



Relazioni  
e Bilancio  
**2005**



**FINCANTIERI**



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

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(Triennio 2003-2005)

*Presidente* ANTONINI Cav. Lav. Dott. Corrado

*Vice Presidente* TANA Prof. Roberto

*Amministratore Delegato* BONO Dott. Giuseppe

BELSITO Dott. Francesco

DI VICO Dott. Nicolagiovanni <sup>(1)</sup>

DI COMITE Dott. Francesco

MILANO Prof. Fulvio

PIAZZA Prof. Nicolò

PRATO Dott. Maurizio

ULISSI Avv. Roberto

PARLATO Dott. Francesco <sup>(2)</sup>

*Segretario* NAPPI Dott. Emilio

<sup>(1)</sup> fino al 20 gennaio 2006

<sup>(2)</sup> dal 30 marzo 2005

## **COLLEGIO SINDACALE**

(Triennio 2005-2007)

*Presidente* PUCCI Avv. Bruno

*Sindaci effettivi* ALEMANNI Dott. Pierluigi

TRAUNER Avv. Sergio

*Sindaci supplenti* GENTILE Dott. Giancarlo

MANCINI Dott. Alberto

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

# FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani S.p.A.

Sede Sociale in Trieste, via Genova n.1  
Capitale sociale € 337.111.530,00 interamente versato  
Iscrizione all'Ufficio del Registro delle Imprese di Trieste  
e codice fiscale n. 00397130584

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria  
presso la Sede sociale per il giorno 26 aprile 2006  
alle ore 15.00 in prima convocazione e, occorrendo,  
per il giorno 25 maggio 2006, stesso luogo ed ora,  
in seconda convocazione, per deliberare sul seguente

## *Ordine del Giorno:*

Deliberazioni ai sensi dell'art. 2364 del Codice Civile.

Conferimento incarico di revisione bilanci e controllo contabile.

Avranno diritto d'intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano depositato le proprie azioni cinque giorni prima dell'Assemblea presso la Sede sociale o presso i seguenti Istituti bancari: Banca Intesa S.p.a., UniCredit Banca S.p.a. e SAN PAOLO IMI.

Roma, 27 marzo 2006

p. il Consiglio di Amministrazione  
IL PRESIDENTE  
*dott. Corrado Antonini*

# Indice

<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>7</b>
• Situazione dei mercati	12
• Struttura societaria	15
• Ricerca e Sviluppo	15
• Personale e relazioni industriali	18
• Attività delle aree di Business	20
• Società controllate	23
• Società collegate	26
• Rapporti con la Società controllante e con le altre Società del gruppo	27
• Andamento economico, patrimoniale e finanziario	28
• Informativa sui rischi finanziari	34
• Andamento dei primi mesi del 2006 e prevedibile evoluzione della gestione	36
<b>Bilancio dell'esercizio 2005</b>	<b>37</b>
Stato Patrimoniale	38
Conto Economico	40
<b>Nota Integrativa</b>	<b>43</b>
• Premessa	43
• Criteri di valutazione	44
• Posizione fiscale	49
• Bilancio della controllante	51
• Altre informazioni	52
• Commento alle voci dello Stato Patrimoniale	53
• Commento alle voci dei Conti d'ordine	71
• Commento alle principali voci del Conto Economico	73
<b>Allegati al Bilancio di esercizio</b>	<b>83</b>
<b>Proposte del Consiglio di Amministrazione</b>	<b>97</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>98</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>99</b>
<b>Deliberazioni dell'Assemblea</b>	<b>100</b>



# 1.)

## Relazione sulla gestione

*Signori Azionisti,*

L'andamento dell'esercizio 2005 registra per il sesto anno consecutivo un risultato positivo, consolidando la validità dell'approccio strategico e gestionale, adottato dalla Vostra Azienda, che associa ai successi di mercato una costante attenzione alle performance economiche e finanziarie.

L'elevato volume di ordinativi acquisito negli scorsi anni ha alimentato con continuità l'attività produttiva in tutti i comparti, generando un valore della produzione pari 2.218 Euro/milioni, in crescita di poco meno del 5% rispetto al 2004.

Il risultato economico registra un utile di Euro/milioni 48,5, in riduzione rispetto a quello eccezionale del 2004. Hanno contribuito a questa flessione l'incremento di costo di alcuni prodotti e servizi di base - tra i quali l'acciaio, l'energia, le assicurazioni, in aggiunta alla dinamica fisiologica del costo del lavoro - che i produttori di navi non possono trasferire ai loro clienti attraverso i prezzi, soprattutto nel mercato statunitense che soffre della debolezza del dollaro nei confronti dell'euro.

La posizione finanziaria netta resta positiva (Euro/milioni 147,2), con una flessione rispetto all'anno precedente, in quanto nell'esercizio sono state consegnate, come da programma, due navi da crociera (contro le quattro del 2004), realizzando quindi minori incassi, che contrattualmente si concentrano alla consegna.

Al di là delle indicazioni, pur positive, di natura strettamente quantitativa, il 2005 è stato comunque un anno pieno di soddisfazioni per la Vostra Società.

Si è confermata ancora una volta la leadership mondiale di Fincantieri nel comparto delle navi passeggeri, da crociera e traghetti di grandi dimensioni, come dimostrano le commesse acquisite ed il programma in via di formalizzazione con il gruppo Carnival per la costruzione di altre sei nuove navi.

In campo militare l'Azienda ha moltiplicato gli sforzi commerciali nel mercato estero; attualmente sta partecipando a numerose gare e si spera che alcune possano essere definite in tempi brevi.

Per conservare la propria competitività e la propria leadership, Fincantieri è impegnata ad investire, con continuità, in ricerca e

# 1.)

## Relazione sulla gestione

innovazione di prodotto e processo: a tale titolo nel corso del 2005 ha destinato Euro/milioni 47,2.

Sono state inoltre avviate iniziative per intensificare la crescita aziendale, promuovendo lo sviluppo di attività in settori contigui a quelli in cui la Società opera con successo; segnatamente la riparazione e la trasformazione di navi passeggeri, i mega yachts e i sistemi ed i componenti navali, avvalendosi delle competenze accumulate negli anni anche in questi settori.

Si è reso conseguentemente necessario adeguare l'assetto organizzativo al fine di concentrare le esperienze e le competenze, con l'obiettivo di focalizzare sempre di più la gestione sul costante miglioramento dei parametri di efficienza, indispensabili per mantenere l'Azienda competitiva.

Sono state così costituite la Direzione Sistemi e Componenti Navali, la Direzione Mega Yacht e la Direzione Generale Navi Mercantili, che governa la nuova Direzione Riparazioni e Trasformazioni oltre le preesistenti Direzioni Navi da Crociera e da Trasporto.

### **Navi da Crociera**

Anche nel corso del 2005 le maggiori compagnie armatoriali del comparto navi da crociera hanno lanciato importanti programmi di investimento a fronte delle confermate prospettive di crescita del settore.

In questo contesto il Gruppo Carnival ha assegnato a Fincantieri una nuova unità per il brand Costa Crociere ed ha successivamente definito con la Vostra Azienda un significativo programma, il cui valore si aggira intorno a 3 miliardi di Euro, per la costruzione di 6 navi, di cui due in opzione (alle quali si aggiungono avanzate trattative per un'altra unità in fase di definizione), distribuite tra i diversi brand: Carnival, Princess Cruises, HAL ed infine Costa Crociere.

Si tratta di un accordo che conferma il rapporto preferenziale che Carnival ha stabilito da tempo con Fincantieri, che assicura agli stabilimenti dedicati all'area crociere un programma di lavoro continuo e di rilevanti dimensioni per i prossimi anni e che consente all'Azienda di consolidare ulteriormente la sua leadership a livello mondiale nel comparto, con una quota che si aggira intorno al 50%.

L'Azienda ha inoltre acquisito un ordine, più una opzione, dall'Armatore norvegese OVDS per un'unità molto particolare, con duplice destinazione d'uso (d'estate crociere in Groenlandia e d'inverno cabotaggio nei mari artici) che richiede l'adozione di particolari tecniche progettuali e costruttive. Questa acquisizione, oltre a costituire una nuova esperienza realizzativa per l'Azienda, potrebbe consentire in futuro l'apertura di un nuovo filone di attività.



## **Traghetti**

Nel 2005 sono stati perfezionati due importanti contratti nel comparto dei ferries. Il primo riguarda l'acquisizione di 4 unità (2 cruise ferries e 2 ro-pax), più 2 in opzione, per conto del Gruppo Grimaldi Napoli; l'ordine è maturato nell'ambito di un accordo di collaborazione più ampio che prevede lo sviluppo congiunto di nuovi progetti, nonché la manutenzione e la riparazione delle navi della flotta Grimaldi.

Il secondo, relativo alla costruzione di un cruise ferry, più uno in opzione, per la società estone Tallink, permette a Fincantieri di aggiungere al proprio portafoglio clienti un operatore prestigioso del Nord Europa.

I risultati raggiunti hanno consentito all'Azienda di rafforzare ulteriormente la propria posizione nel comparto dei ferries di grandi dimensioni (lunghezza superiore ai 150 metri) con una quota a livello mondiale del 36%.

Si è pertanto rivelata corretta la strategia di concentrare l'attività della Società in questo settore e l'acquisizione in passato, nel mercato nazionale e in quello estero, di importanti commesse caratterizzate da notevoli complessità progettuali e realizzative. In particolare la commessa di 5 navi per l'Armatore finlandese Finnlines, se da un lato ha determinato impegni progettuali, realizzativi ed economici superiori a quelli previsti, dall'altro ha consentito a Fincantieri di cimentarsi con successo su prodotti innovativi per un mercato particolarmente interessante come quello del Nord Europa, che richiede soluzioni differenti da quelle utilizzate per le navi operanti nel Mediterraneo per le quali l'Azienda disponeva già di notevole esperienza.

## **Riparazioni e Trasformazioni**

Al fine di allargare l'offerta alle società armatrici con un servizio post-vendita, che, con l'ingrandirsi delle flotte, diventa sempre più richiesto, la Società sta perseguendo una politica di espansione volta a sfruttare al meglio le competenze e l'impiantistica disponibili, in particolare quelle dello stabilimento di Palermo, completando, ove necessario, i propri asset competitivi attraverso alleanze ed una più ampia proiezione internazionale.

Il cantiere di Palermo è stato coinvolto in lavori di refitting per navi di Costa Crociere e si accinge a dare esecuzione all'accordo con Celebrity Cruises (gruppo Royal Caribbean Cruises) per l'ammodernamento della nave da crociera "Century", intervento complesso e di elevato valore, che prevede l'aggiunta di nuove cabine e la ridefinizione degli spazi pubblici interni.

Nell'ambito più tradizionale delle riparazioni e delle trasformazioni navali si confermano i livelli del recente passato.

Nella logica di presidiare direttamente le principali aree geografiche di operatività delle navi da crociera, consentendo

# 1.)

## Relazione sulla gestione

agli armatori la minimizzazione dei costi di fermo nave, sono in corso da tempo negoziati per l'acquisizione di partecipazioni azionarie nel cantiere tedesco Lloyd Werft – operatore di primo livello nel settore, che può contare su una favorevole posizione geografica, baricentrica rispetto ai traffici passeggeri del Mare del Nord – e nel cantiere Grand Bahama di Freeport nei Caraibi.

L'obiettivo è quello di creare un vero e proprio network attraverso il quale fornire ai clienti un'attività di service organica e articolata, in grado di accompagnare la nave nell'arco di tutta la sua vita. Anche in questo settore la strategia è quella di assicurare a Fincantieri la leadership mondiale.

### **Navi Militari**

Anche nel 2005 il comparto militare è stato impegnato su molteplici fronti. I contratti con la Marina Militare Italiana – per la portaerei Cavour, per i 2 sommergibili classe U212, per le 2 fregate classe “Orizzonte” – si sono sviluppati lungo tutte le fasi del ciclo di vita della costruzione. A queste attività si sono aggiunte quelle riguardanti forniture destinate all'estero: il pattugliatore per Malta, il traghetto veloce per un Armatore svedese ed infine i refitting di fregate classe “Lupo” per la Marina Peruviana. Quest'ultimo contratto – che dopo il completamento delle prime 2 unità, già consegnate al cliente, ha visto l'accordo per una seconda coppia di navi – conferma le opportunità che si possono aprire nel mercato dell'usato a fronte delle dismissioni di mezzi della Marina Militare Italiana.

Il 2005 ha anche visto l'Azienda impegnata nello sviluppo, insieme al partner francese DCN, del programma relativo alla nuova fregata classe FREMM che prevede complessivamente la costruzione di 27 unità, di cui 10 per la MMI. Il programma sarà finanziato attraverso più strumenti, di cui verosimilmente si potrà disporre in tempi diversi; la Legge Finanziaria 2006 provvede infatti alla copertura delle spese di sviluppo del progetto, della costruzione delle prime 2 navi e di una prima tranche di supporto logistico.

Intensa è stata l'attività commerciale sull'estero, che vede Fincantieri impegnata in numerose trattative, dalle quali si attendono risultati tali da affermare una presenza sempre più rilevante sui mercati internazionali, rinverdendo un'importante tradizione del passato.

### **Sistemi e Componenti Navali**

Al fine di valorizzare al meglio le proprie competenze, Fincantieri si propone sul mercato non solo come fornitore di componenti navali, ma come soggetto in grado di offrire “marine systems”, ovvero sistemi di propulsione, di stabilizzazione e di generazione di energia, pacchetti che prevedono l'integrazione della componentistica attraverso una ingegneria di sistema che consente di fornire il prodotto completo.

Il nuovo assetto organizzativo, di cui si è già accennato, ha lo scopo di mettere a fattor comune i prodotti e le competenze sistemistiche dello stabilimento di Riva Trigoso, dell'Isotta Fraschini e della Fincantieri Marine Systems North America. Quest'ultima offre sul mercato statunitense i prodotti Isotta Fraschini, nonché sistemi/componenti navali traguardando in particolare il promettente mercato della difesa, nel quale si sono conseguiti i primi risultati positivi nell'ambito del programma Littoral Combat Ship della US Navy.

### **Mega-Yachts**

Nel comparto dei mega-yachts Fincantieri ha avviato numerose attività in ambito commerciale, progettuale ed organizzativo.

Oltre a creare un'estesa rete di contatti con i principali operatori del settore, sono state impostate alcune attività di marketing e comunicazione tra cui la partecipazione, con un proprio spazio espositivo, al Monaco Yacht Show di Montecarlo.

Durante questa manifestazione, uno degli appuntamenti più importanti del settore a livello mondiale, Fincantieri ha presentato in anteprima due "concept design" elaborati insieme a studi di progettazione di levatura internazionale:

- il progetto "Prospect", uno yacht da 70 metri, realizzato dallo Studio Laurent Giles Naval Architects,
- ed un 102 metri, denominato "Marco Polo", dell'italiano Studio Costantini.

In corso d'anno sono stati anche avviati, insieme al partner Benetti, una serie di programmi nel campo della ricerca e della formazione basati sulla condivisione del know-how nelle rispettive aree di eccellenza.

La produzione dei mega-yachts verrà sviluppata presso lo stabilimento del Muggiano, cantiere che gode di una favorevole prossimità con l'indotto e dispone di una notevole esperienza costruttiva su navi militari complesse e, non ultimo, è provvisto di un'impiantistica idonea alle caratteristiche di questo prodotto.

## Situazione dei mercati

Benchè i dati del 2005 non siano ancora definitivi, emerge un rallentamento fisiologico della domanda di nuove costruzioni, attestatasi su 40 milioni Tslc. contro il record di 49 milioni Tslc. del 2004.

Il decremento si registra essenzialmente nel segmento delle navi da trasporto a tecnologia standard, mentre gli ordini di naviglio high-tech e di navi da crociera sono rimasti sostanzialmente in linea con quelli del 2004.

La cantieristica europea, la cui attività è concentrata su prodotti complessi, ha così accresciuto per il secondo anno consecutivo la propria quota di mercato dal 12% al 16%, grazie soprattutto alle acquisizioni di navi passeggeri (cruise e ferry), unità da lavoro, ma anche portacontainer di taglia media dove operano con successo i cantieri tedeschi; non deve essere tuttavia trascurato che il confronto in termini di valori monetari vede la cantieristica europea ancora al primo posto a livello mondiale.

La Corea del Sud mantiene la leadership del mercato con una quota del 35%, evidenziando un progressivo orientamento verso le costruzioni di navi a maggiore valore aggiunto come le metaniere. Appare invece in sofferenza la cantieristica giapponese che ha acquisito solo il 21% degli ordini complessivi, registrando consistenti perdite di quote sia nel comparto standard che in quello high tech.

La quota della cantieristica cinese rimane stabile attorno al 15%.

I mercati legati ai business consolidati di Fincantieri, navi da crociera e ferries, hanno mostrato un buon livello di attività.

Il 2005 infatti è stato, ancora una volta, un anno positivo per l'industria crocieristica: in base alle prime stime elaborate dalle maggiori associazioni di categoria in America ed Europa, il numero dei passeggeri trasportati potrebbe essere non lontano dai 14 milioni, con un incremento dell'8% rispetto allo scorso anno. Il Nord America si riconferma il mercato principale del settore con un incremento del numero dei passeggeri del 9,5% rispetto al 2004; anche in Europa si è registrata una crescita con la Gran Bretagna collocata al primo posto per numero di crocieristi, seguita da Germania ed Italia.

Le previsioni nel medio termine si confermano positive: esiste ancora un grande potenziale di mercato da sfruttare e le politiche di marketing delle compagnie armatoriali possono efficacemente contribuire a fare emergere con maggiore consistenza la domanda latente.

Il più accreditato analista del mercato, GP Wild, prevede, su base mondiale, una crescita media annua del numero dei passeggeri trasportati ancora dell'8% fino al 2014, anno in cui si dovrebbero superare i 27 milioni di crocieristi.

Al fine di sfruttare appieno la crescita del settore, i maggiori

operatori hanno concretizzato nell'ultimo periodo importanti programmi di investimento, confermando l'interesse verso unità di tipo post-panamax ottimizzate in termini di redditività.

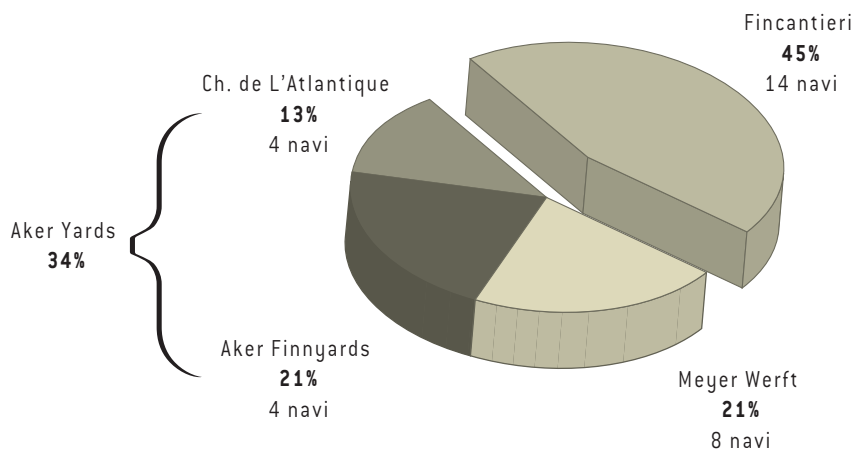
Gli ordini del 2005, una volta espletate le ultime formalizzazioni, andranno a configurare un portafoglio ordini pari a 30 navi per un valore di circa 17 Mldi \$, con un significativo incremento rispetto alle 22 navi, per complessivi 11 Mldi \$, del dicembre 2004.

Nel comparto dei ferries, la domanda di nuove unità ha registrato nel 2005 un trend crescente soprattutto per quanto riguarda la richiesta di mezzi di dimensioni maggiori (lunghezza superiore ai 150 metri).

