegate	46	41	-5
- Società controllanti	413	119	-294
- Banche	2.428	4.736	2.308
- Altri	3.805	3.319	-486
Minusvalenze	35	6	-29
Diversi	2.650	6.371	3.721
TOTALE	9.520	14.848	5.328

Utili / Perdite su cambi

Euro/migliaia 2.541

(Euromigliaia -812 nel 2004)

Il saldo di Euro/migliaia 2.541 è costituito prevalentemente da partite positive (Euro/migliaia 84.356) e negative (Euro/migliaia 86.897) connesse con le operazioni di copertura rischio cambio, in gran parte rivolte ai corrispettivi di contratti di costruzione navale denominati in dollari.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

	2004	2005	Variazioni
Rivalutazioni	6.632	5.330	-1.302
Svalutazioni	-	-	-
TOTALE	6.632	5.330	-1.302

Rivalutazioni

Euro/migliaia 5.330

(Euro/migliaia 6.632 nel 2004)

Le rivalutazioni di partecipazioni sono costituite dall'allineamento della partecipazione nella Horizon detenuto dall'Orizzonte Sistemi Navali (Euro/migliaia 5.329) e dall'allineamento eseguito dalla Capogruppo della partecipazione nella SEAF (Euro/migliaia 1).

	2004	2005	Variazioni
Di partecipazioni			
- Società controllate	11	1	-10
- Società collegate	6.621	5.329	-1.292
- Altre società	-	-	-
TOTALE	6.632	5.330	-1.302

Proventi e oneri straordinari

	2004	2005	Variazioni
Proventi	21.350	19.151	-2.199
Oneri	-18.674	-34.404	-15.730
TOTALE	2.676	-15.253	-17.929

Proventi

Euro/migliaia 19.151

(Euro/migliaia 21.350 nel 2004)

Presentano una diminuzione rispetto al 2004 di Euro/migliaia 2.199 e sono costituiti da:

- utilizzo del Fondo per rischi e oneri, per complessivi Euro/migliaia 14.224, per fronteggiare gli oneri derivanti (commentati nella voce successiva) da contenziosi legali, compresi quelli connessi con i rapporti di lavoro, e per il venir meno di alcuni rischi,
- favorevoli chiusure di controversie che hanno determinato sopravvenienze a vario titolo per Euro/migliaia 2.554,
- plusvalenze per Euro/migliaia 198 emerse in occasione della vendita di fabbricati civili,
- partite diverse per Euro/migliaia 2.175, tra cui differenze inventariali, utilizzo del fondo svalutazione crediti finanziari, rimborsi vari e altri proventi.

Oneri

Euro/migliaia 34.404

(Euro/migliaia 18.674 nel 2004)

Presentano un aumento rispetto al 2004 di Euro/migliaia 15.730. Derivano dalle seguenti principali ragioni:

- accantonamento al Fondo per rischi e oneri, per complessivi Euro/migliaia 19.877, per integrare le coperture di rischi in essere di natura valutaria, finanziaria e legale,
- oneri per la chiusura di controversie, sia in sede giudiziaria che straguidiziaria, pari a complessivi Euro/migliaia 7.539,
- oneri diversi attinenti i rapporti di lavoro per Euro/migliaia 1.912,
- le maggiori imposte, sanzioni e interessi determinati dalla chiusura dell'accertamento fiscale sul 2002, per complessivi Euro/migliaia 606,

alle quali si sono aggiunte sopravvenienze passive, insussistenze e partite minori per Euro/migliaia 4.470.

3.) Nota integrativa

Imposte sul reddito dell'esercizio

Euro/migliaia 53.576

(Euro/migliaia 50.945 nel 2004)

Imposte correnti

Euro/migliaia 25.428

(Euro/migliaia 99.483 nel 2004)

Sono così costituite:

- valutazione dell'IRAP dell'esercizio Euro/migliaia 17.346 (Euro/migliaia 26.125 nel 2004), compresa la differenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- valutazione dell'IRES di competenza dell'esercizio Euro/migliaia 7.552 (Euro/migliaia 72.519 nel 2004), al netto dell'eccedenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- imposte gravanti sul reddito della Fincantieri Marine Systems per Euro/migliaia 530.