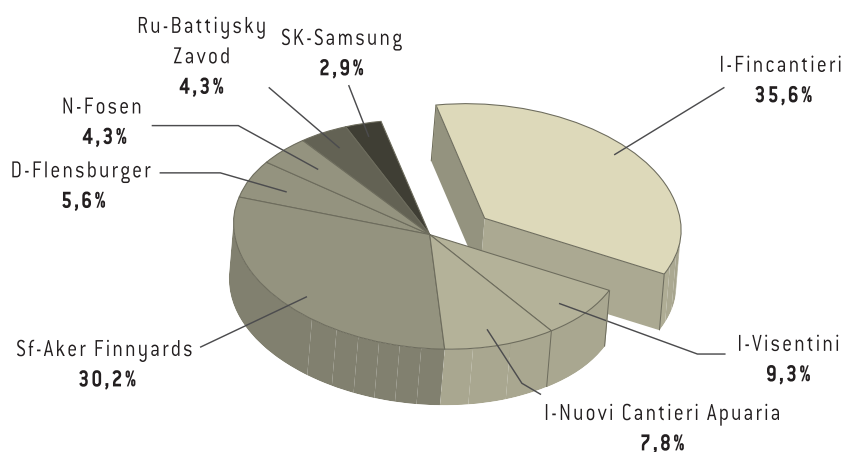
Nel corso dell'anno sono stati perfezionati complessivamente 20 ordini di ferries superiori ai 150 metri, contro i 16 del 2004 e l'Europa si è confermata ancora una volta leader in questo segmento di mercato, aggiudicandosi la totalità delle commesse.

Per il futuro, l'elevata età della flotta che opera nel Mediterraneo, i maggiori vincoli normativi in tema di sicurezza dei mezzi e le iniziative in corso, finalizzate a spostare una quota del traffico stradale sul mare, dovrebbero sostenere la richiesta di nuove navi.

### Ordini navi da crociera



### Ordini traghetti



# 1.)

## Relazione sulla gestione

In ambito militare si sono percepiti nel 2005 segnali di ripresa in funzione dell'interesse e, soprattutto, dell'esigenza di molte Marine Militari di rinnovare le proprie flotte.

La vivacità del mercato è confermata dalle numerose gare internazionali avviate in particolare da Marine che non sono in grado di soddisfare le proprie esigenze attraverso l'industria nazionale.

Restano tuttavia confermate le difficoltà di concretizzare ordini, in quanto le ristrettezze dei budget destinati dai singoli Stati alle spese della difesa portano spesso a ridimensionamenti e/o slittamenti dei programmi di rinnovo.

Si aprono di contro discrete prospettive nel comparto dei refitting, perchè la citata carenza di mezzi finanziari impone a taluni paesi il ricorso a naviglio di seconda mano.

In Europa lo scenario è stato caratterizzato da iniziative a livello politico ed industriale finalizzate a ridurre la frammentazione del settore. In particolare, in Francia e Germania sono state avviate operazioni di concentrazione dell'industria nazionale, sia fra diverse società cantieristiche che fra costruttori navali e sistemisti, come DCN e Thales in Francia.

Nel mercato della nautica da diporto il comparto dei mega-yachts appare promettente, sia per valore dei mezzi che per prospettive di crescita.

In particolare la fascia più alta del mercato, rappresentata dalle unità di lunghezza superiore ai 50 metri, ha manifestato nel corso degli ultimi anni una crescita consistente con un volume di ordinativi raddoppiato rispetto al 2001. Nel corso del 2005 in questo segmento di mercato sono stati perfezionati circa 50 nuovi ordini con un incremento del 14% rispetto all'anno precedente.

La crescente richiesta di mega-yachts si sta traducendo in una intensa attività di presentazione ai mercati di nuovi progetti.

Per quanto riguarda i provvedimenti normativi che interessano la cantieristica si segnala che:

- a livello comunitario è scaduto il 31 marzo 2005 il Meccanismo Temporaneo di Difesa - TDM, che prevedeva un contributo del 6% sul prezzo di costruzione di navi chimichiere, portacontainers, product e metaniere, peraltro mai applicato in Italia;
- l'Italia, contrariamente a Germania, Francia e Spagna, non ha ancora adottato la disciplina emanata dalla Commissione Europea nel dicembre 2003, relativamente all'innalzamento della percentuali di sostegno all'innovazione dal 10% al 20%;
- il Parlamento italiano, che per tutto il 2005 aveva rinviato l'esame e l'approvazione di incentivi al comparto marittimo, proprio in questi giorni, in chiusura di legislatura, ha varato misure finanziarie attinenti tra l'altro gli investimenti anteriori al 2000, con una copertura purtroppo solo parziale.

## Struttura societaria

La Fincantieri - Cantieri Navali Italiani S.p.A., alla chiusura dell'esercizio, risultava controllata dalla Fintecna - Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A. che deteneva il 95,31% del capitale sociale. La restante porzione di capitale risultava distribuita tra altri azionisti privati tra i quali, in particolare, tre Istituti Finanziari che ne detenevano il 4,68%.

L'attività produttiva continua ad essere svolta in 8 stabilimenti.

Come già accennato, sul finire dell'anno l'articolazione organizzativa nelle tre Direzioni che sovrintendevano le principali aree di business - Crociera, Trasporto e Militare - alla luce della maggiore focalizzazione della Direzione Navi da Trasporto verso navi sempre più vicine a quelle da crociera (traghetti con rilevante capacità di trasporto passeggeri) e nell'ottica di ampliare l'attività di manutenzione e riparazione di navi da crociera, ha subito un generale riassetto. Al fine di massimizzare le possibili sinergie, la Direzione "Navi da Crociera" e la Direzione "Navi da Trasporto" sono confluite sotto l'unica responsabilità della "Direzione Generale Navi Mercantili", oggi articolata in tre aree: "Navi da Crociera", "Navi da Trasporto" e "Riparazioni e trasformazioni navali". Sono state inoltre costituite la Direzione "Mega Yachts" e la Direzione "Sistemi e Componenti Navali", quest'ultima con il compito di presidiare in modo integrato il business, assicurando il coordinamento con le controllate Isotta Fraschini Motori e Fincantieri Marine Systems North America, nuova denominazione della preesistente FDGM.

Un'integrazione all'attività aziendale è fornita dalle altre società controllate tra le quali la Orizzonte Sistemi Navali, con un importante ruolo commerciale e di coordinamento per le grandi commesse militari, il CETENA quale centro di ricerca e le società di gestione dei bacini di carenaggio di La Spezia e Palermo, a supporto delle nuove costruzioni e delle riparazioni navali.

## Ricerca e Sviluppo

Gli investimenti in innovazione registrati nel 2005 si collocano in una linea di continuità con l'esercizio precedente, attestandosi su 47,2 milioni di Euro, a conferma del rilievo primario assunto dall'innovazione nelle strategie dell'Azienda, con attività sviluppate direttamente, anche nel processo di realizzazione del prodotto, ovvero per il tramite della controllata CETENA.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

Nel dettaglio, l'attività di innovazione prodotto ha riguardato i seguenti programmi principali:

- progetti di navi da crociera, anche di stazza elevata, identificando e superando le problematiche legate agli aspetti relativi alla sicurezza e alla configurazione propulsiva, nonché individuando soluzioni che assicurino elevate caratteristiche funzionali (percentuale di cabine esterne, utilizzo intensivo delle zone dedicate alle cabine passeggeri, elevata flessibilità delle aree pubbliche);
- relativamente ai mega-yachts sono state acquisite conoscenze circa le principali problematiche derivate da specifiche richieste del mercato: l'elevato livello di comfort, lo standard di finitura delle superfici esterne e il design degli ambienti, il conseguimento di un ridottissimo impatto ambientale;
- tre nuovi concept di prodotto militare relativi, rispettivamente, ad una nave da ricerca oceanografica, ad una unità tipo Landing Platform Dock/Landing Helicopter Dock ad una unità di comando e controllo, ciascuno integrante soluzioni avanzate. In particolare, l'unità di comando e controllo è stata concepita come piattaforma multifunzione, flessibile ed espandibile, capace di accogliere le soluzioni più innovative degli impianti di bordo: reti in corrente continua per la propulsione, generazione di energia a fuel-cell, thruster di nuova concezione, integrazione completa dei sistemi di automazione.

Il quadro delle attività di R&S ha inoltre riguardato progetti già attivati negli anni precedenti, di cui si era data notizia con la Relazione dello scorso anno, e precisamente:

- il progetto integrato *Intership*, giunto a metà del suo programma di realizzazione;
- il programma *New European Ferry* che ha registrato un avanzamento complessivo dei costi praticamente del 100%, ovvero circa 8,8 Euro/milioni di costi ammissibili;
- il programma *Nave militare a basso livello di riconoscimento* che presenta un avanzamento complessivo di circa il 100%, pari a circa 18,7 Euro/milioni di costi ammissibili;
- il programma *Metodologie di progettazione per la sicurezza e l'ambiente di navi passeggeri - SAFENVSHIP*; l'avanzamento complessivo a fine progetto è di circa 2,4 Euro/milioni, valore leggermente superiore al costo ammesso al finanziamento;
- il progetto *Criteri avanzati di estensione e ottimizzazione del livello di operatività della nave (EOLON)*, avviato nel 2004 e in corso di approvazione da parte del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (MIUR).

Nel corso dell'anno sono stati attivati, nell'ambito del 6° Programma Quadro dell'UE, i progetti integrati *SAFEDOR* (per la migrazione da regole di tipo prescrittivo a procedure basate sull'analisi del rischio) e *MC-WAP* (orientato allo studio di un sistema di generazione a fuel-cell ad alta temperatura).



Nel corso dell'anno è stato attivato, congiuntamente con il CETENA, un intenso processo di pianificazione dei bisogni futuri in termini di innovazione, che si è sostanziato in importanti proposte di progetti di ricerca e sviluppo, anche in collaborazione con partner esterni; tra i più significativi:

- idea Progettuale *COMFORTNAVE*, finalizzata allo studio sistematico di tutti i fattori che condizionano il benessere dell'uomo a bordo, lo sviluppo di tecnologie integrate e sistemi avanzati di contenimento di moti nave, rumore e vibrazioni;
- idea Progettuale *ECOMOS*, finalizzata allo sviluppo, a partire dai risultati conseguiti con il citato progetto "*Nave militare a basso livello di riconoscimento*", di un innovativo sistema di trattamento dei gas di scarico delle navi mercantili, ai fini dell'abbattimento del particolato e di SO<sub>x</sub> e NO<sub>x</sub>.

Questi progetti saranno gli assi portanti delle attività aziendali di R&S per il prossimo triennio e, nella auspicata eventualità che l'Azienda possa beneficiare di misure di sostegno per il loro sviluppo, sono stati presentati nell'ambito dei diversi bandi emanati dal MIUR e dal Ministero delle Attività Produttive (MAP).

Infine, tra le iniziative portate avanti nel 2005 al fine di creare le corrette condizioni per la ricerca di interessi della cantieristica, è doveroso citare:

- la prosecuzione del lavoro con la Regione Friuli Venezia Giulia per la costituzione di un *Distretto Tecnologico* finalizzato alla crescita dell'indotto di fornitura dell'Azienda e all'attivazione di un più diretto indirizzo delle attività di ricerca degli attori pubblici e dell'offerta formativa. In questo ambito si è concretizzata una prima iniziativa con l'attribuzione al settore navale da parte della Giunta Regionale di fondi acquisiti dal CIPE per il finanziamento di attività di ricerca pubblica, che permetterà l'attivazione presso l'Università di Trieste di tre progetti di durata triennale di forte interesse per l'Azienda;
- l'avvio, all'interno del Distretto Tecnologico sull'Ingegneria dei Materiali Polimerici e Strutture di Napoli, di un primo progetto relativo ad elementi in composito per applicazioni nel settore dei trasporti, che vede la partecipazione del CETENA;
- il consolidamento a livello europeo della *Technology Platform WATERBORNE*, relativa ai comparti industriali e scientifici legati al mare ed avente funzione di coordinamento dei soggetti interessati e di relazione con le strutture europee, anche con il fine immediato di tutelare gli interessi navali nel 7° Programma Quadro di R&S della UE in corso di definizione. A livello italiano parallelamente è stato creato, di concerto con le principali associazioni di settore e sotto la guida del RINA, un gruppo di coordinamento navale che, nella

# 1.)

## Relazione sulla gestione

prospettiva di sviluppare il proprio ruolo all'interno del Piano Nazionale della Ricerca 2005-2007, ha già svolto un positivo lavoro preparatorio con gli organi tecnici del MIUR e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

## Personale e relazioni industriali

Il 2005 è stato caratterizzato da un livello di conflittualità particolarmente elevato, connesso con il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro, a cui si è posto fine solo con la firma in sede Federmeccanica, avvenuta a gennaio 2006; l'escalation generata dalle organizzazioni sindacali di categoria per ottenere il rinnovo contrattuale ha determinato il più massiccio ricorso allo sciopero degli ultimi anni.

Si è così registrata, nell'ambito dei singoli stabilimenti, una consistente riduzione delle ore produttive, in parte mitigata dagli effetti attuativi dell'Accordo integrativo del 15 giugno 2004.

Nei cantieri della Direzione Navi Militari si sono aggiunte le vicissitudini causate dalle incertezze legate all'attuazione del programma FREMM, che hanno contribuito ad alimentare un clima di preoccupazione per la definizione dei carichi produttivi, condizionando ulteriormente le relazioni industriali.

Nell'anno si è per contro registrata la piena attuazione del citato accordo integrativo, soprattutto per ciò che riguarda la corretta e oramai consolidata gestione del complesso ed integrato sistema produttivo dell'Azienda, basato sull'intreccio sinergico tra manodopera interna, appalti, forniture "chiavi in mano".

Il funzionamento di questo articolato ma collaudato modello ha fatto sì che l'insieme aziendale non subisse significativi contraccolpi negativi.

Tuttavia, l'attuazione dell'Accordo ha evidenziato alcune criticità legate alla produttività, che saranno oggetto di eventuali correttivi nel corso della verifica prevista per la seconda metà del 2006. Al suddetto tema dovrà essere dato massimo impulso, come pure a quelli connessi con la presenza sul posto di lavoro, al fine di migliorare le attuali prestazioni, tenuto peraltro conto che i rinnovi, sia dell'Accordo integrativo sia del Contratto Nazionale, hanno contribuito (e contribuiranno in futuro) ad una sostenuta dinamica del costo del lavoro.

Nell'esercizio 2005 si è provveduto a consolidare l'implementazione in ambito SAP-HR dei moduli FOR (Formazione) con la valutazione dell'efficacia della formazione, il modulo CMS (Competence Management System) con la definizione dei profili di riferimento per l'area del management e la definizione delle caratteristiche del modulo CMP (Compensation).

In questo contesto assume particolare rilevanza il Modello Professionale Fincantieri, elemento portante del Modulo SAP-CMS, che consente di individuare e di portare a livello di sistema le esigenze di adeguamento delle competenze individuali rispetto ai profili di ruolo richiesti per il presidio dei processi aziendali.

Conseguentemente è stato confermato l'impegno aziendale a proseguire nello sviluppo delle risorse umane con gli investimenti in sviluppo-formazione orientati a sostenere le nuove sfide tecnologiche e di competitività sul mercato.

In particolare nel 2005 sono stati realizzati i programmi correlati con le esigenze di sistema e sono stati sviluppati gli interventi formativi ad indirizzo manageriale finalizzati a:

- favorire la capacità di autosviluppo del management,
- sostenere i processi di valutazione e di sviluppo delle risorse,
- adeguare le conoscenze tecnico professionali e gli approcci relazionali.

Tra i progetti più significativi possono essere annoverati:

- il programma a catalogo delle attività formative: più ricco di proposte e con un incremento notevole delle partecipazioni,
- la formazione per i laureati di recente inserimento, con un programma supportato dalla metodologia e-learning,
- il consolidamento del progetto indirizzato ai Quadri con la progettazione della formazione del follow-up,
- la formazione dei "Capi diretti" su metodi e strumenti di valutazione per la gestione del Modello professionale,
- la formazione finanziata da Fondimpresa, attraverso un progetto Federmeccanica, per i progetti specifici sulla sicurezza, sulle tecnologie della saldatura e sul project management.

Sono state inoltre progettate e realizzate attività ad indirizzo tecnico e specialistico richieste dagli enti centrali e dagli stabilimenti ed è stata confermata l'importanza della formazione individuale, sia per la conoscenza delle lingue sia per gli aspetti specialistici di area.

I contenziosi riguardanti l'area dei rapporti di lavoro proseguono nelle varie fasi di confronto. Riguardano vertenze di natura contrattuale e non, tra le quali assumono rilievo quelle derivanti dal "problema amianto". In alcuni casi si è addivenuti alla definizione sia in sede giudiziaria che stragiudiziaria, mentre per quelli ancora in essere la Società ha effettuato stanziamenti cautelativi.

Relativamente, infine, alla normativa sulla c.d. privacy - oggetto di frequenti modifiche, soprattutto di carattere interpretativo da parte dell'Autorità garante - la Società nel corso dell'anno ha adeguato al D.Lgs. 30.6.2003 n. 196 il Documento Programmatico sulla Sicurezza, originariamente redatto in conformità alla L. 675/'96 e al DPR 318/'99, abrogati e sostituiti dal decreto legislativo citato.

## Attività delle aree di Business

### Nuovi ordini

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
Mercantile	2.846	1.021
Militare	157	33
Sistemi e Componenti	42	48
Riparazioni e Trasformazioni	27	53
Altre partite e consolidamenti	-3	-7
<b>TOTALE</b>	<b>3.069</b>	<b>1.148</b>

Il 2005 è stato un anno caratterizzato da segnali positivi sul fronte della domanda e da intense relazioni commerciali con i clienti. La complessità delle clausole finanziarie, accessorie dei contratti di fornitura, ha condizionato la stipula degli accordi, il cui perfezionamento, infatti, in alcuni casi è slittato all'esercizio in corso.

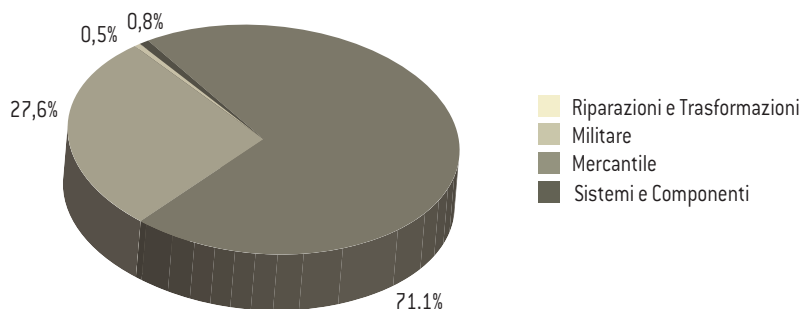
In particolare con riferimento ai singoli settori di attività, i principali eventi sono riportati di seguito.

- Nel Mercantile si consuntivano ordini complessivi per 1.021 milioni di Euro.
- Per le navi da crociera si segnalano 2 nuove acquisizioni: 1 unità da 112.000 tonnellate per Carnival Corporation e 1 cruise ferry per l'Armatore norvegese OVDS, grazie al quale si consolida il ruolo di Fincantieri come fornitore di riferimento per importanti operatori del nord Europa.
- Per le navi da trasporto si registra un miglioramento degli importanti risultati del 2004, acquisendo 4 traghetti ad alto contenuto di tecnologia e servizi per l'Armatore Grimaldi Napoli ed 1 cruise ferry da 36.000 tonnellate per la società estone Tallink, destinato alla navigazione nel mar Baltico.
- Nel Militare prosegue la crescita nei mercati internazionali assicurandosi contratti per il refitting di 2 fregate destinate alla Marina Militare Peruviana. Slitta invece ai primi mesi del 2006 l'atteso perfezionamento dell'ordine relativo alla prima tranche per la costruzione di 10 Fregate Multimissione (FREMM) per la Marina Militare Italiana, a fronte del quale esiste già, da parte del governo italiano, l'impegno per la copertura finanziaria della prima parte del progetto.
- I Sistemi e Componenti hanno consuntivato ordini per 48 milioni di Euro, segnando un +15% rispetto al 2004 ed incrementando, rispetto allo stesso periodo, di ben il 50% la quota destinata a terzi.
- Le Riparazioni e Trasformazioni navali, con ordini pari a 53,2 milioni di Euro, registrano un pratico raddoppio rispetto all'esercizio precedente; l'incremento è dipeso dalla acquisizione di importanti lavori di refitting su 4 unità della Costa Crociere e da un complesso intervento sulla "Century", che inaugura il

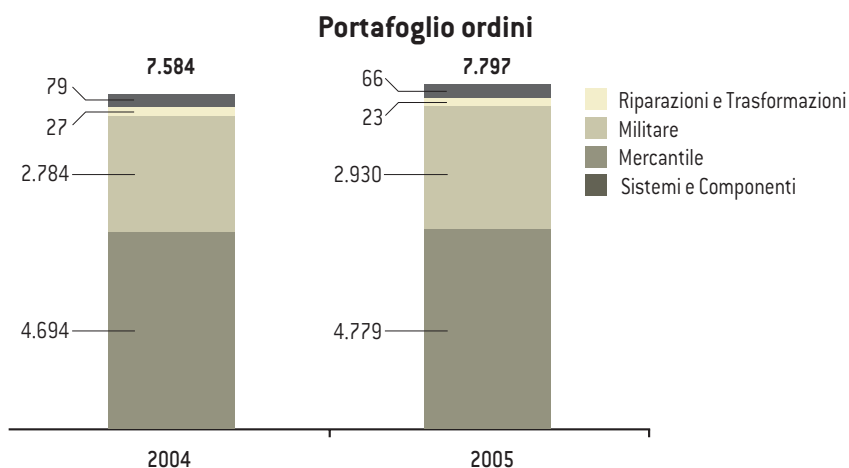
rapporto tra Fincantieri e Royal Caribbean Cruises, secondo operatore mondiale dell'industria crocieristica.

Gli ordini acquisiti nel 2005 assicurano un backlog totale di 4.484 milioni di Euro, pari a più di 2 anni di carico di lavoro.

### Carico di lavoro al 31.12.2005



Il valore degli ordini in portafoglio (valore totale delle commesse ancora da consegnare) si attesta a quota 7.797 milioni di Euro, in crescita di 212 milioni rispetto al valore del 2004.



### Investimenti

Gli investimenti in impianti ammontano a 39 Euro/milioni e segnano una contrazione rispetto ai valori, peraltro elevati, degli ultimi due esercizi (Euro/milioni 48 in ciascuno degli anni 2004 e 2003).

In tutti gli stabilimenti gli investimenti sono stati orientati al miglioramento dell'efficienza produttiva, mantenendo tecnologicamente aggiornati impianti ed attrezzature, oltre che al

# 1.)

## Relazione sulla gestione

conseguimento di standard sempre più elevati in tema di tutela ambientale e sicurezza dei posti di lavoro.

In questo quadro, tra gli interventi di maggior rilevanza si segnalano:

- a **Monfalcone**: realizzazione di una innovativa linea robotizzata, studiata nell'ambito del progetto europeo Euroship, per la produzione di sottoassiemi; sviluppo di interventi per il contenimento dei consumi energetici, in particolare attraverso la sostituzione del più costoso gas acetilene con il metano; prosecuzione dei programmi per il continuo aggiornamento tecnologico degli impianti di taglio e di saldatura;
- a **Marghera**: potenziamento dei mezzi e delle aree attrezzate coperte e scoperte di scafo per allinearli anche alle maggiori prestazioni della nuova linea pannelli; adeguamento delle infrastrutture di servizio funzionali alla piena operatività della nuova banchina di allestimento;
- a **Sestri**: praticamente completati i programmi di riassetto impiantistico nell'area delle lavorazioni di scafo, adeguamento ed ammodernamento degli impianti e dei servizi per migliorare l'efficienza e la sicurezza delle attività di allestimento;
- ad **Ancona**: sostituzione, con una nuova, della gru a servizio del bacino distrutta da un fortunale; prosecuzione degli interventi programmati per il miglioramento dello stato delle infrastrutture impiantistiche e delle condizioni ambientali e di sicurezza dei luoghi di lavoro;
- a **Castellammare**: diffusi ripristini ed adeguamenti della funzionalità dell'impiantistica produttiva e di servizio ed interventi per il miglioramento della sicurezza, in particolare delle attività di allestimento;
- a **Palermo**: ammodernamenti e rinnovi dell'impiantistica d'officina e di servizio e dei sistemi di ponteggiatura delle costruzioni, nel quadro di un significativo programma volto a migliorare sia l'efficienza che la sicurezza delle attività produttive, tanto a terra che a bordo; prosecuzione, nel comparto Riparazioni Navali, degli interventi programmati per l'ammodernamento delle infrastrutture operative;
- a **Muggiano**: completamento delle installazioni relative alla nuova linea pannelli ed all'ampliamento dei magazzini; ristrutturazione della mensa aziendale; sostituzione di una gru di banchina; interventi/accertamenti tecnici preliminari per la realizzazione delle nuove officine destinate alla costruzione di mega yachts;
- a **Riva Trigoso**: completamento dell'impiantistica per il nuovo sistema di varo ormai operativo; riconfigurazione degli accessi allo stabilimento e per quanto riguarda il comparto delle Produzioni Meccaniche, sostituzione di una grande alesatrice, installazione di un impianto di elettroerosione a filo ed acquisto di un nuovo tornio verticale di grandi dimensioni.

## **Occupazione**

L'organico al 31.12.2005 risulta pari a 8.981 unità, a fronte delle 8.958 di fine 2004.

La dinamica di gestione delle risorse è stata indirizzata al reintegro delle uscite verificatesi nell'anno, pari a 303 (di cui 40 verso Aziende del Gruppo, pressochè per intero a seguito del trasferimento di rapporti di lavoro alla Orizzonte Sistemi Navali); sono state effettuate 326 assunzioni (di cui 2 provenienti da altre Aziende del Gruppo), pari a circa il 4% della forza lavoro.

## **Produzione**

### *Consegne*

L'anno 2005 è stato caratterizzato da un intenso programma di eventi per tutte le Aree di business; nel dettaglio sono state consegnate 6 nuove unità:

- 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 e "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.

## **Valore della produzione**

Il valore della produzione, pari a Euro/milioni 2.218, registra un incremento di oltre il 4% rispetto al 2004 che aveva consuntivato 2.125 Euro/milioni; ha interessato tutte le linee di business aziendali, pur in presenza di un ridotto numero di consegne.

Sono proseguite in particolare le realizzazioni di importanti commesse per il gruppo Carnival e Finnlines, mentre gli stabilimenti di Riva Trigoso e Muggiano sono stati impegnati nella prosecuzione della costruzione di unità destinate alla Marina Militare Italiana, oltrechè del traghetto veloce per l'armatore svedese Gotland.

# **Società controllate**

## **Bacini di Palermo S.p.A. – Palermo**

La Società, a cui è affidato l'esercizio di tre bacini di carenaggio operanti a supporto delle attività di riparazione navale svolte nel porto di Palermo, è interamente posseduta dalla Fincantieri e si avvale delle prestazioni del locale Stabilimento per tutte le esigenze operative.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

L'esercizio 2005, grazie alla ripresa del mercato delle riparazioni navali che ha fatto registrare il maggior numero di navi immesse nei bacini negli ultimi vent'anni, nonché alle significative azioni di contenimento dei costi operativi promosse negli ultimi esercizi, chiude con un utile di Euro 113.033. I ricavi ammontano a Euro/migliaia 2.798 e sono cresciuti del 36% rispetto a quelli del 2004.

### **Centro per gli Studi di Tecnica Navale CETENA S.p.A. – Genova**

Il CETENA svolge e promuove, soprattutto per conto della Fincantieri, l'attività di ricerca fondamentale, di base e applicata, nel settore della costruzione e propulsione navale, nonché nel comparto marino in generale ed opera come coordinatore e/o partner all'interno di consorzi di ricerca europei, anche in collaborazione con le Università, altre istituzioni scientifiche e centri di ricerca, sia nazionali che esteri.

La Società assicura anche prove di collaudo per navi in costruzione e di laboratorio per piccole e medie imprese, autorizzate dal Ministero della Ricerca.

Il permanere dell'assenza di leggi per il finanziamento del programma triennale di ricerca nel campo navale ha determinato l'esigenza di un cambiamento della strategia con la creazione di una struttura dedicata all'acquisizione di nuovi clienti e mercati verso i quali orientare la ricerca, supportata dall'avviamento di nuovi uffici a Napoli e Trieste, che si aggiungono a quello già operante a Palermo, e che consentono alla stessa di partecipare ad una pluralità di Distretti tecnologici di ricerca su temi di particolare interesse, non solo per il settore della cantieristica.

Al fine di permettere alla Società di portare avanti i progetti di sviluppo con un migliore equilibrio finanziario, nell'ultima parte dell'anno è stato deliberato un aumento di capitale da Euro/migliaia 260 a Euro/migliaia 1.000.

L'esercizio con un volume di ricavi di Euro/migliaia 7.964 sostanzialmente allineato a quello dell'anno precedente, fa registrare una positiva inversione rispetto alla perdita consuntivata nel 2004, chiudendo con un utile di Euro 1.236, dopo imposte pari a Euro/migliaia 319.

### **Fincantieri Holding B.V. – Amsterdam**

La Società è stata costituita per la gestione delle partecipazioni estere.

A fine 2005 le partecipazioni detenute erano rappresentate dal 100% nella Fincantieri Marine Systems North America Inc., già FDGM Inc. (la modifica di denominazione è in relazione all'ampliamento della propria missione) che, oltre ad assicurare la fornitura, assistenza e ricambi dei motori Isotta Fraschini e la



manutenzione di macchinari di produzione Fincantieri per il mercato americano, si propone oggi anche come fornitore di sistemi integrati di generazione e propulsione e di servizi post-vendita, e dal 2% nello Shipdevelopment G.E.I.E. (Gruppo Europeo di Interesse Economico) con oggetto l'acquisizione, la vendita e la locazione di navi.

L'esercizio 2005 chiude con un risultato negativo di Euro 17.612 che peraltro non sconta il positivo allineamento del valore delle partecipazioni.

### **Gestione Bacini La Spezia S.p.A. – La Spezia**

La Società gestisce un bacino galleggiante da 40.000 tonnellate di spinta per conto del Consorzio per il Bacino di Carenaggio di La Spezia, proprietario dell'impianto, con il quale nel corso dell'anno è stata raggiunta l'intesa per il prolungamento fino al 2020 della convenzione per la gestione.

L'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, nonostante il considerevole ridimensionamento del valore della produzione attestatasi ad Euro/migliaia 938, dopo il livello record di ricavi dell'anno precedente, ha consuntivato un utile di Euro 520, grazie ad un attento contenimento dei costi di gestione.

### **Isotta Fraschini Motori S.p.A. – Bari**

La Società opera nel campo della progettazione, costruzione, vendita e assistenza di motori diesel veloci di media potenza.

Nel corso del 2005 si è registrato un calo nei volumi di produzione che hanno consuntivato ricavi per Euro/migliaia 36.851, in ragione di una contrazione del mercato e dello slittamento agli esercizi successivi di numerosi programmi, in particolare di Marine Militari.

Per favorire ogni possibilità di ripresa la Società ha confermato le proprie strategie di investimento, sia nelle risorse umane, con l'inserimento di giovani ingegneri in Produzione ed in Progettazione e con l'istituzione della funzione di Project Management, che nello sviluppo del prodotto finalizzato a soddisfare le richieste del mercato sotto il profilo dei maggiori livelli di potenza erogabile, dell'affidabilità e del rispetto delle normative sulla riduzione delle emissioni che, a breve, diverranno obbligatorie anche nei mercati di riferimento.

L'esercizio 2005 chiude comunque con un risultato positivo di Euro 229.242.

### **Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. – Genova**

La Società, partecipata da Fincantieri al 51% e da Finmeccanica per il restante 49%, ha proseguito la propria

# 1.)

## Relazione sulla gestione

attività per la definizione del contratto delle fregate FREMM previste dall'accordo di collaborazione fra le Marine Militari Italiana e Francese.

Per fare fronte ai rilevanti impegni connessi con tale programma, nell'ultima parte dell'anno è stato deliberato un aumento di capitale da Euro/migliaia 3.120 ad Euro/migliaia 20.000, perfezionato alla fine del mese di novembre.

Sul finire dell'anno sono state sottoscritte, tra il raggruppamento temporaneo di imprese costituito unitamente all'omologa società francese Armaris da un lato e l'organizzazione multinazionale europea OCCAR (Organizzazione Congiunta di Cooperazione in Materia di Armamenti) dall'altro, le intese che prevedono la fornitura di 27 unità di cui 10 per la Marina Militare Italiana, con la quale si auspica l'imminente definizione della prima opzione che dovrebbe includere, oltre a tutti gli studi e sviluppi, anche la costruzione delle prime due unità con relativa tranche di supporto logistico.

Nonostante il rinvio dell'operatività del nuovo contratto, anche grazie al positivo effetto derivante dai risultati della partecipata Horizon S.A.S., l'esercizio chiude con un utile di Euro 281.000, avendo consuntivato ricavi per Euro/migliaia 12.292.

### **Società per l'Esercizio di Attività Finanziarie – SEAF – per Azioni – Roma**

La Società svolge la propria attività di supporto tecnico-finanziario nell'esclusivo interesse della Controllante.

L'esercizio si è chiuso con un utile di Euro 1.354 su proventi finanziari netti di Euro/migliaia 147.

## Società collegata

### **ELNAV – Esercizio e Locazione Navi S.p.A. – Roma**

La Società, alla quale partecipano con il 51% del capitale sociale altri tre soci tra i quali la FRIULIA Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A., che detiene il 35% delle azioni, ha per oggetto l'acquisto, l'armamento e la locazione di navi di qualsiasi tipo, nonché l'esercizio di ogni attività connessa.

L'esercizio delle due navi noleggiate a "scafo nudo", costituenti la flotta aziendale, registra per il 2005, su ricavi per Euro/migliaia 3.662, un saldo negativo, in linea con le previsioni, di Euro 600.549 coperto mediante utilizzo delle riserve per contributi navali iscritte con tale finalità.

# Rapporti con la società controllante e con le altre società del gruppo

Il capitale della Società è detenuto per il 95,31% dalla Fintecna - Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A., il cui ruolo di direzione e coordinamento è assicurato dalla designazione di membri del Consiglio di Amministrazione, nonché dal monitoraggio che si avvale di sistematici flussi informativi.

La Società nel corso del 2005 ha intrattenuto rapporti con la controllante Fintecna, di natura esclusivamente finanziaria, e con la Tirrenia di Navigazione S.p.A. e sue partecipate, di natura esclusivamente commerciale, operando in tutti i casi secondo logiche di mercato.

I suddetti rapporti, unitamente a quelli intrattenuti con le Società del Gruppo Fincantieri, sono evidenziati nei prospetti che seguono:

## Gruppo Fincantieri

<i>(Euro/migliaia)</i>	<i>Stato Patrimoniale</i>		<i>Conto Economico</i>	
	<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>COSTI</b>	<b>RICAVI</b>
<b>AL 31 DICEMBRE 2005</b>				
BACINI DI PALERMO	247	12.572	3.094	1.189
CETENA	1.439	3.409	6.900	859
FINCANTIERI HOLDING	-	684	39	-
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	2.769	322	408	2.312
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	141	-	363	552
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	17.275	1.027	3.471	1.424
ORIZZONTE	581	671	1.020	3.817
SEAF	49.857	784	276	271
ELNAV	46.474	1.569	41	30
<b>TOTALI</b>	<b>118.783</b>	<b>21.038</b>	<b>15.612</b>	<b>10.454</b>

## Gruppo Fintecna

<i>(Euro/migliaia)</i>	<i>Stato Patrimoniale</i>		<i>Conto Economico</i>	
	<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>COSTI</b>	<b>RICAVI</b>
<b>AL 31 DICEMBRE 2005</b>				
FINTECNA	-	80.172	119	-
TIRRENIA	40	-	131	13.296
SIREMAR	-	-	-	362
TOREMAR	9	-	-	33
SAREMAR	-	-	-	21
<b>TOTALI</b>	<b>49</b>	<b>80.172</b>	<b>250</b>	<b>13.712</b>

# 1.) Relazione sulla gestione

Gli allegati 17 e 18 della Nota integrativa espongono più ampi dettagli di questi rapporti, riguardo ai quali si precisa:

- con Fintecna sono in essere rapporti finanziari, connessi con l'acquisto di crediti d'imposta, nonché un conto corrente di corrispondenza per la regolazione di partite correnti,
- con Tirrenia i rapporti attengono la costruzione di 1 traghetto consegnato nel corso del 2005, lavori di riparazione navale e di produzioni meccaniche,
- con Siremar, Toremar e Saremar i rapporti attengono soltanto lavori di riparazione navale e di produzioni meccaniche.

## Andamento economico, patrimoniale e finanziario

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
Valore della produzione	2.124,8	2.217,8
Margine Operativo Lordo	169,0	149,7
Risultato operativo	138,1	110,0
Risultato ante imposte	149,1	99,8
Risultato economico	99,5	48,5
Capitale investito netto	371,4	557,9
Posizione finanziaria netta	(-)295,3	(-)147,2

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 hanno invece pesato gli sforzi sostenuti per lo sviluppo delle nuove unità prototipali, costruzioni che tuttavia permettono a Fincantieri 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 alla Società di confermare positivi risultati economici e di guardare con rinnovato ottimismo alle sfide del futuro.

## CONTO ECONOMICO

<i>(Euro/milioni)</i>	2004	2005
Ricavi	2.118,8	2.217,2
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6,0	0,6
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.124,8</b>	<b>2.217,8</b>
Consumi di materie e servizi esterni	-1.574,6	-1.676,8
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>550,2</b>	<b>541,0</b>
Costo del lavoro	-381,2	-391,4
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>169,0</b>	<b>149,7</b>
Ammortamenti	-49,6	-52,3
Altri stanziamenti rettificativi	-3,2	-0,3
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-14,5	-18,8
Saldo proventi e oneri diversi	36,4	31,7
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>138,1</b>	<b>110,0</b>
Proventi e oneri finanziari	7,9	4,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>146,0</b>	<b>114,0</b>
Proventi ed oneri straordinari	3,1	-14,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>149,1</b>	<b>99,8</b>
Imposte dell'esercizio	-49,7	-51,4
<b>RISULTATO ECONOMICO</b>	<b>99,5</b>	<b>48,5</b>

- **VALORE DELLA PRODUZIONE:** si attesta a quota 2.217,8 Euro/milioni, in crescita del 4,4% rispetto al valore 2004. Tale incremento è conseguenza dell'intensa attività produttiva, necessaria per realizzare le numerose commesse in portafoglio ed è stato ottenuto anche grazie ad un efficiente sfruttamento della capacità produttiva interna e dell'indotto, attraverso la leva degli appalti.
- **Consumi di materie e servizi esterni:** si incrementano del 6,5%, in misura più che proporzionale rispetto al fatturato, principalmente a causa del già accennato aumento del costo delle materie prime e dei servizi esterni.
- **VALORE AGGIUNTO:** pari a 541,0 milioni di Euro, rappresenta il 24,4% del Valore della produzione, in leggera flessione (-1,7%) rispetto al valore 2004.
- **Costo del lavoro:** ammonta a 391,4 milioni di Euro con un incidenza sul valore della produzione del 17,6%, in contrazione rispetto al 17,9% del 2004 essenzialmente a causa della riduzione della forza media retribuita, anche per effetto del trasferimento di rapporti di lavoro alla Orizzonte Sistemi Navali.
- **MARGINE OPERATIVO LORDO:** raggiunge quota 149,7 milioni di Euro, confermando l'attesa riduzione rispetto al 2004, ma comunque pari all' 6,7% del Valore della produzione.
- **Ammortamenti:** pari a 52,3 milioni di Euro, con un incremento di 2,7 rispetto al 2004, sono coerenti con i programmi d'investimento avviati negli esercizi precedenti, tesi sia al rafforzamento delle infrastrutture al servizio della produzione

# 1.)

## Relazione sulla gestione

che dei sistemi informativi a supporto dei processi chiave dell'Azienda.