Entrambe le imposte dirette italiane evidenziano una diminuzione rispetto al precedente esercizio, correlata con la minore base imponibile in conseguenza della notevole riduzione delle differenze temporanee che nel 2004 erano state assoggettate a tassazione.

Imposte differite e anticipate

Euro/migliaia 28.148

(Euro/migliaia -48.538 nel 2004)

Come riportato nei Criteri di valutazione (cfr. criterio n. 11) e commentato nella Posizione fiscale e nell'Attivo, sono stati iscritti crediti per imposte anticipate derivanti dai fondi tassati per i quali è valutabile con ragionevole certezza la recuperabilità, al netto delle imposte differite attinenti la differenza tra la svalutazione per rischi contrattuali contabilizzata e quella dedotta.

Questa la composizione:

- IRAP per Euro/migliaia 3.250,
- IRES per Euro/migliaia 24.889,
- imposte estere per Euro/migliaia 9.

4.)

**Allegati al Bilancio
consolidato**

4. Allegati al Bilancio consolidato

Allegato 1

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

[cfr. artt. 38, comma 2, lettera a; 39 del DLgs. 127/1991]

DENOMINAZIONE SOCIALE (E ATTIVITÀ)	SEDE	CAPITALE SOCIALE	% DI POSSESSO		
			GRUPPO		TERZI
			F/C	ALTRE	
Isotta Fraschini Motori S.p.A. (Attività meccanica e metallurgica con particolare riguardo alla progettazione, produzione e vendita di generatori di moto e di energia)	Bari	Euro 12.546.000,00	100,00	–	–
Centro per gli studi di Tecnica Navale CETENAS.p.A. (Studi, ricerche e sperimentazione nel campo della costruzione e propulsione navale)	Genova	Euro 1.000.000,00	71,10	–	28,90
Gestione Bacini La Spezia S.p.A. (Esercizio di bacini di carenaggio)	Muggiano (La Spezia)	Euro 260.000,00	99,90	–	0,10
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. (Partecipazione al programma italo-francese per la nuova fregata antiaerea e “Prime Contractor” nel settore della sistemistica navale per unità di grandi dimensioni)	Genova	Euro 20.000.000,00	51,00	–	49,00
Bacini di Palermo S.p.A. (Esercizio di bacini di carenaggio)	Palermo	Euro 1.032.000,00	100,00	–	–
Fincantieri Marine Systems North America Inc. (Vendita ed assistenza motori marini e parti di ricambio)	Chesapeake (USA)	USD 501.000,00	–	100,00	–
Fincantieri Holding BV (Esercizio di attività finanziarie ed industriali)	Amsterdam (NL)	Euro 9.529.384,54	100,00	–	–

Allegato 2

Elenco delle altre partecipazioni

[cfr. artt. 38, comma 2, lettera d; 39 DLgs. 127/1991]

DENOMINAZIONE SOCIALE (E ATTIVITÀ)	SEDE	CAPITALE SOCIALE (EURO)	% DI POSSESSO		
			GRUPPO		TERZI
			F/C	ALTRE	
Società per l'Esercizio di Attività Finanziarie - S.E.A.F. S.p.A. (Finanziamento di imprese del settore navalmecanico)	Roma	1.032.000,00	100,00	–	–
ELNAV - Esercizio e Locazione Navi S.p.A. (Esercizio di attività finanziarie connesse con l'attività armatoriale, nonché l'acquisto, l'esercizio e la locazione di navi)	Trieste	2.580.000,00	49,00	–	51,00
HORIZON SAS (*) (Attività di partecipazione a un programma di collaborazione in ambito europeo per lo studio e la successiva realizzazione congiunta di un nuovo tipo di fregata antiaerea)	Parigi	38.400,00	–	50,00	50,00

(*) Controllata al 50% da Orizzonte Sistemi Navali (inserita nell'area di consolidamento), a sua volta controllata per il 51% dalla Capogruppo Fincantieri.