- **Altri stanziamenti rettificativi:** valgono 0,3 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 3,2 milioni di Euro del 2004, e sono tali da allineare i crediti al loro valore di presumibile realizzo.
- **Stanziamenti a fondi rischi ed oneri:** pari a 18,8 milioni di Euro, in crescita di 4,3 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio, riflettono sostanzialmente la dinamica di accantonamento al fondo garanzia (3,8 milioni di Euro).
- **Saldo proventi e oneri diversi:** si registra un saldo positivo per 31,7 milioni di Euro le cui principali determinanti sono costituite dall'utilizzo del Fondo garanzia per 16,2 milioni di Euro e dai contributi sia in conto esercizio per le attività di ricerca (6,8 milioni di Euro), sia in conto impianti (3,6 milioni di Euro). Lo scostamento di -4,7 milioni di Euro rispetto al 2004 è riconducibile ai minori contributi.
- **RISULTATO OPERATIVO:** pari a 110,0 milioni di Euro consente di realizzare un ROS (return on sales) del 5,0% da ritenersi soddisfacente, considerato l'attuale contesto competitivo, ma in diminuzione rispetto all'esercizio precedente.
- **Proventi e oneri finanziari:** evidenziano un saldo positivo di 4 milioni di Euro a fronte dei 7,9 milioni di Euro consuntivati nel 2004. Tale variazione negativa è da imputarsi principalmente ad oneri per 4,4 milioni di Euro relativi alla cancellazione di un credito finanziario per contributi dallo Stato previsti da norme poi decadute, e da perdite su cambi per 3,0 milioni di Euro dovute essenzialmente alla competenza economica degli effetti relativi ai contratti di copertura sul cambio EUR/USD. Le partite negative sono state mitigate da un incremento degli interessi attivi maturati nella gestione di breve periodo della tesoreria pari a 5,8 milioni di Euro.
- **Proventi e oneri straordinari** cifrano -14,1 milioni di Euro, che si confronta con un valore positivo di 3,1 milioni di Euro dell'esercizio 2004. Il saldo negativo del 2005 sconta maggiori oneri per 2,1 milioni di Euro, ma soprattutto accantonamenti per 12 milioni di Euro tesi a fronteggiare possibili oneri per rischi su cambi e per altri eventi connessi con gli organici.
- **Imposte dell'esercizio,** ammontano a 51,4 milioni di Euro, in crescita di 1,7 milioni di Euro rispetto all'anno precedente. Infatti, mentre la più bassa base imponibile ha determinato la riduzione delle imposte correnti da Euro/milioni 97,9 del 2004 ai 23,5 del 2005, 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 48,2.
- **RISULTATO ECONOMICO:** raggiunge quota 48,5 milioni di Euro, pari al 2,2% del valore della produzione, determinando una redditività del 7,1% del capitale proprio (ROE).

## STRUTTURA PATRIMONIALE

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Immobilizzazioni immateriali	15,3	16,0
Immobilizzazioni materiali	335,3	330,0
Immobilizzazioni finanziarie	187,9	137,7
<b>TOTALE</b>	<b>538,5</b>	<b>483,7</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>		
Rimanenze di magazzino	176,9	177,2
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	3.099,5	3.093,5
Crediti commerciali	398,3	373,3
Altre attività	385,0	419,8
Acconti per fatture emesse su lavori in corso (-)	-3.175,3	-2.651,3
Acconti per anticipi da clienti (-)	-213,3	-241,0
Debiti commerciali verso fornitori (-)	-459,1	-668,1
Fondi rischi e oneri diversi (-)	-134,7	-141,1
Altre passività (-)	-219,8	-179,3
<b>TOTALE</b>	<b>-142,5</b>	<b>183,0</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (dedotte passività d'esercizio)</b>	<b>396,0</b>	<b>666,7</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-102,3</b>	<b>-108,8</b>
<b>FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>293,7</b>	<b>557,9</b>
<b>COPERTO CON:</b>		
<b>CAPITALE PROPRIO</b>		
Capitale sociale versato	337,1	337,1
Riserve e risultati a nuovo	230,1	319,5
Utile d'esercizio	99,5	48,5
<b>TOTALE</b>	<b>666,7</b>	<b>705,1</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
Debiti finanziari a medio/lungo	135,0	100,7
Crediti finanziari a medio/lungo (-)	-77,7	-88,9
	57,3	11,8
Debiti finanziari a breve	116,6	100,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	-546,9	-259,3
	-430,3	-159,0
<b>TOTALE</b>	<b>-373,0</b>	<b>-147,2</b>
<b>TOTALE COPERTURA</b>	<b>293,7</b>	<b>557,9</b>

La situazione patrimoniale della Società evidenzia un sensibile incremento del fabbisogno netto di capitale (264,2 Euro/milioni), da attribuirsi al capitale di esercizio il cui aumento (325,5 Euro/milioni) - dovuto prevalentemente alla forte contrazione degli acconti e fatture di rata (pari a 496,3 Euro/milioni) - ed è stato solo parzialmente temperato dalla flessione del fabbisogno per attività immobilizzate (54,8 Euro/milioni).

Analizzando le voci che hanno maggiormente contribuito ai suddetti andamenti - e premesso che sono stati esposti nella posizione finanziaria netta sia i crediti che i debiti connessi con

# 1.)

## Relazione sulla gestione

le operazioni con cui vengono liquidati i contributi alla produzione, riclassificando per omogeneità di confronto i dati del 2004 - si osserva quanto segue:

- la flessione delle immobilizzazioni materiali, pari a 5,3 Euro/milioni, è dovuta agli ammortamenti dell'anno di importo superiore ai nuovi investimenti in impianti;
- le immobilizzazioni finanziarie hanno visto un decremento imputabile allo smobilizzo anticipato di crediti verso clienti (29,6 Euro/milioni), al normale rientro dei crediti immobilizzati, nonché alla definizione di partite in essere con una società già appartenuta al Gruppo Micoperi;
- il capitale di esercizio ha registrato un incremento di Euro/milioni 325,5 dovuto essenzialmente alle minori consegne di navi da crociera, evento a cui normalmente corrisponde l'incasso della maggiore percentuale del prezzo, con un conseguente aumento del fabbisogno di cassa del ciclo produttivo non compensato dagli anticipi da clienti. Infatti mentre i "lavori in corso su ordinazione" (pari a 3.099,5 Euro/milioni nel 2004 ed a 3.093,5 Euro/milioni nel 2005) rimangono pressochè invariati, si registra una diminuzione degli "acconti per fatture di rata" da Euro/milioni 3.388,6 a 2.892,3. Il decremento di questa voce è solo parzialmente compensato dall'incremento dei debiti "verso fornitori" (da Euro/milioni 459,1 a Euro/milioni 668,1);
- l'aumento del fondo trattamento di fine rapporto registrato alla fine del 2005 è conseguente al normale accantonamento di competenza ed al ridotto numero di esodi avvenuti durante l'anno.

I suddetti andamenti hanno determinato una diminuzione di 225,8 Euro/milioni della posizione finanziaria netta che permane comunque positiva per Euro/milioni 147,2.



## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Euro/milioni)</i>	2004		2005	
<b>FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE</b>				
Utile del periodo	99,5		48,5	
Ammortamenti	49,6		52,3	
Plus (-) o minusvalenze (+) da realizzo di immobilizzazioni	-1,9		-0,2	
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-0,3	146,9	6,5	107,1
<b>VARIAZIONI DEL CAPITALE D'ESERCIZIO</b>				
Rimanenze di magazzino	0,9		-0,3	
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	-248,6		6,0	
Crediti commerciali	13,7		25,0	
Altre attività	-63,9		-34,8	
Acconti per fatture emesse su lavori in corso	640,2		-524,0	
Acconti per anticipi da clienti	1,1		27,7	
Debiti commerciali verso fornitori	-188,0		209,0	
Fondi rischi e oneri diversi	-12,1		6,4	
Altre passività	49,8	193,1	-40,5	-325,5
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO</b>	<b>340,0</b>		<b>-218,4</b>	
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>				
Investimenti in immobilizzazioni:				
- immateriali	-7,6		-9,6	
- materiali	-48,0		-39,3	
- finanziarie	-59,1		-8,6	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	21,2	-93,5	60,2	2,7
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>				
Nuovi finanziamenti	4,5		4,5	
Rimborsi di finanziamenti (-)	-	4,5	-50,0	-45,5
<b>DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>				
				-10,1
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ</b>	<b>251,0</b>		<b>-271,3</b>	
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE A BREVE INIZIALI</b>	<b>179,3</b>		<b>430,3</b>	
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE A BREVE FINALI</b>	<b>430,3</b>		<b>159,0</b>	

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 (218,4 Euro/milioni) per effetto del fabbisogno generato dal capitale d'esercizio (325,5 Euro/milioni) solo parzialmente attenuato dai flussi positivi della gestione reddituale (Euro/milioni 107,1);
- la dinamica degli investimenti e disinvestimenti in immobilizzazioni ha liberato disponibilità monetarie complessive per 2,7 Euro/milioni. I fabbisogni per capitale

fisso, pari a 57,5 Euro/milioni, costituiti sostanzialmente da investimenti in impianti, sono infatti risultati inferiori alle fonti generate dai realizzi e rimborsi (60,2 Euro/milioni);

- l'attività di finanziamento (45,5 Euro/milioni) riflette il regolare rimborso di un finanziamento a 18 mesi, giunto a scadenza nella prima parte dell'anno (50 Euro/milioni). Sono stati accesi inoltre nuovi finanziamenti a tasso agevolato, pari a 4,5 Euro/milioni, in relazione a progetti di ricerca ed innovazione tecnologica avviati dalla Società;
- nel 2005, infine, per la prima volta è stato deliberato un dividendo (10,1 Euro/milioni), corrisposto agli azionisti nel corso dell'anno.

## Informativa sui rischi finanziari

La tipologia dei rischi finanziari ai quali la Società risulta esposta e le connesse politiche di gestione sono illustrate di seguito, in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 c.c..

Va comunque preliminarmente ricordato che, relativamente ai rischi di cambio, le commesse in corso di lavorazione sono valutate al cambio derivante dalle operazioni di copertura, con appostazione di apposito fondo per le limitate quote ancora a rischio.

### Rischio Cambio

L'attività caratteristica espone, in linea generale, la Società al rischio di cambio transattivo connesso con la stipula dei contratti di costruzione navale e, in misura minore, con l'approvvigionamento di forniture in divise diverse dall'Euro.

Relativamente alle commesse acquisite, l'esposizione al 31.12.2005 è pressochè esclusivamente in dollari USA, mentre per le transazioni di acquisto è prevalentemente denominata in dollari statunitensi e canadesi e in sterline inglesi.

La politica della Società è orientata a minimizzare l'impatto delle variazioni dei tassi di cambio sulla performance economico-finanziaria. Compatibilmente con l'andamento dei mercati valutari, si attivano operazioni di copertura, senza alcuna finalità speculativa, mediante l'utilizzo di contratti forward o, in misura limitata, di opzioni, e ancora, ove possibile, attraverso la compensazione di incassi e pagamenti.

La gestione è orientata verso un obiettivo di copertura totale dei flussi d'incasso; si limita a quelli di entità più rilevante per i pagamenti.

Le informazioni sul controvalore in Euro degli impegni per i quali si è dato luogo a operazioni di copertura e quelle relative al *fair value* al 31.12.2005 dei corrispondenti contratti, sono contenute nel commento ai conti d'ordine della Nota integrativa.

### **Rischio Tasso**

La variazione dei tassi di interesse, in linea generale, può avere impatto sul *fair value* degli strumenti finanziari detenuti, ovvero sui futuri flussi relativi ad attività o a passività finanziarie iscritte a bilancio.

In merito alla prima tipologia, la Società non ha iscritto al 31.12.2005 attività finanziarie soggette a variazioni connesse con la modifica dei tassi di mercato; le passività a medio/lungo termine sono relative alla liquidazione di alcuni contributi statali, regolata da leggi specifiche e pertanto il loro valore corrente non è soggetto alle variabilità di mercato.

L'impatto delle variazioni dei tassi sui flussi attiene il credito verso la collegata ELNAV, che al 31.12.2005 ammonta a Euro/milioni 46,5, la cui remunerazione è legata ad un tasso di riferimento del mercato monetario.

Le altre passività finanziarie a medio/lungo sono a tasso fisso. Per ciò che attiene il breve termine, la Società utilizza in misura irrilevante le consistenti linee di fido di cui dispone; l'utilizzo minimo di tali linee esclude di associare rischi all'esposizione a breve.

### **Rischio Liquidità**

Il rischio di liquidità è legato alla capacità di fare fronte agli impegni derivanti dalle passività finanziarie. L'attività della Società, nonostante le non favorevoli condizioni di pagamento praticate nello shipping, garantisce sufficienti risorse di liquidità per l'autofinanziamento.

La politica di tesoreria prevede l'investimento delle disponibilità in strumenti a breve termine presso primari Istituti finanziari, ai migliori tassi del mercato monetario. La flessibilità delle disponibilità è garantita attraverso il mantenimento di rilevanti linee di fido che, peraltro, al 31.12.2005, risultano utilizzate in minima parte. Per quanto riguarda la capacità di fare fronte agli impegni finanziari di medio lungo termine, la maggior parte degli stessi è fronteggiata da corrispondenti crediti verso lo Stato.

### **Rischio Credito**

I crediti finanziari di cui la Società è titolare al 31.12.2005 sono sostanzialmente rappresentati da partite vantate verso lo Stato italiano e da quella verso la collegata ELNAV.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

Per quanto riguarda i crediti commerciali la Società monitora costantemente l'esposizione verso i committenti verificandone la puntualità degli incassi. L'importo di tali crediti, rilevato al 31.12.2005, deriva per il 75% da forniture ai corpi militari dello Stato.

## Andamento dei primi mesi del 2006 e prevedibile evoluzione della gestione

I primi mesi dell'anno confermano i positivi segnali sul fronte della domanda che, grazie all'intensa attività commerciale intrapresa dalla Vostra Società, hanno già portato significativi risultati.

Sono stati infatti formalmente definiti con il Gruppo Carnival ordini per 4 navi pari a 1,7 miliardi di Euro, nell'ambito del più ampio programma di fornitura di cui si è detto.

Inoltre nel mese di gennaio è stata consegnata la nave da crociera Noordam alla HAL Antillen, appartenente al suddetto Gruppo Carnival.

Sono stati anche definiti ordini per una nave oceanografica, destinata al National Institute of Ocean Technology (India), per un valore di 37,5 Euro/milioni, e un ordine di 29,5 Euro/milioni per un supply vessel destinato alla società Rimorchiatori Riuniti. Proseguono inoltre i contatti per il perfezionamento della prima tranche di fornitura delle FREMM per la Marina Militare Italiana.

Grazie ai nuovi contratti il portafoglio ordini raggiunge, a fine febbraio 2006, quota 9,3 Euro/miliardi, in crescita del 19% (1,5 Euro/miliardi) rispetto al valore di fine 2005.

Il posizionamento competitivo della Vostra Società, unitamente all'efficacia industriale e gestionale del sistema Azienda, consentono di guardare con fiducia all'anno in corso proiettando positivi risultati economici.

Per il secondo anno consecutivo sarà possibile proporre la distribuzione di un dividendo di entità analoga a quella dell'esercizio precedente.

2.)

**Bilancio  
dell'esercizio 2005**

# Stato Patrimoniale

## Attivo

<i>(Euro)</i>	31.12.2004		31.12.2005	
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.986.676		10.262.660	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	64.355		-	
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.102.872		1.227.230	
Altre	5.193.662	<b>15.347.565</b>	4.494.657	<b>15.984.547</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
Terreni e fabbricati	91.221.203		91.913.048	
Impianti e macchinari	140.030.435		141.210.594	
Attrezzature industriali e commerciali	7.807.703		7.129.090	
Beni gratuitamente devolvibili	40.159.909		42.682.593	
Altri beni	38.120.145		39.085.273	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	17.981.727	<b>335.321.122</b>	8.031.172	<b>330.051.770</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
Partecipazioni in:				
• Imprese controllate	16.409.524		22.583.433	
• Imprese collegate	1.265.319		1.265.319	
• altre imprese	5.293.233	<b>22.968.076</b>	6.733.875	<b>30.582.627</b>
Crediti (1):				
• verso imprese collegate	49.195.599		46.465.978	
• verso altri	193.430.001	<b>242.625.600</b>	149.505.809	<b>195.971.787</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>616.262.363</b>		<b>572.590.731</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>RIMANENZE</b>				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	94.503.019		113.657.848	
Lavori in corso su ordinazione	3.099.472.256		3.093.549.428	
Acconti	82.467.090	<b>3.276.442.365</b>	63.577.235	<b>3.270.784.511</b>
<b>CREDITI (2)</b>				
Verso clienti	394.620.485		370.565.062	
Verso imprese controllate	33.345.319		72.309.406	
Verso imprese collegate	31.378		7.500	
Tributari	5.253.141		17.654.607	
Imposte anticipate	87.099.341		59.236.200	
Verso altri:				
• crediti diversi	247.503.858	<b>767.853.522</b>	262.342.073	<b>782.114.848</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
Depositi bancari e postali	516.665.659		188.546.609	
Assegni	-		80.000	
Denaro e valori in cassa	106.940	<b>516.772.599</b>	103.630	<b>188.730.239</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>4.561.068.486</b>		<b>4.241.629.598</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei e altri risconti	45.652.348	<b>45.652.348</b>	81.510.495	<b>81.510.495</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>5.222.983.197</b>		<b>4.895.730.824</b>
(1) Di cui dei crediti delle immobilizzazioni <i>(Euro/migliaia)</i>		<b>Importi esigibili entro il 2005</b>		<b>Importi esigibili entro il 2006</b>
Verso Imprese collegate	2.730		2.753	
Verso altri	28.959	<b>31.689</b>	16.646	<b>19.399</b>
(2) Di cui dei crediti del circolante <i>(Euro/migliaia)</i>		<b>Importi esigibili oltre il 2005</b>		<b>Importi esigibili oltre il 2006</b>
Verso altri				
• crediti diversi	546	<b>546</b>	15	<b>15</b>

## Passivo

<i>(Euro)</i>	31.12.2004		31.12.2005	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>CAPITALE</b>		<b>337.111.530</b>		<b>337.111.530</b>
<b>RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI</b>		<b>71.074</b>		<b>71.074</b>
<b>RISERVA LEGALE</b>		<b>15.486.854</b>		<b>20.461.751</b>
<b>ALTRE RISERVE</b>		<b>214.507.712</b>		<b>298.917.404</b>
<b>UTILE DELL' ESERCIZIO</b>		<b>99.497.935</b>		<b>48.462.325</b>
		<b>666.675.105</b>		<b>705.024.084</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
Altri	134.703.542	<b>134.703.542</b>	141.074.376	<b>141.074.376</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>102.330.995</b>		<b>108.871.696</b>
<b>DEBITI (3)</b>				
Debiti verso soci per finanziamenti	4.840.535		80.172.023	
Debiti verso banche	145.996.492		105.578.081	
Debiti verso altri finanziatori	1.247		1.156	
Fatture emesse su lavori in corso	3.175.339.335		2.651.347.706	
Anticipi da clienti	213.252.241		241.047.250	
Debiti verso fornitori	453.285.690		662.234.653	
Debiti verso imprese controllate	105.173.440		19.469.959	
Debiti verso imprese collegate	1.558.211		1.569.210	
Debiti tributari	77.380.647		8.740.986	
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.115.873		21.878.609	
Altri debiti	81.041.166	<b>4.279.984.877</b>	120.844.667	<b>3.912.884.300</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei ed altri risconti	39.288.678	<b>39.288.678</b>	27.876.368	<b>27.876.368</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>5.222.983.197</b>		<b>4.895.730.824</b>

## Conti d'ordine

<i>(Euro)</i>	31.12.2004		31.12.2005	
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>				
<b>FIDEJUSSIONI</b>				
• a favore di imprese controllate	4.131.655		4.131.655	
• a favore di altri	960.172	<b>5.091.827</b>	586.386	<b>4.718.041</b>
<b>ALTRE</b>				
• a favore di imprese controllate	18.500.671		21.168.448	
• a favore di altri	83.788.940	<b>102.289.611</b>	56.384.319	<b>77.552.767</b>
		<b>107.381.438</b>		<b>82.270.808</b>
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>		–		–
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	726.028.294	<b>726.028.294</b>	1.106.050.321	<b>1.106.050.321</b>
<b>ALTRI</b>	1.265.957.911	<b>1.265.957.911</b>	1.323.001.050	<b>1.323.001.050</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>2.099.367.643</b>		<b>2.511.322.179</b>

(3) Di cui dei Debiti *(Euro/migliaia)*

	Importi scadenti oltre il 2005		Importi scadenti oltre il 2006	
Debiti verso banche	81.090		95.566	
Altri debiti	1.563	<b>82.653</b>	17.654	<b>113.220</b>