Allegato 3

Immobilizzazioni immateriali

(Euro/migliaia)	31.12.2004			Variazioni dell'esercizio								31.12.2005		
	COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZ./ CAPITALIZZ.	RICLASSIFICHE		ALIENAZIONI / RADIAZIONI			DIFFERENZE CAMBIO		COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO
					COSTI	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.			
VOCI / SOTTOVOCI														
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2.281	2.117	164	-	-	-	-	-	139	-	-	2.281	2.256	25
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	31.147	22.044	9.103	7.449	1.465	356	3	1	7.173	29	16	40.087	29.588	10.499
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.814	1.982	832	509	-	-	-	-	563	-	-	3.323	2.545	778
Avviamento	-	-	-	987	-	-	-	-	90	-	-	987	90	897
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.328	-	1.328	824	-1.230	-	-	-	-	-	-	922	-	922
Altre:														
Spese di manutenzione straordinaria su beni di terzi	17.650	9.846	7.804	1.476	576	39	-	-	2.319	30	20	19.732	12.224	7.508
Altre minori	91	51	40	-	-	-	-	-	19	-	-	91	70	21
TOTALE	55.311	36.040	19.271	11.245	811	395	3	1	10.303	59	36	67.423	46.773	20.650

4. Allegati al Bilancio consolidato

Allegato 4

Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

(Euro/migliaia)	TERRENI E FABBRICATI		IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI			ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZ. IN CORSO	TOTALI
	CIVILI	INDUSTRIALI			FABBRICATI INDUSTRIALI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRI BENI			
Situazione al 31.12.2004:										
Costo	244	127.625	480.663	63.515	37.588	35.745	43.030	112.791	18.264	919.465
Rivalutazioni	1.112	35.588	6.897	356	701	1.597	1.240	4.902	-	52.393
Ammortamenti:										
• Industriali	85	68.194	335.766	55.272	-	-	-	77.669	-	536.986
• Finanziari	-	-	-	-	20.392	25.818	33.531	-	-	79.741
VALORE A BILANCIO	1.271	95.019	151.794	8.599	17.897	11.524	10.739	40.024	18.264	355.131
Variazioni dell'esercizio:										
Acquisizioni / Capitalizzazioni	45	16.043	17.476	3.779	626	489	2.330	6.401	8.488	55.677
Alienazioni / Radiazioni:										
• Costo	9	-	6.784	2.721	-	-	14	1.643	12	11.183
• Rivalutazioni	120	-	207	11	-	-	-	24	-	362
• Fondo di ammortamento industriale	7	-	6.581	2.696	-	-	-	1.640	-	10.924
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	-	14	-	-	14
Riclassifiche:										
• Costo	-	2.659	12.137	-888	792	198	372	1.178	-17.315	-867
• Rivalutazioni	-	-11	-5	5	-	-	-	11	-	-
• Fondo di ammortamento industriale	-	321	429	-1.137	-	-	-	-64	-	-451
Ammortamenti:										
• Industriali	-	4.804	27.922	4.343	-	-	-	6.592	-	43.661
• Finanziari	-	-	-	-	1.030	337	917	-	-	2.284
• Differenza cambio costo	-	-	-	82	-	-	-	49	-	131
• Differenze cambio ammortamenti	-	-	-	53	-	-	-	41	-	94
TOTALE VARIAZIONI	-77	13.566	847	-317	388	350	1.785	1.043	-8.839	8.746
Situazione al 31.12.2005:										
Costo	280	146.327	503.492	63.767	39.006	36.432	45.718	118.776	9.425	963.223
Rivalutazioni	992	35.577	6.685	350	701	1.597	1.240	4.889	-	52.031
Ammortamenti:										
• Industriali	78	73.319	357.536	55.835	-	-	-	82.598	-	569.366
• Finanziari	-	-	-	-	21.422	26.155	34.434	-	-	82.011
VALORE A BILANCIO	1.194	108.585	152.641	8.282	18.285	11.874	12.524	41.067	9.425	363.877