# Conto Economico

(Euro)	2004	2005
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>1.830.171.368</b>	<b>2.107.904.607</b>
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	<b>248.585.078</b>	<b>-5.922.828</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	<b>6.031.629</b>	<b>588.249</b>
Altri ricavi e proventi:		
• contributi in conto esercizio	31.914.370	64.729.201
• indennizzi ex L. 522/99	6.688.253	22.879.092
• plusvalenze da alienazione	426.960	117.061
• assorbimento fondi	19.790.476	19.868.418
• diversi	41.714.592	54.238.745
	<b>100.534.651</b>	<b>161.832.517</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.185.322.726</b>	<b>2.264.402.545</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>1.136.503.275</b>	<b>1.217.053.183</b>
Per servizi	<b>433.196.186</b>	<b>469.547.476</b>
Per godimento di beni di terzi	<b>14.319.491</b>	<b>16.818.211</b>
Per il personale:		
• salari e stipendi	260.123.637	267.219.828
• oneri sociali	97.229.765	100.292.359
• trattamento di fine rapporto	18.355.126	19.229.904
• altri costi	5.501.276	4.634.290
	<b>381.209.804</b>	<b>391.376.381</b>
Ammortamenti e svalutazioni:		
• ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.570.271	8.905.484
• ammortamento delle immobilizzazioni materiali	42.063.202	43.409.437
• svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.235.588	264.000
	<b>52.869.061</b>	<b>52.578.921</b>
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>3.558.166</b>	<b>-19.154.829</b>
Accantonamenti per rischi	<b>1.150.000</b>	<b>2.326.360</b>
Altri accantonamenti	<b>13.367.460</b>	<b>16.478.786</b>
Oneri diversi di gestione	<b>11.094.254</b>	<b>7.378.767</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.047.267.697</b>	<b>2.154.403.256</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>138.055.029</b>	<b>109.999.289</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da Imprese collegate	350.000	-
• dividendi da altre Imprese	-	103.200
• altri proventi da partecipazioni	1.166.126	280.725
	<b>1.516.126</b>	<b>383.925</b>
Altri proventi finanziari		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
• Imprese collegate	1.397.635	1.425.492
• altri	4.390.370	7.230.788
- proventi diversi dai precedenti:		
• interessi e commissioni da Imprese controllate	1.053.917	1.021.296
• interessi e commissioni da altri e proventi vari	8.084.303	11.539.926
	<b>14.926.225</b>	<b>21.217.502</b>
Interessi ed oneri finanziari:		
• interessi e commissioni a Imprese controllate	607.215	600.378
• interessi e commissioni a Imprese collegate	46.102	41.113
• interessi e commissioni a Controllanti	413.271	118.504
• interessi e commissioni ad altri e oneri vari	8.387.713	13.837.317
	<b>9.454.301</b>	<b>14.597.312</b>
Utili e perdite su cambi	<b>985.067</b>	<b>-3.016.386</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>7.973.117</b>	<b>3.987.729</b>



<i>(Euro)</i>	2004		2005	
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
Rivalutazioni:				
• di partecipazioni	1.568	<b>1.568</b>	–	–
Svalutazioni:				
• di partecipazioni	–	–	17.612	<b>17.612</b>
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>		<b>1.568</b>		<b>–17.612</b>
<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
Proventi:				
• plusvalenze da alienazioni	1.914.160		197.990	
• altri proventi straordinari	18.947.018	<b>20.861.178</b>	18.145.333	<b>18.343.323</b>
Oneri:				
• imposte relative ad esercizi precedenti	9.929		96.051	
• altri oneri straordinari	17.709.095	<b>17.719.024</b>	32.376.499	<b>32.472.550</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>3.142.154</b>		<b>–14.129.227</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>149.171.868</b>		<b>99.840.179</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>				
• correnti	–97.866.933		–23.514.713	
• differite e anticipate	48.193.000	<b>–49.673.933</b>	–27.863.141	<b>–51.377.854</b>
<b>UTILE DELL' ESERCIZIO</b>		<b>99.497.935</b>		<b>48.462.325</b>



# Nota Integrativa

## Premessa

### **Struttura e contenuto del bilancio**

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 è stato redatto in conformità alle norme del Codice Civile, come noto profondamente modificato, nella parte che disciplina il bilancio d'esercizio, dal D.Lgs. 17.1.2003 n. 6 (con efficacia dal 1° gennaio 2004) e dal D.Lgs. 30.12.2003 n. 394 (con efficacia dal 1° gennaio 2005).

Le predette modifiche hanno comportato la predisposizione di ulteriori schemi e nuovi commenti.

I valori del 2005 sono confrontati in maniera omogenea con gli analoghi del 2004 per i quali non si sono rese necessarie riclassifiche.

### **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 del 5.5.2003, adottata ai sensi dell'art. 14 della L. 12.8.1977 n. 675, il bilancio è soggetto all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers", alla quale è stato anche conferito, con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30.4.2004, l'incarico di esercitare il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c..

### **Bilancio consolidato**

La Società si trova nelle condizioni previste dall'art. 27 del D.Lgs. 9.4.1991 n. 127 e pertanto redige il bilancio consolidato su base volontaria, al fine di fornire un'informativa più completa su tutte le attività del Gruppo. Anche il bilancio consolidato del Gruppo Fincantieri è assoggettato all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers".

## Criteri 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.

### 1. Immobilizzazioni immateriali ed oneri da ammortizzare

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 le migliorie sui beni in leasing finanziario sulla base della durata del contratto;
- 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 gli altri oneri, al 20% o in base alla durata di utilizzazione dello specifico onere.

### 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 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 per la 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" se 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 ai cespiti distrutti da eventi naturali.

### **3. Beni in leasing finanziario**

I beni acquisiti in leasing finanziario non sono iscritti nell'attivo patrimoniale; coerentemente, al Conto economico sono imputati i canoni di competenza.

### **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 nell'esercizio in cui sono deliberati, di norma coincidente con quello dell'incasso.

### **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

# 3.) Nota Integrativa

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 tenere 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 alle leggi agevolative emanate a favore della cantieristica, 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 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 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 è stimato l'ammontare o indeterminata 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.

La Società ha iscritto 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".

## 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.

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.

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 contabilizzati in Euro 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.

Le differenze cambio derivanti da tale operazione, comportano un adeguamento della specifica riserva costituita nel 2004 in ottemperanza al disposto dell'art. 2426 punto 8bis del c.c..

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 dalla Società e da terzi per obbligazioni della stessa. In particolare:



- le “garanzie personali prestate” sono quelle emesse dalla Società a garanzia di obbligazioni di società del Gruppo 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 della Società ed altri minori.

## Posizione fiscale

### Periodi d'imposta definiti

I rapporti con l'Amministrazione finanziaria risultano definiti fino a tutto il 31.12.2000 per l'IRPEG, per l'IRAP e per l'IVA.

Inoltre, in data 31 ottobre 2005, con la sottoscrizione dell'Atto di adesione da parte della Società e dell'Ufficio 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.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Il 2005 assolve l'IRES nell'ordinaria misura del 33% e l'IRAP, la cui aliquota media è pari al 4,31%.

### Fiscalità anticipata e differita

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 (ex art. 93 comma 3° TUIR) tra il fondo svalutazione per rischi contrattuali contabilizzato e la rispettiva capienza fiscale.

# 3.) Nota Integrativa

## **Contenzioso tributario**

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 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.

# Bilancio della controllante

I dati essenziali della controllante FINTECNA-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A. esposti di seguito, come richiesto dall'articolo 2497 bis c.c. sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di FINTECNA-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A. al 31 dicembre 2004, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

## STATO PATRIMONIALE

(Euro/migliaia)

ATTIVO	
- Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-
- Immobilizzazioni	2.513.824
- Attivo circolante	4.375.023
- Ratei e risconti	7.946
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.896.793</b>
PASSIVO	
- Patrimonio netto	
• Capitale	240.080
• Riserve	3.478.474
• Utile (perdita) dell'esercizio	199.333
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.917.887</b>
- Fondi per rischi e oneri	2.211.189
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.583
- Debiti	752.595
- Ratei e risconti	4.539
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.896.793</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>11.049.887</b>

## CONTO ECONOMICO

(Euro/migliaia)

- Valore della produzione	255.753
- Costi della produzione	- 136.131
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>119.622</b>
- Proventi ed oneri finanziari	80.217
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 3.278
- Proventi ed oneri straordinari	3.930
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>200.491</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	- 1.158
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>199.333</b>

## Altre informazioni

I commenti relativi all'attività svolta dalla Società, ai rapporti con le imprese 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..

Come richiamato in più punti della presente Nota integrativa, sono state inserite le seguenti informazioni:

- raccordo fra "metodo patrimoniale" e "metodo finanziario" di rappresentazione delle poste attinenti i beni acquisiti in leasing finanziario, così come richiesto dall'art. 2427 c.c. (v. Allegato 19),
- "fair value" degli strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio, così come richiesto dall'art. 2427 bis punto 1 c.c.,
- raffronto fra i valori di iscrizione a bilancio e relativo "fair value" delle immobilizzazioni finanziarie, per le casistiche previste dall'art. 2427 bis punto 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	15.349	636	15.985
Immobilizzazioni materiali	335.321	-5.269	330.052
Immobilizzazioni finanziarie	265.593	-39.039	226.554
<b>TOTALE</b>	<b>616.263</b>	<b>-43.672</b>	<b>572.591</b>

Sono stati inoltre predisposti i prospetti di dettaglio (Allegati 1 ÷ 5) 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 15.985**

(Euro/migliaia 15.349 al 31/12/2004)

Le immobilizzazioni immateriali (vedi anche prospetto di dettaglio Allegato 1) registrano un aumento di Euro/migliaia 636 rispetto al precedente esercizio, così determinato:

	2004	2005
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>16.178</b>	<b>15.349</b>
Variazioni dell'esercizio:		
- Nuovi investimenti	7.608	8.972
- Alienazioni	-117	-2
- Riclassifiche	-750	571
- Ammortamenti	-7.570	-8.905
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-829</b>	<b>636</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>15.349</b>	<b>15.985</b>

- un incremento di Euro/migliaia 8.972 dovuto: i) ai costi sostenuti per l'acquisizione di software (Euro/migliaia 7.233), costituito essenzialmente dal completamento di alcuni moduli del sistema SAP-R3 e dagli avanzamenti di nuove applicazioni, prevalentemente con finalità di integrazione gestionale sempre nell'ambito di SAP-R3 e dallo sviluppo di un software relativo ad un modello di preventivazione, pianificazione e controllo di commessa; ii) da attività in corso per sviluppo di sistemi EDP

# 3.) Nota Integrativa

(Euro/migliaia 1.007); iii) da manutenzione straordinaria di beni di terzi (Euro/migliaia 567), iv) da anticipi a fornitori (Euro/migliaia 165);

- una riclassifica di Euro/migliaia 571 derivante dalla allocazione nelle “manutenzioni di beni di terzi” e nei “diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno” di partite in precedenza erroneamente ricomprese nelle immobilizzazioni materiali;
- un decremento di Euro/migliaia 8.907 derivante dalle quote di ammortamento di competenza dell’esercizio (Euro/migliaia 8.905) e da alienazioni (Euro/migliaia 2).

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

Negli importi relativi alle “manutenzioni di beni di terzi” e alle “attività in corso” sono ricompresi Euro/migliaia 1.360 riferentesi a beni a disposizione della Società tramite contratti di leasing finanziario. In ottemperanza al disposto dell’art. 2427 c.c. punto 22, si riportano in Allegato 19 le informazioni per il raccordo tra il cosiddetto metodo “patrimoniale” - utilizzato per la rappresentazione in bilancio delle poste relative a tale casistica - ed il cosiddetto metodo “finanziario”.

## **Immobilizzazioni materiali** **Euro/migliaia 330.052**

*(Euro/migliaia 335.321 al 31/12/2004)*

Le movimentazioni intervenute nel periodo sulle singole voci sono evidenziate anche nell’apposito prospetto di dettaglio Allegato 2. 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
<b>TOTALE RIVALUTAZIONI</b>	<b>8.908</b>	<b>20.524</b>	<b>23</b>	<b>22.576</b>	<b>52.031</b>

La diminuzione di Euro/migliaia 5.269 di questa posta, rispetto al precedente esercizio, è così determinata:

	2004	2005
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>328.558</b>	<b>335.321</b>
Variazioni dell’esercizio:		
-Nuovi investimenti	48.013	39.308
-Alienazioni e soppressione fondo ammortamento anticipato	62	-596
-Riclassifiche	750	-572
-Ammortamenti	-42.062	-43.409
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL’ESERCIZIO</b>	<b>6.763</b>	<b>-5.269</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>335.321</b>	<b>330.052</b>

Gli interventi hanno riguardato tutti gli stabilimenti della Società, così come ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione, alla quale si rinvia.

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 alienazioni (pari a Euro/migliaia 596) si riferiscono a fabbricati civili (Euro/migliaia 122), impianti e macchinari (Euro/migliaia 410), attrezzature industriali e commerciali (Euro/migliaia 36) e immobilizzazioni minori (Euro/migliaia 28).

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 Società 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).

La Società ha utilizzato cespiti acquisiti tramite contratti di leasing finanziario come evidenziato e commentato nei conti d'ordine.

### **Immobilizzazioni finanziarie** **Euro/migliaia 226.554**

*(Euro/migliaia 265.593 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	31.310	7.632	38.942
dedotto:			
- fondo svalutazione	8.342	17	8.359
Crediti	264.762	-55.562	209.200
dedotto:			
- fondo svalutazione	22.137	-8.908	13.229
<b>TOTALE</b>	<b>265.593</b>	<b>-39.039</b>	<b>226.554</b>

In particolare :

#### *Partecipazioni* *Euro/migliaia 30.583*

*(Euro/migliaia 22.968 al 31/12/2004)*

Tutte le partecipazioni sono in Società non quotate in borsa. Il prospetto di dettaglio Allegato 3 evidenzia la composizione del valore riportato in bilancio, le variazioni intervenute nell'esercizio e l'accantonamento nell'apposito fondo svalutazione. Rispetto

### 3.) Nota Integrativa

all'esercizio precedente sono aumentate di Euro/migliaia 7.615 per i seguenti movimenti:

- la sottoscrizione dell'aumento di capitale del CETENA SpA per Euro/migliaia 555, ancora da richiamare per Euro/migliaia 416;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale della Orizzonte Sistemi Navali SpA per Euro/migliaia 5.636;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale della Ansaldo Fuel Cells SpA per Euro/migliaia 1.439;
- l'acquisizione di quote di un consorzio al costo di Euro/migliaia 8;
- la vendita dell'intera partecipazione nella Edindustria SpA iscritta al valore di Euro/migliaia 6;
- la vendita dell'intera partecipazione nella CSP Livorno iscritta ad un valore inferiore a Euro/migliaia 1;
- la svalutazione della partecipazione nella controllata Fincantieri Holding B.V. per Euro/migliaia 17.

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

Il prospetto di dettaglio Allegato 4 evidenzia, oltre alle percentuali di partecipazione, il plusvalore di Euro/migliaia 27.408 (erano Euro/migliaia 27.211 a fine 2004) che emergerebbe valutando con il metodo del patrimonio netto, risultante dall'ultimo bilancio approvato o in corso di approvazione, tutte le Società controllate e collegate. Per eventuali ulteriori ragguagli, sono allegati all'originale del presente bilancio i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico risultanti dall'ultimo bilancio approvato delle Società controllate e di quelle collegate.

Il fondo svalutazione è relativo per la totalità alla controllata Fincantieri Holding B.V..

In ottemperanza al disposto dell'art. 2427 bis c.c., si precisa che la partecipazione nella Ansaldo Fuel Cells SpA risulta iscritta ad un valore superiore alla corrispondente quota di netto patrimoniale. Il mantenimento di tale valore è supportato dal piano industriale, predisposto dalla partecipata e proiettato al 2011, dal quale emerge la valutazione circa il pieno recupero dell'investimento.

*Crediti*  
(Euro/migliaia 242.625 al 31/12/2004)

*Euro/migliaia 195.971*

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 3.480 (Euro/migliaia 10.712) 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 la loro composizione si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 5. Inoltre per una analisi dei crediti articolati per scadenza e natura, in valuta o con rischio di cambio, incorporati o non in cambiali e distinti per area geografica, si rimanda ai prospetti di dettaglio Allegati 7, 8, 9 e 10.

Gli importi relativi ai crediti di cui sopra sono al netto dei fondi svalutazione crediti, per complessivi Euro/migliaia 13.229, ridottisi 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 ha comportato la chiusura dei crediti ed il corrispondente utilizzo dei fondi a suo tempo costituiti.

In ottemperanza al disposto dell'art. 2427 bis c.c., si precisa che i crediti sono iscritti - tenuto anche conto dei risconti passivi relativi alle quote interessi - ad un valore coincidente con la valutazione al fair value.

## Attivo circolante

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Rimanenze	3.276.443	-5.658	3.270.785
Crediti	767.854	14.261	782.115
Disponibilità liquide	516.772	-328.042	188.730
<b>TOTALE</b>	<b>4.561.069</b>	<b>-319.439</b>	<b>4.241.630</b>

### Rimanenze

**Euro/migliaia 3.270.785**

(Euro/migliaia 3.276.443 al 31/12/2004)

Le rimanenze registrano, rispetto al precedente esercizio, una diminuzione di Euro/migliaia 5.658, come di seguito schematizzato (vedere anche Allegato 6):

### 3.) Nota Integrativa

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	103.930	18.258	122.188
dedotto:			
- fondo svalutazione	-9.427	897	-8.530
	<b>94.503</b>	<b>19.155</b>	<b>113.658</b>
Lavori in corso su ordinazione	3.408.163	-87.144	3.321.019
dedotto:			
- fondo svalutazione	-308.690	81.220	-227.470
	<b>3.099.473</b>	<b>-5.924</b>	<b>3.093.549</b>
Acconti	82.467	-18.889	63.578
	<b>3.276.443</b>	<b>-5.658</b>	<b>3.270.785</b>

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

Il magazzino materie prime, sussidiarie e di consumo è valutato al costo medio di acquisto.

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" è costituita esclusivamente da 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 degli esiti negativi di alcune commesse e di tutti i rischi, secondo le attuali valutazioni, derivanti da complessità tecnico-contrattuali della produzione.

La voce "Acconti" presenta una diminuzione di Euro/migliaia 18.890 ed è costituita da anticipazioni relative ad alcune forniture.

#### Crediti

**Euro/migliaia 782.115**

(Euro/migliaia 767.854 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".

Presentano i seguenti movimenti:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio			31.12.2005
		Aumenti (+) Diminuzioni (-)	Movim. diretti Fondo svalutazione	Accantonam. (-) Utilizzi (+) f. di svalutazione	
Verso clienti	413.434	-24.557	-	-	388.877
- Fondo svalutazione crediti	18.720	-	-219	281	18.220
- Fondo sval. crediti per int. di mora	92	-	-	-	92
<b>Totale clienti</b>	<b>394.622</b>	<b>-24.557</b>	<b>-219</b>	<b>281</b>	<b>370.565</b>
Verso imprese controllate	33.345	38.964	-	-	72.309
Verso imprese collegate	31	-23	-	-	8
Crediti tributari	5.253	12.401	-	-	17.654
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
Verso altri:					
• Stato ed Enti pubblici per contributi	-	-	-	-	-
• Diversi	266.832	-2.443	-	-	264.389
- Fondo svalutazione	19.328	-	-17.499	-217	2.046
	<b>680.755</b>	<b>24.342</b>	<b>-17.718</b>	<b>64</b>	<b>722.879</b>
Imposte anticipate	87.099	-27.863	-	-	59.236
<b>TOTALE</b>	<b>767.854</b>	<b>-3.521</b>	<b>-17.718</b>	<b>64</b>	<b>782.115</b>
<b>DI CUI: FINANZIARI</b>	<b>37.802</b>	<b>32.870</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>70.719</b>

- I crediti verso clienti evidenziano, rispetto al precedente esercizio, una riduzione di Euro/migliaia 24.557 (escluse le variazioni del fondo svalutazione). A fine 2005 si rileva un'incidenza del 75% dei crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato, a fronte dell'86% della situazione al 31.12.2004.
- I crediti verso le imprese controllate sono costituiti :
  - da crediti finanziari per Euro/migliaia 69.598 (erano Euro/migliaia 29.653 al 31.12.2004) quali saldi attivi dei c/c di corrispondenza, conseguenti agli interventi di sostegno finanziario, fruttiferi di interessi di mercato, che la Società compie, nella sua qualità di Capogruppo, nei confronti di Isotta Fraschini Motori, CETENA, Fincantieri Marine System (già FDGM) e Gestione Bacini La Spezia, nonché a seguito di una specifica operazione effettuata a fine esercizio con la SEAF;
  - da crediti commerciali e diversi per Euro/migliaia 2.711 (erano Euro/migliaia 3.692 al 31.12.2004) tra i quali, di maggior entità, Euro/migliaia 985 verso Fincantieri Marine System, Euro/migliaia 788 verso Isotta Fraschini Motori e Euro/migliaia 581 verso Orizzonte Sistemi Navali.
- I crediti verso le imprese collegate sono costituiti esclusivamente da partite commerciali verso ELNAV.

### 3.) Nota Integrativa

- I crediti tributari si riferiscono (in parentesi i valori di fine 2004):
  - per Euro/migliaia 8.855 a IRES (nel 2004 a debito), per effetto del residuo credito, acquistato dalla controllante FINTECNA, dopo gli utilizzi per saldare l'imposta del 2004 e gli acconti del 2005, nonché per ritenute di acconto su interessi attivi;
  - per Euro/migliaia 2.595 a IRAP (nel 2004 a debito), per eccedenza di acconti 2005 versati;
  - per Euro/migliaia 1.050 a IVA (Euro/migliaia 1.273), relativamente ai quali si prevede la compensazione con il debito del primo trimestre 2006;
  - per Euro/migliaia 3.236 (invariati rispetto al 2004) a richieste di rimborso imposta di registro, contestate dall'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 227 (Euro/migliaia 744) a partite minori.
  
- I crediti verso altri ammontano a complessivi Euro/migliaia 262.343 (erano Euro/migliaia 247.504 al 31.12.2004, entrambi i dati al netto dei rispettivi fondi svalutazione) e sono costituiti da:
  - crediti verso Enti previdenziali per Euro/migliaia 2.985, principalmente verso INAIL (Euro/migliaia 2.709) per anticipazioni diverse e acconti da recuperare;
  - crediti verso il personale per anticipazioni diverse per Euro/migliaia 1.196;
  - crediti diversi di natura commerciale per Euro/migliaia 257.041, 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 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 27.863, 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 nei "Fondi per rischi e oneri"), 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.

Per una analisi dei crediti articolati per scadenza e natura, in valuta o con rischio di cambio, e incorporati e non in cambiali, si rimanda ai prospetti di dettaglio Allegati 7, 8 e 9.

### Disponibilità liquide

**Euro/migliaia 188.730**

(Euro/migliaia 516.772 al 31/12/2004)

Si riferiscono alle disponibilità 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 328.042 connessa 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

Sono così costituiti:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Ratei:			
- per interessi	819	-782	37
Altri risconti:			
- per interessi e altre partite finanziarie	3.016	12.197	15.213
- diversi	41.817	24.443	66.260
<b>TOTALE</b>	<b>45.652</b>	<b>35.858</b>	<b>81.510</b>

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

# 3.) Nota Integrativa

- “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;
- “Diversi” che evidenzia, rispetto al 31.12.2004, un aumento di Euro/migliaia 24.443, 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

Le tabelle che seguono ottemperano al dettato dell'art. 2427 numero 7 bis c.c..

### Variazione del patrimonio netto

<i>(Euro/migliaia)</i>	31.12.2004	Esecuzioni delibere assembleari	Dividendi distribuiti	Risultato dell'esercizio	31.12.2005
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	337.112	-	-	-	337.112
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	-	-	-	71
<b>RISERVE DI UTILI</b>					
Riserva legale	15.487	4.975	-	-	20.462
Riserva straordinaria	214.507	83.673	-	-	298.180
Riserva da utili netti su cambi	-	737	-	-	737
<b>DIVIDENDI DELIBERATI</b>	-	10.113	-10.113	-	-
<b>TOTALE ANTE RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>567.177</b>	<b>99.498</b>	<b>-10.113</b>	<b>-</b>	<b>656.562</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>99.498</b>	<b>-99.498</b>	<b>-</b>	<b>48.462</b>	<b>48.462</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>666.675</b>	<b>-</b>	<b>-10.113</b>	<b>48.462</b>	<b>705.024</b>

In data 2.5.2005 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione, destinando l'utile dell'esercizio 2004 come sopra rappresentato e precisamente:

- Euro/migliaia 4.975 alla riserva legale (pari al 5%),
- Euro/migliaia 737 alla riserva da utili netti sui cambi,
- Euro/migliaia 10.113 a distribuzione mediante riconoscimento di un dividendo di Euro 0,0153 per ciascuna azione,
- Euro/migliaia 83.673 alla riserva straordinaria.

## Origine e utilizzazione delle riserve

<i>(Euro/migliaia)</i>	31.12.2005	Possibilità di utilizzazione (A/B/C)	Quota disponibile
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	337.112	-	-
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>			
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	A, B	71
<b>RISERVE DI UTILI</b>			
Riserva legale	20.462	B	-
Riserva straordinaria	298.180	A, B, C	298.180
Riserva da utili netti su cambi	737	B	737
			<b>298.988</b>
Quota non distribuibile			808
<b>RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE</b>			<b>298.180</b>

### Legenda:

A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

L'adeguamento ai cambi di fine anno delle partite in valuta, non evidenziando utili non conseguiti, rende interamente disponibile la "Riserva da utili netti su cambi", costituita con delibera dell'Assemblea del 2.5.2005, che pertanto la prossima Assemblea degli Azionisti può ridestinare.

Si precisa che, in caso di distribuzione, le riserve di cui sopra non concorrono a formare il reddito imponibile della Società; si precisa, altresì, che l'importo di Euro/migliaia 25.173 è soggetto a vincolo per deduzioni fiscali effettuate, in base all'art. 109, comma 4, lett. b), del TUIR.

Il capitale sociale al 31.12.2005 risulta versato per l'intero suo ammontare pari ad Euro 337.111.530 ed è costituito da n. 661.003.000 azioni ordinarie; non si registra alcuna variazione rispetto al 31.12.2004. A seguito delle deliberazioni dell'Assemblea straordinaria del 30.4.2004 le azioni sono prive di valore nominale.

Nel corso dell'esercizio non sono avvenuti trasferimenti azionari; gli Azionisti della Società e le relative quote di partecipazione al 31.12.2005, immutate rispetto al 31.12.2004, sono:

	Azioni	Buoni frazionari	
FINTECNA	630.000.476	0,031	95,30977%
BANCA INTESA	9.999.999	-	1,51285%
CITIBANK INTERNATIONAL PLC	7.999.992	-	1,21028%
IMI INVESTIMENTI	12.999.987	-	1,96671%
ALTRI	2.533	12,969	0,00039%

Si informa che in data 10.1.2006 FINTECNA ha acquistato le quote azionarie facenti capo a BANCA INTESA ed a IMI INVESTIMENTI, aumentando conseguentemente la propria partecipazione al 98,78933%.

## Fondi per rischi e oneri

Sono così costituiti:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Altri:			
- Contenziosi legali	43.874	-1.183	42.691
- Garanzia prodotti	24.891	12	24.903
- Oneri e rischi diversi	65.939	7.541	73.480
<b>TOTALE</b>	<b>134.704</b>	<b>6.370</b>	<b>141.074</b>

Rispetto al precedente esercizio sono stati riaggregati per una esposizione più omogenea; presentano un incremento di 6.370 per le seguenti ragioni:

- per i contenziosi legali la riduzione, pari a Euro/migliaia 1.183, 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 navi consegnate - gli utilizzi/assorbimenti (Euro/migliaia 16.241) e gli accantonamenti (Euro/migliaia 16.253) 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 19.552 ad integrazione della consistenza risultante dopo l'utilizzo di Euro/migliaia 8.161 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
<b>CONSISTENZA AL 1 GENNAIO</b>	<b>102.586</b>	<b>102.331</b>
Variazioni dell'esercizio:		
- Accantonamenti a c/economico	18.355	19.230
- Utilizzi per indennità corrisposte	-15.703	-9.858
- Utilizzi per anticipazioni	-1.800	-1.353
- Trasferimenti di personale	-	-335
- Trattenute ex lege 297/1982	-1.107	-1.143
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-255</b>	<b>6.541</b>
<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE</b>	<b>102.331</b>	<b>108.872</b>



Il fondo trattamento di fine rapporto riflette il debito al 31.12.2005 della Società 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 6.541 rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente in connessione con il 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 3.927 (erano stati versati nel 2004 Euro/migliaia 3.606), nonché l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo.

La voce "Trasferimenti di personale" è relativa ai dipendenti il cui rapporto di lavoro è stato trasferito alla Orizzonte Sistemi Navali.

## Debiti

Questo raggruppamento 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	145.996	-40.418	105.578
Debiti verso altri finanziatori	1	-	1
Debiti verso fornitori	453.286	208.949	662.235
Debiti verso imprese controllate	105.173	-85.704	19.469
Debiti verso imprese collegate	1.558	11	1.569
Debiti tributari	77.381	-68.640	8.741
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.116	-237	21.879
Altri debiti:			
- verso il personale	18.928	2.111	21.039
- diversi	62.113	37.693	99.806
	<b>891.393</b>	<b>129.096</b>	<b>1.020.489</b>
Fatture emesse su lavori in corso	3.175.340	-523.992	2.651.348
Anticipi da clienti	213.252	27.795	241.047
<b>TOTALE</b>	<b>4.279.985</b>	<b>-367.101</b>	<b>3.912.884</b>

### Debiti verso soci per finanziamenti

**Euro/migliaia 80.172**

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

Sono esclusivamente costituiti da rapporti con la controllante FINTECNA; tutti a breve termine, analogamente ai rapporti in essere al 31.12.2004. L'incremento è dovuto alla cessione da parte della controllante di crediti di imposta.

## Debiti verso banche

**Euro/migliaia 105.578**

(Euro/migliaia 145.996 al 31/12/2004)

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
A breve termine	10.971	-6.133	4.838
A medio/lungo termine	135.025	-34.285	100.740
<b>TOTALE</b>	<b>145.996</b>	<b>-40.418</b>	<b>105.578</b>

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

I debiti a medio/lungo termine sono così composti:

Ente erogante	Data erogazione	Importo erogato	Rate scadenti entro 1 anno	Rate scadenti oltre 1 anno	Data estinzione mutuo
San Paolo IMI	23/12/2003	7.316	-	7.316	30.04.2012
M C C	15/01/2004	3.715	-	3.715	08.05.2011
Banca OPI C. 6077	31/12/2004	11.744	618	10.531	31.12.2019
Banca OPI C. 6078 - prima erogazione	31/12/2004	25.302	1.330	22.690	31.12.2019
Banca OPI C. 6078 - seconda erogazione	25/07/2005	2.972	154	2.818	31.12.2020
Banca OPI C. 6078 - terza erogazione	17/11/2005	124	6	118	31.12.2020
Banca OPI C. 6082 - prima erogazione	31/12/2004	40.620	2.136	36.426	31.12.2019
Banca OPI C. 6082 - seconda erogazione	28/04/2005	12.051	930	11.121	30.06.2020
San Paolo IMI	24/12/2004	831	-	831	30.06.2011
			<b>5.174</b>	<b>95.566</b>	
<b>TOTALE</b>				<b>100.740</b>	

L'esposizione verso Banca OPI è connessa con la liquidazione di contributi alla produzione, realizzata mediante l'accensione di mutui il cui rimborso, solo formalmente effettuato dalla Società, è a carico dello Stato.

## Debiti verso altri finanziatori

**Euro/migliaia 1**

(Euro/migliaia 1 al 31/12/2004)

Si riferisce ad una posizione residua nei confronti di Capitalia L&F.

## Debiti verso fornitori

**Euro/migliaia 662.235**

(Euro/migliaia 453.286 al 31/12/2004)

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Per fatture ricevute	272.847	168.488	441.335
Per fatture da ricevere	180.439	40.461	220.900
<b>TOTALE</b>	<b>453.286</b>	<b>208.949</b>	<b>662.235</b>

Presentano un aumento di Euro/migliaia 208.949 rispetto al precedente esercizio, in parte correlato con le minori 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

**Euro/migliaia 19.469**

*(Euro/migliaia 105.173 al 31/12/2004)*

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Commerciali	5.797	-102	5.695
Finanziari	99.376	-85.602	13.774
<b>TOTALE</b>	<b>105.173</b>	<b>-85.704</b>	<b>19.469</b>

I debiti commerciali registrano una diminuzione di Euro/migliaia 102 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti essenzialmente dall'esposizione nei confronti di Isotta Fraschini Motori , CETENA e Bacini di Palermo.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, una diminuzione pari a Euro/migliaia 85.602 risultante essenzialmente dalla chiusura (Euro/migliaia 84.745) di una specifica operazione realizzata a fine 2004 con SEAF e da una diminuzione di Euro/migliaia 857 nei rapporti ordinari.

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

### Debiti verso imprese collegate

**Euro/migliaia 1.569**

*(Euro/migliaia 1.558 al 31/12/2004)*

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Commerciali	100	-10	90
Finanziari	1.458	21	1.479
<b>TOTALE</b>	<b>1.558</b>	<b>11</b>	<b>1.569</b>

I debiti commerciali registrano una diminuzione di Euro/migliaia 10 rispetto al precedente esercizio ed evidenziano l'esposizione nei confronti di ELNAV.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un incremento di Euro/migliaia 21 ed anche in questo caso si riferiscono ad 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.

# 3.) Nota Integrativa

## **Debiti tributari**

**Euro/migliaia 8.741**

*(Euro/migliaia 77.381 al 31/12/2004)*

Evidenziano una diminuzione di Euro/migliaia 68.640 rispetto al precedente esercizio, per effetto delle diverse modalità con cui sono stati regolati gli acconti delle imposte dirette a carico della Società: nel 2004 erano stati liquidati con il metodo "storico", nel 2005 con quello "previsionale".

Sono così composti:

- ritenute IRPEF per Euro/migliaia 8.563,
- altre partite per Euro/migliaia 178.

## **Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**

**Euro/migliaia 21.879**

*(Euro/migliaia 22.116 al 31/12/2004)*

Tale voce si riferisce agli importi, a carico della Società e 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 120.845**

*(Euro/migliaia 81.041 al 31/12/2004)*

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

- Euro/migliaia 21.039 (erano Euro/migliaia 18.928) verso il personale per competenze - comprese quelle derivanti dal recente rinnovo contrattuale, da liquidare nel 2006 - ferie e festività non godute,
- Euro/migliaia 69.335 (erano Euro/migliaia 48.672) 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 altre partite di ridotta entità,
- Euro/migliaia 9.619 (erano Euro/migliaia 11.806) per contributi in conto capitale erogati a titolo di anticipi,
- Euro/migliaia 20.852 (erano Euro/migliaia 1.635) per premi (passivi) di copertura rischio cambio.

L'aumento rispetto al precedente esercizio, pari a Euro/migliaia 39.804, 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,

in valuta o con rischio di cambio nonché suddivisi per area geografica, si rimanda ai prospetti di dettaglio Allegati 11, 12 e 13.

Si precisa inoltre che non esistono debiti rappresentati da titoli di credito e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

**Fatture emesse su lavori in corso** **Euro/migliaia 2.651.348**  
(Euro/migliaia 3.175.340 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 consegnate nei mesi finali dell'esercizio, ma ancora contabilmente in corso.

**Anticipi da clienti** **Euro/migliaia 241.047**  
(Euro/migliaia 213.252 al 31/12/2004)

Comprendono le rate all'ordine fatturate a clienti del business "prodotti meccanici" 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). La posta presenta un aumento di Euro/migliaia 27.795 rispetto al 31.12.2004 per effetto degli 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
<b>Ratei:</b>			
- Per interessi	2.234	-1.381	853
- Diversi	602	-140	462
<b>Altri risconti:</b>			
- Per interessi ed altre partite finanziarie	24.297	-9.075	15.222
- Contributi conto impianti	12.156	-1.440	10.716
- Diversi	-	624	624
<b>TOTALE</b>	<b>39.289</b>	<b>-11.412</b>	<b>27.877</b>

Le quote di competenza di esercizi futuri sono relative a interessi per Euro/migliaia 14.890 (erano Euro/migliaia 21.333 lo

### 3.) Nota Integrativa

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 1.440, per effetto di Euro/migliaia 2.186 acquisiti a titolo definitivo e dell'imputazione a Conto economico della quota pari a Euro/migliaia 3.626, resasi disponibile per il progredire degli ammortamenti dei relativi cespiti.

# Commento alle voci dei conti d'ordine

Sono così articolati:

	31.12.2004	Variazioni dell'esercizio	31.12.2005
Garanzie personali prestate	107.382	-25.112	82.270
Impegni di acquisto e di vendita	726.028	380.023	1.106.051
Altri	1.265.958	57.043	1.323.001
<b>TOTALE</b>	<b>2.099.368</b>	<b>411.954</b>	<b>2.511.322</b>

## 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.

Per tali operazioni, in ottemperanza al disposto dell'art. 2427 bis c.c., si riportano di seguito le informazioni relative al loro "fair value":

Divisa	Tipo operazione	Posizione	Importo sottostante (in Divisa)	Fair Value (Euro)	
				Negativo	Positivo
US\$	Contratti a termine	Acquisto	13.852	11	434
		Vendita	1.256.415	34.499	76.474
	Opzioni	Acquisto	125.000	1.074	-
		Vendita	125.000	-	404
CAD	Contratti a termine	Acquisto	396	-	35
		Vendita	5.022	208	-
GBP	Contratti a termine	Acquisto	1.186	43	1

# 3.) Nota Integrativa

## Altri

Sono costituiti per Euro/migliaia 1.312.101 (Euro/migliaia 1.265.919 al 31.12.2004) da fidejussioni emesse da terzi a garanzia delle obbligazioni della Società - meglio specificate nel prospetto che segue - e per Euro/migliaia 10.900 (Euro/migliaia 39 al 31.12.2004) dai beni in leasing.

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario e riferiti al palazzo nel quale è ubicata la sede sociale, inclusi in questa voce, sono iscritti in bilancio in conformità all'attuale interpretazione legislativa in materia (cosiddetto "metodo patrimoniale"), la quale prevede la contabilizzazione dei canoni leasing tra i costi d'esercizio, condizione indispensabile per la relativa deducibilità fiscale. Come indicato in altra parte della presente nota, l'allegato 19 riporta il raccordo fra il metodo patrimoniale ed il cosiddetto "metodo finanziario", così come richiesto dall'art. 2427 c.c..

### Garanzie di terzi per nostre obbligazioni

	TOTALE AL 31.12.2004	31.12.2005			Totale
		A garanzia di obbligazioni verso			
		Armatori	Ministeri	Altri	
Garanti:					
- FINTECNA	161.135	-	-	-	-
- Banche	679.922	910.526	124.712	15.899	1.051.137
- Assicurazioni	423.862	-	259.952	12	259.964
- Altre società	1.000	-	-	1.000	1.000
<b>TOTALE GARANZIE</b>	<b>1.265.919</b>	<b>910.526</b>	<b>384.664</b>	<b>16.911</b>	<b>1.312.101</b>

Le fidejussioni della controllante FINTECNA erano a fronte di affidamenti bancari per i quali non è più necessario fornire alcuna garanzia.

Per ulteriori informazioni di legge (rif. art. 2424 c.c., comma 3) si rimanda alla pag. 55 della Nota integrativa e al prospetto di dettaglio Allegato 14.



# 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	1.830.170	2.107.905	277.735
Variazioni lavori in corso su ordinazione	248.586	-5.924	-254.510
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	6.032	588	-5.444
Altri ricavi e proventi	100.535	161.834	61.299
<b>TOTALE</b>	<b>2.185.323</b>	<b>2.264.403</b>	<b>79.080</b>

Le variazioni dei “Ricavi” che, come noto, si riferiscono alle commesse contabilmente chiuse, e dei “Lavori in corso” sono illustrate nella Relazione sulla gestione. I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” sono dettagliati ai sensi dell’art. 2427 n. 10 del c.c., nel prospetto di dettaglio Allegato 15.

Gli “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni”, ammontanti a Euro/migliaia 588, sono relativi ad immobilizzazioni materiali relative allo stabilimento di Monfalcone (nuova piattaforma del bacino) e di Castellammare di Stabia (attrezzature varie) e sono dettagliati per natura di costo nel prospetto di dettaglio Allegato 16.

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 117, così suddivise con riguardo alle poste patrimoniali dove erano iscritti i cespiti interessati:

<i>Voci patrimoniali</i>	2004	2005	Variazioni
Terreni e fabbricati	190	-	-190
Impianti e macchinari	204	104	-100
Altri beni	33	13	-20
<b>TOTALE</b>	<b>427</b>	<b>117</b>	<b>-310</b>

# 3.) Nota Integrativa

- l'assorbimento fondi per Euro/migliaia 19.868, attinenti per Euro/migliaia 16.246 l'espletamento delle garanzie contrattuali, l'utilizzo di fondi rischi ed oneri (Euro/migliaia 3.340) e l'assorbimento di fondi svalutazione crediti (Euro/migliaia 282);
- i ricavi e proventi diversi per Euro/migliaia 54.241, costituiti principalmente da risarcimenti assicurativi (Euro/migliaia 23.800), da recuperi costi (Euro/migliaia 11.313), da contributi in conto impianti (Euro/migliaia 3.626), da contributi in conto esercizio e su ricerche (Euro/migliaia 6.763), da penali addebitate a fornitori (Euro/migliaia 625), e da altri minori.