Crediti e ratei attivi distinti per scadenza e natura

(Euro/migliaia)	31.12.2004				31.12.2005			
	IMPORTI SCADENTI				IMPORTI SCADENTI			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE								
Verso imprese collegate	2.730	11.124	35.342	49.196	2.753	11.170	32.543	46.466
Verso altri:								
• Stato ed Enti pubblici	16.721	47.268	79.755	143.744	13.786	46.488	80.357	140.631
• clienti	11.248	17.422	16.670	45.340	1.798	3.596	-	5.394
• diversi	1.053	3.355	-	4.408	1.115	2.418	-	3.533
	31.752	79.169	131.767	242.688	19.452	63.672	112.900	196.024
CREDITI DEL CIRCOLANTE								
Altri crediti finanziari:								
• verso imprese controllate	-	-	-	-	49.853	-	-	49.853
• verso altri	7.603	546	-	8.149	1.106	15	-	1.121
	7.603	546	-	8.149	50.959	15	-	50.974
Crediti commerciali								
Verso clienti	411.816	-	-	411.816	390.269	-	-	390.269
Verso imprese controllate	7	-	-	7	4	-	-	4
Verso imprese collegate	1.011	-	-	1.011	1.198	-	-	1.198
Verso altri:								
• Stato ed Enti pubblici per contributi	-	-	-	-	-	-	-	-
	412.834	-	-	412.834	391.471	-	-	391.471
Crediti tributari	9.752	2.944	-	12.696	20.756	2.144	-	22.900
Crediti vari								
Verso Enti previdenziali	3.012	-	-	3.012	3.007	-	-	3.007
Verso il personale	1.661	-	-	1.661	1.320	-	-	1.320
Verso diversi	235.652	-	-	235.652	257.098	-	-	257.098
	240.325	-	-	240.325	261.425	-	-	261.425
TOTALE	670.514	3.490	-	674.004	724.611	2.159	-	726.770
Imposte anticipate				87.524				59.436
				761.528				786.206
RATEI ATTIVI				819				37

4. Allegati al Bilancio consolidato

Allegato 6

Prospetto di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo ed il Bilancio consolidato

<i>(Euro/migliaia)</i>	CAPITALE E RISERVE PROPRIE	UTILE DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
Bilancio Fincantieri S.p.A. al 31.12.2005	656.562	48.462	705.024
- Rettifica da operazioni infragruppo	-	637	637
- Differenza tra i patrimoni netti delle partecipate incluse nell'area di consolidamento e i relativi valori di carico, al netto quota parte terzi, delle partecipazioni consolidate integralmente	29.474	1.405	30.879
- Altre cause	10	465	475
Bilancio consolidato al 31.12.2005	686.046	50.969	737.015

Allegato 7

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio 2005

<i>(Euro/migliaia)</i>	RISERVA DA CAPITALE SOVRAPPREZZO		ALTRE RISERVE				RISULTATO NETTO DELL'			
	SOCIALE	AZIONI	RISERVA LEGALE	E RISULTATI A NUOVO	RISERVE DI CONVERSIONE	RISERVE DI CONSOLIDAM.	DIVIDENDI DISTRIBUITI	TOTALE	ESERCIZIO	TOTALE
Bilancio consolidato al 31.12.2004	337.112	71	15.487	222.523	-1.963	20.988	-	594.218	101.039	695.257
Destinazione utile 2004	-	-	4.975	85.951	-	-	10.113	101.039	-101.039	-
Differenza tra i patrimoni netti delle partecipate incluse nell'area di consolidamento e i relativi valori di carico, al netto quota parte terzi, delle partecipazioni consolidate integralmente	-	-	-	4	888	-	-	892	-	892
Altre causali	-	-	-	10	-	-	-10.113	-10.103	-	-10.103
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	50.969	50.969
Bilancio consolidato al 31.12.2005	337.112	71	20.462	308.488	-1.075	20.988	-	686.046	50.969	737.015