## Costi della produzione

I costi della produzione presentano un incremento del 5% rispetto all'esercizio precedente, correlato con l'incremento del "Valore della produzione"; sono così dettagliati:

	2004	2005	Variazioni
Per acquisti	1.136.503	1.217.053	80.550
Per servizi	433.196	469.547	36.351
Per godimento di beni di terzi	14.319	16.818	2.499
Per il personale	381.210	391.376	10.166
Ammortamenti e svalutazioni	52.868	52.579	-289
Variazioni rimanenze materie prime e merci	3.558	-19.155	-22.713
Accantonamenti per rischi	1.150	2.326	1.176
Accantonamenti diversi	13.368	16.479	3.111
Oneri diversi di gestione	11.096	7.381	-3.715
<b>TOTALE</b>	<b>2.047.268</b>	<b>2.154.404</b>	<b>107.136</b>

## Costi per acquisti

**Euro/migliaia 1.217.053**

*(Euro/migliaia 1.136.503 nel 2004)*

Registrano un aumento di Euro/migliaia 80.550 rispetto al precedente esercizio e sono così costituiti:

	2004	2005	Variazioni
Acquisti di materiali	538.438	688.512	150.074
Subforniture ed appalti a preval. di materiali	580.392	510.168	-70.224
Energia elettrica, gas, acqua e altri minori	17.673	18.373	700
<b>TOTALE</b>	<b>1.136.503</b>	<b>1.217.053</b>	<b>80.550</b>

## Costi per servizi

**Euro/migliaia 469.547**

*(Euro/migliaia 433.196 nel 2004)*

Questa voce, che registra un aumento di Euro/migliaia 36.351 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	210.681	233.038	22.357
Assicurazioni	31.282	43.603	12.321
Costi diversi relativi al personale	19.592	19.157	-435
Prestazioni per manutenzioni	15.390	16.847	1.457
Collaudi e prove	2.766	2.424	-342
Progettazione esterna	17.291	15.568	-1.723
Licenze	2.000	147	-1.853
Trasporti e logistica	9.030	10.011	981
Servizi tecnici	11.327	14.732	3.405
Pulizie	21.801	21.466	-335
Prestazioni diverse	92.036	92.554	518
<b>TOTALE</b>	<b>433.196</b>	<b>469.547</b>	<b>36.351</b>

In merito alle variazioni di maggiore entità si osserva:

- l'aumento dell'11% di subforniture e appalti è connesso con le fasi produttive,
- le assicurazioni presentano un incremento del 39% in conseguenza dell'aumento dei premi già manifestatosi lo scorso anno,
- i costi diversi relativi al personale comprendono principalmente i costi per la gestione della mensa aziendale, i rimborsi analitici delle spese viaggio sostenute dai dipendenti ed i costi per la formazione tecnico/professionale,
- le attività di progettazione hanno richiesto un minore ricorso all'esterno comportando in tal modo una riduzione del 10%, a differenza dei servizi tecnici che presentano un incremento del 30%.

### **Costi per godimento di beni di terzi** **Euro/migliaia 16.818**

*(Euro/migliaia 14.319 nel 2004)*

I costi dell'esercizio in esame, che rispetto al precedente registrano un aumento di Euro/migliaia 2.499 (+17%), sono così costituiti:

	2004	2005	Variazioni
Affitti	3.333	3.070	-263
Noleggi e canoni leasing	9.640	12.532	2.892
Canoni di concessione ed oneri analoghi	1.346	1.216	-130
<b>TOTALE</b>	<b>14.319</b>	<b>16.818</b>	<b>2.499</b>

Tra i canoni di leasing sono ricompresi Euro/migliaia 1.063 relativi al contratto di leasing finanziario stipulato per l'acquisizione dell'immobile nel quale è ubicata la Sede sociale.

### 3.) Nota Integrativa

#### Costi per il personale

Euro/migliaia 391.376

(Euro/migliaia 381.210 nel 2004)

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

	Media dell'esercizio	
	2004	2005
Dirigenti	186	190
Quadri	200	211
Impiegati	3.249	3.256
Operai	5.306	5.210
<b>TOTALE</b>	<b>8.941</b>	<b>8.867</b>

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 2,7% rispetto al precedente esercizio, per effetto del riflesso solo parziale (una tantum) del recente rinnovo contrattuale e per una flessione, sia pure di entità non particolarmente rilevante, dell'organico medio correlata in particolare con il trasferimento di rapporti di lavoro alla Orizzonte Sistemi Navali (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 8.997 unità, l'organico medio retribuito che riflette in modo più puntuale l'effetto dei contratti part-time).

#### Ammortamenti e svalutazioni

Euro/migliaia 52.579

(Euro/migliaia 52.868 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
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.482	7.065	1.583
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	257	65	-192
Altre immobilizzazioni immateriali	1.831	1.775	-56
<b>TOTALE</b>	<b>7.570</b>	<b>8.905</b>	<b>1.335</b>

## Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

	2004			2005			Variazioni sul Totale
	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	
Terreni e fabbricati	4.235	-	4.235	4.500	-	4.500	265
Impianti e macchinari	25.566	-	25.566	26.608	-	26.608	1.042
Attrezzature industriali	4.194	-	4.194	3.948	-	3.948	-246
<b>Beni gratuitamente devolvibili:</b>							
- 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	6.283	-	6.283	6.069	-	6.069	-214
<b>TOTALE</b>	<b>40.278</b>	<b>1.784</b>	<b>42.062</b>	<b>41.125</b>	<b>2.284</b>	<b>43.409</b>	<b>1.347</b>

*Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide*  
(Euro/migliaia 3.236 nel 2004)

*Euro/migliaia 265*

Questa posta è costituita dall'accantonamento effettuato nell'esercizio per allineare i crediti al valore di presumibile realizzo.

### **Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo**

**Euro/migliaia 19.155**

(Euro/migliaia -3.558 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 e al prospetto Allegato 6.

### **Accantonamenti per rischi**

**Euro/migliaia 2.326**

(Euro/migliaia 1.150 nel 2004)

Questa posta è costituita dallo stanziamento al Fondo rischi ed oneri a fronte di possibili costi emergenti su commesse contabilmente chiuse.

### **Altri accantonamenti**

**Euro/migliaia 16.479**

(Euro/migliaia 13.368 nel 2004)

Questa voce è costituita per la quasi totalità dagli stanziamenti al fondo Garanzia prodotti.

### **Oneri diversi di gestione**

**Euro/migliaia 7.381**

(Euro/migliaia 11.096 nel 2004)

Tale voce è composta da minusvalenze da alienazioni cespiti per Euro/migliaia 262 così dettagliate:

# 3.) Nota Integrativa

<i>Voci patrimoniali</i>	2004	2005	Variazioni
Terreni e fabbricati	47	-	-47
Impianti e macchinari	100	250	150
Altri beni	83	12	-71
<b>TOTALE</b>	<b>230</b>	<b>262</b>	<b>32</b>

e da altri oneri per Euro/migliaia 7.119 che si possono così dettagliare:

	2004	2005	Variazioni
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	911	914	3
Emolumenti Collegio Sindacale	133	131	-2
Contributi associativi	1.329	1.282	-47
Imposte e tasse diverse	3.496	3.418	-78
Diversi	4.997	1.374	-3.623
<b>TOTALE</b>	<b>10.866</b>	<b>7.119</b>	<b>-3.747</b>

Presentano una riduzione di Euro/migliaia 3.747 dovuta essenzialmente alla voce "Diversi" interessata nel 2004 da una casistica specifica di quell'esercizio (attualizzazione di crediti ceduti in conto prezzo).

## Proventi e oneri finanziari

	2004	2005	Variazioni
Proventi da partecipazione	1.516	384	-1.132
Altri proventi finanziari	14.926	21.217	6.291
Interessi ed altri oneri finanziari	-9.454	-14.598	-5.144
Utili e perdite su cambi	985	-3.016	-4.001
<b>TOTALE</b>	<b>7.973</b>	<b>3.987</b>	<b>-3.986</b>

### Proventi da partecipazioni

**Euro/migliaia 384**

(Euro/migliaia 1.516 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 21.217**

(Euro/migliaia 14.926 al 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	108	3.327	3.219
Interessi e commissioni da Società Controllate	1.054	1.021	-33
Interessi da Banche	5.336	11.157	5.821
Altri	2.748	382	-2.366
<b>TOTALE</b>	<b>14.926</b>	<b>21.217</b>	<b>6.291</b>

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

#### **Interessi ed altri oneri finanziari** **Euro/migliaia 14.598** (Euro/migliaia 9.454 nel 2004)

Presentano un aumento di Euro/migliaia 5.144 rispetto all'esercizio precedente dovuto essenzialmente alla cancellazione (inclusa tra i "Diversi") di un credito per contributi dallo Stato iscritto nel 2004 in base ad una norma della Legge Finanziaria 2003, dichiarata incostituzionale nel corso del 2005.

Sono così dettagliati:

	2004	2005	Variazioni
Interessi e commissioni corrisposti a:			
- Società controllate	607	600	-7
- Società collegate	46	41	-5
- Società controllanti	413	119	-294
- Banche	2.232	4.487	2.255
- Altri	3.805	3.090	-715
Minusvalenze	-	6	6
Diversi	2.351	6.255	3.904
<b>TOTALE</b>	<b>9.454</b>	<b>14.598</b>	<b>5.144</b>

#### **Utili / Perdite su cambi** **Euro/migliaia -3.016** (Euro/migliaia 985 nel 2004)

Il saldo di Euro/migliaia 3.016 è costituito prevalentemente da partite positive (Euro/migliaia 83.865) e negative (Euro/migliaia 86.881) connesse con le operazioni di copertura rischio cambio, in gran parte rivolte ai corrispettivi di contratti di costruzione navale denominati in dollari; comprende anche Euro/migliaia 91

# 3.) Nota Integrativa

di differenze cambio passive non realizzate. Per effetto dell'adeguamento delle poste patrimoniali interessate ed in base al disposto dell'art. 2426 numero 8bis c.c. la riserva di Euro/migliaia 737 costituita nel 2004 - anno che presentava, per contro, un saldo positivo - si rende interamente disponibile nel corrente esercizio.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

	2004	2005	Variazioni
Rivalutazioni	2	-	-2
Svalutazioni	-	-17	-17
<b>TOTALE</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>	<b>-19</b>

### Rivalutazioni

**Euro/migliaia 0**

*(Euro/migliaia 2 nel 2004)*

L'esercizio 2005 non ha richiesto iscrizioni a tale titolo.

### Svalutazioni

**Euro/migliaia 17**

*(Euro/migliaia 0 nel 2004)*

La voce riflette la svalutazione della partecipazione nella controllata Fincantieri Holding.

## Proventi e oneri straordinari

	2004	2005	Variazioni
Proventi	20.861	18.343	-2.518
Oneri	-17.719	-32.472	-14.753
<b>TOTALE</b>	<b>3.142</b>	<b>-14.129</b>	<b>-17.271</b>

### Proventi

**Euro/migliaia 18.343**

*(Euro/migliaia 20.861 nel 2004)*

Presentano una diminuzione rispetto al 2004 di Euro/migliaia 2.518 e sono costituiti da:

- utilizzo del Fondo per rischi e oneri, per complessivi Euro/migliaia 14.074, 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 1.517, tra cui differenze inventariali, utilizzo del fondo svalutazione crediti finanziari, rimborsi vari e altri proventi.

### **Oneri**

**Euro/migliaia 32.472**

*(Euro/migliaia 17.719 nel 2004)*

Presentano un aumento rispetto al 2004 di Euro/migliaia 14.753. 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 stragiudiziaria, pari a complessivi Euro/migliaia 7.539,
- oneri diversi attinenti attinenti i rapporti di lavoro per Euro/migliaia 1.890,
- 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, insussitenze e partite minori per Euro/migliaia 2.560.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

**Euro/migliaia 51.378**

*(Euro/migliaia 49.674 nel 2004)*

### **Imposte correnti**

**Euro/migliaia 23.515**

*(Euro/migliaia 97.867 nel 2004)*

Sono costituite da:

- valutazione dell'IRAP dell'esercizio Euro/migliaia 16.621 (Euro/ migliaia 25.468 nel 2004), al netto dell'eccedenza di Euro/migliaia 229 emersa in sede di dichiarazione dei redditi 2004 rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- valutazione dell'IRES di competenza dell'esercizio Euro/migliaia 6.894 (Euro/migliaia 72.399 nel 2004), al netto della eccedenza di Euro/migliaia 1.265 emersa in sede di dichiarazione dei redditi 2004 rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente.

Entrambe le imposte dirette 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.

# 3.) Nota Integrativa

## Imposte differite e anticipate

Euro/migliaia 27.863

(Euro/migliaia -48.193 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 (fondo svalutazione lavori in corso per la parte attinente i futuri esiti negativi di alcune commesse e fondo garanzia prodotti), al netto delle imposte differite attinenti gli ammortamenti anticipati e la differenza tra la svalutazione per rischi contrattuali contabilizzata e quella dedotta.

Ciò premesso, l'importo è così determinato:

	31.12.2004		31.12.2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (IRPEG 33,00%/IRAP 4,31%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (IRES 33,00%/IRAP 4,31%)
<b>IMPOSTE ANTICIPATE:</b>				
- Svalutazione lavori in corso	213.116	79.512	176.895	66.000
- Fondo garanzia prodotti	24.891	8.214	24.903	8.218
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>238.007</b>	<b>87.726</b>	<b>201.798</b>	<b>74.218</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE:</b>				
- Svalutazione extracontabile lavori in corso ex art. 93 comma 3 T.U.I.R.	-	-	38.716	14.445
- Ammortamenti anticipati	1.680	627	1.439	537
<b>Totale imposte differite</b>	<b>1.680</b>	<b>627</b>	<b>40.155</b>	<b>14.982</b>
<b>SALDO NETTO</b>		<b>87.099</b>		<b>59.236</b>

Per gli altri fondi si valuta che non sussistano i requisiti di ragionevole certezza per l'iscrizione di imposte anticipate.

4.)

**Allegati al  
Bilancio di esercizio**

# 4. Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 1

### Immobilizzazioni immateriali

(Euro/migliaia)	31.12.2004			Variazioni dell'esercizio						31.12.2005		
	COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI/ CAPITALIZZAZIONI	RICLASSIFICHE		ALIENAZIONI / RADIAZIONI			COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO
					COSTI	AMMORTAM.	COSTI	AAMMORTAM.	AMMORTAM.			
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	30.833	21.845	8.988	7.233	1.465	356	3	1	7.065	39.528	29.265	10.263
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.143	1.078	65	-	-	-	-	-	65	1.143	1.143	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.103	-	1.103	1.172	-1.048	-	-	-	-	1.227	-	1.227
Altre:												
Spese di manutenzione straordinaria su beni di terzi	13.147	7.954	5.193	567	605	95	-	-	1.775	14.319	9.824	4.495
<b>TOTALE</b>	<b>46.226</b>	<b>30.877</b>	<b>15.349</b>	<b>8.972</b>	<b>1.022</b>	<b>451</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>8.905</b>	<b>56.217</b>	<b>40.232</b>	<b>15.985</b>

## Allegato 2

### 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			
<b>Situazione al 31.12.2004:</b>										
Costo	244	121.461	442.502	58.361	37.588	35.374	43.030	107.427	17.982	863.969
Rivalutazioni	1.112	35.588	6.897	356	701	1.597	1.240	4.902	-	52.393
Ammortamenti:										
• Industriali	85	67.099	309.369	50.909	-	-	-	74.209	-	501.671
• Finanziari	-	-	-	-	20.392	25.447	33.531	-	-	79.370
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.271</b>	<b>89.950</b>	<b>140.030</b>	<b>7.808</b>	<b>17.897</b>	<b>11.524</b>	<b>10.739</b>	<b>38.120</b>	<b>17.982</b>	<b>335.321</b>
<b>Variazioni dell'esercizio:</b>										
Acquisizioni / Capitalizzazioni	45	3.097	16.560	3.231	626	489	2.330	5.798	7.132	39.308
Alienazioni / Radiazioni:										
• Costo	9	-	6.784	2.721	-	-	14	1.558	12	11.098
• Rivalutazioni	120	-	207	11	-	-	-	24	-	362
• Fondo di ammortamento industriale	7	-	6.581	2.696	-	-	-	1.566	-	10.850
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	-	14	-	-	14
Riclassifiche:										
• Costo	-	2.504	12.073	-1.068	792	198	372	1.177	-17.071	-1.023
• Rivalutazioni	-	-11	-5	5	-	-	-	11	-	-
• Fondo di ammortamento industriale	-	321	429	-1.137	-	-	-	-64	-	-451
Ammortamenti:										
• Industriali	-	4.500	26.608	3.948	-	-	-	6.069	-	41.125
• Finanziari	-	-	-	-	1.030	337	917	-	-	2.284
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>-77</b>	<b>769</b>	<b>1.181</b>	<b>-679</b>	<b>388</b>	<b>350</b>	<b>1.785</b>	<b>965</b>	<b>-9.951</b>	<b>-5.269</b>
<b>Situazione al 31.12.2005:</b>										
Costo	280	127.062	464.351	57.803	39.006	36.061	45.718	112.844	8.031	891.156
Rivalutazioni	992	35.577	6.685	350	701	1.597	1.240	4.889	-	52.031
Ammortamenti:										
• Industriali	78	71.920	329.825	51.024	-	-	-	78.648	-	531.495
• Finanziari	-	-	-	-	21.422	25.784	34.434	-	-	81.640
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.194</b>	<b>90.719</b>	<b>141.211</b>	<b>7.129</b>	<b>18.285</b>	<b>11.874</b>	<b>12.524</b>	<b>39.085</b>	<b>8.031</b>	<b>330.052</b>

Allegato 3

## Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie e versamenti in conto partecipazioni

(Euro/migliaia)

	31.12.2004				Variazioni dell'esercizio				31.12.2005			
	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SUL CAPITALE		SVALUTAZIONI	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI, SVALUTAZIONI ES. PRECEDENTI	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SUL CAPITALE	SVALUTAZIONI DELL'ESERCIZIO	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SUL CAPITALE		SVALUTAZIONI	VALORE A BILANCIO
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>												
SEAF	983	-	-	983	-	-	-	-	983	-	-	983
CETENA	155	3.167	3.163	159	555	-	-	-	710	3.167	3.163	714
Gestione Bacini La Spezia	250	4	10	244	-	-	-	-	250	4	10	244
Isotta Fraschini Motori	10.012	23.717	23.529	10.200	-	-	-	-	10.012	23.717	23.529	10.200
Orizzonte	1.647	-	-	1.647	5.636	-	-	-	7.283	-	-	7.283
Fincantieri Holding	9.754	39.797	48.130	1.421	-	-	-	17	9.754	39.797	48.147	1.404
Bacini di Palermo	1.756	-	-	1.756	-	-	-	-	1.756	-	-	1.756
	<b>24.557</b>	<b>66.685</b>	<b>74.832</b>	<b>16.410</b>	<b>6.191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>30.748</b>	<b>66.685</b>	<b>74.849</b>	<b>22.584</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>												
ELNAV	1.266	3	4	1.265	-	-	-	-	1.266	3	4	1.265
	<b>1.266</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1.265</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.266</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1.265</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>												
Edindustria	6	272	272	6	-	6	-	-	-	272	272	-
Cuai	2	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	2
Tecnomare	580	168	168	580	-	-	-	-	580	168	168	580
Cons. Cals Italia	10	-	-	10	-	-	-	-	10	-	-	10
La Spezia Energy	2	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	2
CSP Livorno	4	3	7	-	-	-	-	-	4	3	7	-
CRIV Venezia	3	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	3
Conai	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	1
EEIG Euroyards	19	-	8	11	-	-	-	-	19	-	8	11
Centro Sviluppo Materiali	698	-	-	698	-	-	-	-	698	-	-	698
Ansaldo Fuell Cells	3.967	-	-	3.967	1.439	-	-	-	5.406	-	-	5.406
Consorzio MIB	3	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	3
Consorzio per la formazione int.le	10	-	-	10	-	-	-	-	10	-	-	10
Accademia Italiana Marina Merc.	-	-	-	-	8	-	-	-	8	-	-	8
	<b>5.305</b>	<b>443</b>	<b>455</b>	<b>5.293</b>	<b>1.447</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.746</b>	<b>443</b>	<b>455</b>	<b>6.734</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>31.128</b>	<b>67.131</b>	<b>75.291</b>	<b>22.968</b>	<b>7.638</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>38.760</b>	<b>67.131</b>	<b>75.308</b>	<b>30.583</b>