Debiti e ratei passivi distinti per scadenza e natura

	31.12.2004				31.12.2005			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
<i>(Euro/migliaia)</i>								
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE								
Debiti verso banche	54.180	25.766	56.592	136.538	5.432	22.679	74.310	102.421
Debiti verso altri finanziatori					1.341	5.642	3.985	10.968
	54.180	25.766	56.592	136.538	6.773	28.321	78.295	113.389
DEBITI FINANZIARI A BREVE								
Debiti verso Soci per finanziamenti	4.841	-	-	4.841	80.172	-	-	80.172
Debiti verso banche	11.513	-	-	11.513	6.583	-	-	6.583
Debiti verso altri finanziatori	1	-	-	1	1	-	-	1
Debiti verso imprese controllate	85.136	-	-	85.136	784	-	-	784
Debiti verso imprese collegate	1.458	-	-	1.458	1.479	-	-	1.479
Altri debiti								
• verso diversi	72	1.563	-	1.635	3.208	17.654	-	20.862
	103.021	1.563	-	104.584	92.227	17.654	-	109.881
DEBITI COMMERCIALI								
Debiti verso fornitori	464.923	-	-	464.923	679.458	-	-	679.458
Debiti verso imprese controllate	1.413	-	-	1.413	-	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	1.623	-	-	1.623	90	-	-	90
	467.959	-	-	467.959	679.548	-	-	679.548
DEBITI VARI								
Debiti tributari	78.265	-	-	78.265	9.951	-	-	9.951
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.762	23	-	22.785	22.749	43	-	22.792
Altri debiti:								
• verso il personale	19.581	75	-	19.656	21.964	140	-	22.104
• verso diversi	61.558	-	-	61.558	80.016	-	-	80.016
	182.166	98	-	182.264	134.680	183	-	134.863
TOTALE	807.326	27.427	56.592	891.345	913.228	46.158	78.295	1.037.681
FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI CLIENTI				3.406.074				2.892.713
				4.297.419				3.930.394
RATEI PASSIVI				2.836				1.315

5.)

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

abbiamo controllato il bilancio consolidato del Gruppo della Fincantieri redatto su base volontaria al 31.12.2005 nonché la relazione sulla gestione.

L'esame è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale. Sulla base ed in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato.

Il bilancio della controllante Fincantieri – Cantieri Navali Italiani S.p.A., è stato oggetto di revisione, come risulta dal documento relativo, allegato al Bilancio stesso. Per quanto riguarda i Bilanci delle singole Società controllate, quest'ultimi sono stati assoggettati ai controlli dei rispettivi Collegi Sindacali e verificati dalle Società di revisione, rimanendo così escluso ogni controllo diretto da parte dello scrivente Collegio.

Sul bilancio consolidato il Collegio ha accertato quanto segue:

- le imprese incluse nell'area di consolidamento sono state analiticamente e correttamente individuate e rispondono ai requisiti di impresa controllata di cui all'art. 26 del D.Lgs. 127/1991;
- le informazioni trasmesse dalle imprese, incluse nell'area di consolidamento, sono conformi ai criteri di valutazione, alla struttura ed al contenuto così come definiti dall'impresa consolidante; ciò risulta attestato dai legali rappresentanti di ciascuna impresa interna all'area di consolidamento;
- l'impresa consolidante, per la formazione del bilancio consolidato, ha correttamente utilizzato le informazioni ricevute, insieme con quelle risultanti dalle proprie scritture contabili;
- i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento adottati risultano conformi alla normativa di riferimento.

In particolare:

- a) la partecipazione in una impresa non inclusa nell'area di consolidamento (la S.E.A.F.) è stata valutata con il metodo del patrimonio netto;
- b) il metodo di consolidamento utilizzato è quello dell'integrazione globale. Conseguentemente, gli elementi dell'attivo e del passivo, i costi ed i ricavi delle imprese incluse nel consolidamento, sono confluiti integralmente nel bilancio consolidato;
- c) le partite di debito e credito e le operazioni economiche intercorse tra le imprese consolidate sono state oggetto di sterilizzazione;
- d) i beni acquisiti in leasing finanziario sono ricompresi tra le immobilizzazioni materiali in applicazione del cosiddetto "metodo finanziario";
- e) la nota integrativa contiene le informazioni previste dalla normativa di riferimento.

A giudizio del Collegio il soprammenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso, esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Fincantieri per l'esercizio chiuso al 31.12.2005 e ciò in conformità alle norme in precedenza richiamate.

Anche la "Relazione sulla Gestione" è stata oggetto di verifica da parte di questo Collegio Sindacale, il quale ha accertato la corrispondenza dei contenuti con quanto evidenziato nel bilancio consolidato, ai sensi del D.Lgs. 127/91.

Sulla base dei controlli effettuati, il Collegio ritiene che la relazione sulla gestione del gruppo sia corretta e risulti redatta in coerenza con il bilancio consolidato.

Trieste, li 5 aprile 2006

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli azionisti della
FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Trieste, 10 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro
(Revisore contabile)