# 4. Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 4

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE	UTILE / PERDITA	PATRIMONIO NETTO	QUOTA FINCIANTIERI		VALORE DI CARICO	ECCEDENZE
					QUOTA DI PAR- TECIPAZIONE %	PATRIMONIO NETTO		
<b>Imprese controllate:</b>								
SEAF	Roma	1.032	1	1.415	100,00	1.415	983	432
CETENA	Genova	1.000	1	1.023	71,10	727	714	13
Gestione Bacini La Spezia	La Spezia	260	1	480	99,89	479	244	235
Isotta Fraschini Motori	Bari	12.546	229	21.166	100,00	21.166	10.200	10.966
Orizzonte	Genova	20.000	281	20.589	51,00	10.500	7.283	3.217
Fincantieri Holding	Amsterdam	9.529	-17	1.404	100,00	1.404	1.404	-
Bacini di Palermo	Palermo	1.032	113	14.044	100,00	14.044	1.756	12.288
							<b>22.584</b>	<b>27.151</b>
<b>Imprese collegate:</b>								
Horizon Sas	Parigi	-	-	-	-	-	-	-
ELNAV	Trieste	2.580	-601	3.106	49,00	1.522	1.265	257
							<b>1.265</b>	<b>257</b>
<b>Totale eccedenze</b>								<b>27.408</b>

## Allegato 5

### Crediti delle immobilizzazioni finanziarie

(Euro/migliaia)	31.12.2004			Variazioni dell'esercizio			31.12.2005		
	IMPORTO NOMINALE RESIDUO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO	AUMENTI(+) / DIMINUZIONI(-)	MOVIM. DIRETTI FONDO SVALUTAZIONE	ACCANTONAMENTI (-) / UTILIZZI(+) FONDO SVALUTAZIONE	IMPORTO NOMINALE RESIDUO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO
Verso imprese collegate	49.196	-	49.196	-2.730	-	-	46.466	-	46.466
Verso altri:									
Stato ed Enti pubblici	143.744	-	143.744	-3.113	-	-	140.631	-	140.631
Clienti	67.477	22.137	45.340	-48.854	-8.908	-	18.623	13.229	5.394
Diversi	4.345	-	4.345	-865	-	-	3.480	-	3.480
<b>TOTALE</b>	<b>264.762</b>	<b>22.137</b>	<b>242.625</b>	<b>-55.562</b>	<b>-8.908</b>	<b>-</b>	<b>209.200</b>	<b>13.229</b>	<b>195.971</b>
Di cui per interessi di mora	-	7.187	-	-	-7.187	-	-	-	-

Allegato 6

**Rimanenze**

(Euro/migliaia)

	31.12.2004			Variazioni dell'esercizio		31.12.2005		
	RIMANENZE	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO	AUMENTI(+)/ DIMINUZIONI(-)	ACCANTONAMENTI(-) / UTILIZZI(+) FONDO SVALUTAZIONE	RIMANENZE	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO
Materie prime, sussidiarie e di consumo	103.930	9.427	94.503	18.258	897	122.188	8.530	113.658
Lavori in corso su ordinazione	3.408.163	308.690	3.099.473	-87.144	81.220	3.321.019	227.470	3.093.549
Acconti	82.467	-	82.467	-18.889	-	63.578	-	63.578
<b>TOTALE</b>	<b>3.594.560</b>	<b>318.117</b>	<b>3.276.443</b>	<b>-87.775</b>	<b>82.117</b>	<b>3.506.785</b>	<b>236.000</b>	<b>3.270.785</b>

Allegato 7

**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
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>								
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	990	3.355	-	4.345	1.062	2.418	-	3.480
	<b>31.689</b>	<b>79.169</b>	<b>131.767</b>	<b>242.625</b>	<b>19.399</b>	<b>63.672</b>	<b>112.900</b>	<b>195.971</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
<b>Altri crediti finanziari</b>								
• Verso imprese controllate	29.653	-	-	29.653	69.598	-	-	69.598
• Verso altri	7.603	546	-	8.149	1.106	15	-	1.121
	<b>37.256</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>37.802</b>	<b>70.704</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>70.719</b>
<b>Crediti commerciali</b>								
Verso clienti	394.622	-	-	394.622	370.565	-	-	370.565
Verso imprese controllate	3.692	-	-	3.692	2.711	-	-	2.711
Verso imprese collegate	31	-	-	31	8	-	-	8
	<b>398.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398.345</b>	<b>373.284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>373.284</b>
<b>Crediti Tributari</b>	<b>5.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.253</b>	<b>17.654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.654</b>
<b>Crediti vari</b>								
Verso Enti previdenziali	2.994	-	-	2.994	2.985	-	-	2.985
Verso il personale	1.599	-	-	1.599	1.196	-	-	1.196
Verso diversi	234.762	-	-	234.762	257.041	-	-	257.041
	<b>239.355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.355</b>	<b>261.222</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>261.222</b>
<b>TOTALE</b>	<b>680.209</b>	<b>546</b>	<b>0</b>	<b>680.755</b>	<b>722.864</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>722.879</b>
<b>Imposte anticipate</b>				<b>87.099</b>				<b>59.236</b>
				<b>767.854</b>				<b>782.115</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>				<b>819</b>				<b>37</b>

# 4.) Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 8

### Crediti, disponibilità e ratei attivi in valuta o con rischio di cambio

(Euro/migliaia)	31.12.2004			31.12.2005		
	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>						
Verso imprese collegate	-	49.196	49.196	-	46.466	46.466
Verso altri:						
• Stati ed altri Enti pubblici	-	143.744	143.744	-	140.631	140.631
• Clienti	-	45.340	45.340	-	5.394	5.394
• Diversi	-	4.345	4.345	-	3.480	3.480
	-	<b>242.625</b>	<b>242.625</b>	-	<b>195.971</b>	<b>195.971</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>						
Verso clienti	17.264	377.358	394.622	123	370.442	370.565
Verso imprese controllate	741	32.604	33.345	718	71.591	72.309
Verso imprese collegate	-	31	31	-	8	8
Tributari	-	5.253	5.253	-	17.654	17.654
Verso altri:						
• Stato ed altri Enti pubblici per contributi	-	-	-	-	-	-
• Enti previdenziali	-	2.994	2.994	-	2.985	2.985
• Personale	-	1.599	1.599	-	1.196	1.196
• Diversi	-	242.911	242.911	-	258.162	258.162
	<b>18.005</b>	<b>662.750</b>	<b>680.755</b>	<b>841</b>	<b>722.038</b>	<b>722.879</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>			<b>87.099</b>			<b>59.236</b>
			<b>767.854</b>			<b>782.115</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>						
Depositi bancari e postali	886	515.779	516.665	3.447	185.099	188.546
Assegni	-	-	-	-	80	80
Danaro e valori in cassa	-	107	107	-	104	104
	<b>886</b>	<b>515.886</b>	<b>516.772</b>	<b>3.447</b>	<b>185.283</b>	<b>188.730</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>			<b>819</b>			<b>37</b>



Allegato 9

**Crediti e ratei attivi incorporati o non in cambiali e titoli similari**

(Euro/migliaia)

	31.12.2004			31.12.2005		
	INCORPORATI IN CAMBIALI O TITOLI SIMILARI	ALTRI	TOTALE	INCORPORATI IN CAMBIALI O TITOLI SIMILARI	ALTRI	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>						
Verso imprese collegate	-	49.196	49.196	-	46.466	46.466
Verso altri:						
• Stato ed enti pubblici	-	143.744	143.744	-	140.631	140.631
• Clienti	-	45.340	45.340	-	5.394	5.394
• Diversi	-	4.345	4.345	-	3.480	3.480
	-	<b>242.625</b>	<b>242.625</b>	-	<b>195.971</b>	<b>195.971</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>						
Verso clienti	-	394.622	394.622	-	370.565	370.565
Verso imprese controllate	-	33.345	33.345	-	72.309	72.309
Verso imprese collegate	-	31	31	-	8	8
Tributari	-	5.253	5.253	-	17.654	17.654
Verso altri:						
• Enti previdenziali	-	2.994	2.994	-	2.985	2.985
• Personale	-	1.599	1.599	-	1.196	1.196
• Diversi	-	242.911	242.911	-	258.162	258.162
	-	<b>680.755</b>	<b>680.755</b>	-	<b>722.879</b>	<b>722.879</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>			<b>87.099</b>			<b>59.236</b>
			<b>767.854</b>			<b>782.115</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>			<b>819</b>			<b>37</b>

Allegato 10

**Crediti per area geografica**

(Euro/migliaia)

	31.12.2004				31.12.2005			
	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>								
Verso imprese collegate	49.196	-	-	49.196	46.466	-	-	46.466
Verso altri:								
• Stato ed enti pubblici	143.744	-	-	143.744	140.631	-	-	140.631
• Clienti	45.340	-	-	45.340	5.394	-	-	5.394
• Diversi	4.325	-	20	4.345	3.480	-	-	3.480
	<b>242.605</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>242.625</b>	<b>195.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195.971</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
Verso clienti	220.047	169.252	5.323	394.622	192.521	171.778	6.266	370.565
Verso imprese controllate	32.586	-	759	33.345	69.540	-	2.769	72.309
Verso imprese collegate	31	-	-	31	8	-	-	8
Tributari	5.253	-	-	5.253	17.654	-	-	17.654
Verso altri:								
• Enti previdenziali	2.994	-	-	2.994	2.985	-	-	2.985
• Personale	1.599	-	-	1.599	1.196	-	-	1.196
• Diversi	27.605	1.406	213.900	242.911	44.933	3.330	209.899	258.162
	<b>290.115</b>	<b>170.658</b>	<b>219.982</b>	<b>680.755</b>	<b>328.837</b>	<b>175.108</b>	<b>218.934</b>	<b>722.879</b>

# 4. Allegati al Bilancio di esercizio

Allegato 11

## Debiti e ratei passivi 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
<b>DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>								
Debiti verso banche	53.935	24.653	56.437	135.025	5.174	21.396	74.170	100.740
	<b>53.935</b>	<b>24.653</b>	<b>56.437</b>	<b>135.025</b>	<b>5.174</b>	<b>21.396</b>	<b>74.170</b>	<b>100.740</b>
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>								
Debiti verso soci per finanziamenti	4.841	-	-	4.841	80.172	-	-	80.172
Debiti verso banche	10.971	-	-	10.971	4.838	-	-	4.838
Debiti verso altri finanziatori	1	-	-	1	1	-	-	1
Debiti verso imprese controllate	99.376	-	-	99.376	13.774	-	-	13.774
Debiti verso imprese collegate	1.458	-	-	1.458	1.479	-	-	1.479
Altri debiti:								
• verso diversi	72	1.563	-	1.635	3.198	17.654	-	20.852
	<b>116.719</b>	<b>1.563</b>	<b>-</b>	<b>118.282</b>	<b>103.462</b>	<b>17.654</b>	<b>-</b>	<b>121.116</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>								
Debiti verso fornitori	453.286	-	-	453.286	662.235	-	-	662.235
Debiti verso imprese controllate	5.797	-	-	5.797	5.695	-	-	5.695
Debiti verso imprese collegate	100	-	-	100	90	-	-	90
	<b>459.183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>459.183</b>	<b>668.020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>668.020</b>
<b>DEBITI VARI</b>								
Debiti tributari	77.381	-	-	77.381	8.741	-	-	8.741
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.116	-	-	22.116	21.879	-	-	21.879
Altri debiti:								
• verso il personale	18.928	-	-	18.928	21.039	-	-	21.039
• verso diversi	60.478	-	-	60.478	78.954	-	-	78.954
	<b>178.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.903</b>	<b>130.613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.613</b>
	<b>808.740</b>	<b>26.216</b>	<b>56.437</b>	<b>891.393</b>	<b>907.269</b>	<b>39.050</b>	<b>74.170</b>	<b>1.020.489</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI DA CLIENTI</b>				<b>3.388.592</b>				<b>2.892.395</b>
				<b>4.279.985</b>				<b>3.912.884</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>				<b>2.836</b>				<b>1.315</b>

Allegato 12

## Debiti e ratei passivi in valuta o con rischio di cambio

(Euro/migliaia)

	31.12.2004			31.12.2005		
	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE
<b>DEBITI</b>						
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	4.841	4.841	-	80.172	80.172
Debiti verso banche	-	145.996	145.996	-	105.578	105.578
Debiti verso altri finanziatori	-	1	1	-	1	1
Debiti verso fornitori	12.078	441.208	453.286	14.633	647.602	662.235
Debiti verso imprese controllate	96	105.077	105.173	20	19.449	19.469
Debiti verso imprese collegate	-	1.558	1.558	-	1.569	1.569
Debiti tributari	-	77.381	77.381	-	8.741	8.741
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	22.116	22.116	-	21.879	21.879
Altri debiti	-	81.041	81.041	7.643	113.202	120.845
	<b>12.174</b>	<b>879.219</b>	<b>891.393</b>	<b>22.296</b>	<b>998.193</b>	<b>1.020.489</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI DA CLIENTI</b>			<b>3.388.592</b>			<b>2.892.395</b>
			<b>4.279.985</b>			<b>3.912.884</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>			<b>2.836</b>			<b>1.315</b>

Allegato 13

## Debiti per area geografica

(Euro/migliaia)

	31.12.2004				31.12.2005			
	ITALIA	PAESI UE	ESTERI NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERI NON UE	TOTALE
Debiti verso soci per finanziamenti	4.841	-	-	4.841	80.172	-	-	80.172
Debiti verso banche	145.996	-	-	145.996	105.578	-	-	105.578
Debiti verso altri finanziatori	1	-	-	1	1	-	-	1
Debiti verso fornitori	356.012	87.455	9.819	453.286	517.673	127.600	16.962	662.235
Debiti verso imprese controllate	104.327	727	119	105.173	18.736	683	50	19.469
Debiti verso imprese collegate	1.558	-	-	1.558	1.569	-	-	1.569
Debiti tributari	77.381	-	-	77.381	8.741	-	-	8.741
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.116	-	-	22.116	21.879	-	-	21.879
Altri debiti	81.040	-	1	81.041	114.850	5.981	14	120.845
	<b>793.272</b>	<b>88.182</b>	<b>9.939</b>	<b>891.393</b>	<b>869.199</b>	<b>134.264</b>	<b>17.026</b>	<b>1.020.489</b>

# 4. Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 14

### Impegni di acquisto e di vendita

(Euro/migliaia)	31.12.2004	31.12.2005
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO</b>		
Valute a termine:		
• SWAPS CAD	-	253
• SWAPS USD	15.014	11.184
• SWAPS GBP	1.898	1.758
• SWAPS NOK	415	-
<b>TOTALE</b>	<b>17.327</b>	<b>13.195</b>
<b>IMPEGNI DI VENDITA</b>		
Valute a termine:		
• SWAPS USD	708.701	1.089.449
• SWAPS CAD	-	3.407
<b>TOTALE</b>	<b>708.701</b>	<b>1.092.856</b>

## Allegato 15

### Ricavi

(Euro/migliaia)	2004				2005				VARIAZIONI SUL TOTALE
	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	
<b>RICAVI PER VENDITE</b>									
Costruzioni navali	901.619	511.639	328.936	1.742.194	717.388	389.944	852.364	1.959.696	217.502
Riparazioni navali	6.038	15.023	2.967	24.028	16.322	5.939	10.791	33.052	9.024
Trasformazioni navali	12.911	-	-	12.911	58.511	-	25.238	83.749	70.838
Produzioni meccaniche	7.167	1.452	8.108	16.727	6.512	3.275	7.517	17.304	577
Diversi	3.787	-	-	3.787	4.121	-	-	4.121	334
	<b>931.522</b>	<b>528.114</b>	<b>340.011</b>	<b>1.799.647</b>	<b>802.854</b>	<b>399.158</b>	<b>895.910</b>	<b>2.097.922</b>	<b>298.275</b>
<b>RICAVI PER PRESTAZIONI DIVERSE</b>	<b>12.861</b>	<b>16.038</b>	<b>1.624</b>	<b>30.523</b>	<b>8.528</b>	<b>271</b>	<b>1.184</b>	<b>9.983</b>	<b>-20.540</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>944.383</b>	<b>544.152</b>	<b>341.635</b>	<b>1.830.170</b>	<b>811.382</b>	<b>399.429</b>	<b>897.094</b>	<b>2.107.905</b>	<b>277.735</b>

Allegato 16

## Incremento di immobilizzazioni per lavori interni

(Euro/migliaia)	2004	2005	Variazioni
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	-	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
Costi di personale	1.515	110	-1.405
Materiali da magazzino	3.261	478	-2.783
Altri costi	1.256	-	-1.256
<b>TOTALE</b>	<b>6.032</b>	<b>588</b>	<b>-5.444</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>6.032</b>	<b>588</b>	<b>-5.444</b>

Allegato 17

## Rapporti con le società controllate e collegate

	STATO PATRIMONIALE			CONTO ECONOMICO					
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	BENI	RICAVI SERVIZI	ALTRO	BENI	COSTI SERVIZI	ALTRO
<b>RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI</b>									
Bacini di Palermo S.p.A.	247	712	-	-	1.189	-	-	2.798	-
CETENA S.p.A.	106	2.993	-	-	742	-	-	6.900	-
ELNAV S.p.A.	46.474	90	-	-	30	-	-	-	-
Fincantieri Marine Systems North America Inc.	985	322	-	2.225	-	-	408	-	-
Fincantieri Holding BV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	-	-	-	-	551	-	-	354	-
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	788	1.027	-	-	844	-	3.463	8	-
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	581	641	-	-	3.599	-	-	1.020	-
SEAF S.p.A.	4	-	-	-	253	-	-	20	-
	<b>49.185</b>	<b>5.785</b>	<b>-</b>	<b>2.225</b>	<b>7.208</b>	<b>-</b>	<b>3.871</b>	<b>11.100</b>	<b>-</b>
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	PROVENTI			ONERI		
<b>RAPPORTI FINANZIARI</b>									
Bacini di Palermo S.p.A.	-	11.860	55	-	-	-	-	-	296
CETENA S.p.A.	1.333	416	26	-	-	117	-	-	-
ELNAV S.p.A.	-	1.479	-	-	-	-	-	-	41
Fincantieri Marine Systems North America Inc.	1.784	-	-	-	-	87	-	-	-
Fincantieri Holding BV	-	684	-	-	-	-	-	-	39
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	141	-	3.000	-	-	1	-	-	9
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	16.487	-	8.791	-	-	580	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	-	30	-	-	-	218	-	-	-
SEAF S.p.A.	49.853	784	13.428	-	-	18	-	-	256
	<b>69.598</b>	<b>15.253</b>	<b>25.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>641</b>

# 4.) Allegati al Bilancio di esercizio

Allegato 18

## Rapporti con la società controllante e sue controllate

	STATO PATRIMONIALE			CONTO ECONOMICO					
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	RICAVI			COSTI		
				BENI	SERVIZI	ALTRO	BENI	SERVIZI	ALTRO
<b>RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI</b>									
Fintecna S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tirrenia di Navigazione S.p.A.	40	-	-	13.485	-	(189)	-	131	-
Siremar S.p.A.	-	-	-	362	-	-	-	-	-
Toremар S.p.A.	9	-	-	33	-	-	-	-	-
Saremar S.p.A.	-	-	-	21	-	-	-	-	-
	<b>49</b>	-	-	<b>13.901</b>	-	<b>(189)</b>	-	<b>131</b>	-
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	PROVENTI			ONERI		
<b>RAPPORTI FINANZIARI</b>									
Fintecna S.p.A.	-	80.172	-	-	-	-	-	-	119
	-	80.172	-	-	-	-	-	-	119
	<b>49</b>	<b>80.172</b>	-	<b>13.901</b>	-	<b>(189)</b>	-	<b>131</b>	<b>119</b>

## Leasing finanziario. Raccordo fra metodo patrimoniale e metodo finanziario

(Euro/migliaia)

	31.12.2005	
	METODO PATRIMONIALE	METODO FINANZIARIO
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVITÀ</b>		
Immobilizzazioni immateriali - manutenzioni straordinarie su beni in leasing		
Costo:		
- Situazione alla fine dell'esercizio precedente	211	
- Incrementi dell'esercizio per manutenzioni straordinarie	1.238	
<b>Costo - Situazione a fine esercizio</b>	<b>1.449</b>	
Ammortamenti:		
- Situazione alla fine dell'esercizio precedente	56	
- Ammortamenti di competenza dell'esercizio	33	
<b>Ammortamenti - Situazione a fine esercizio</b>	<b>89</b>	
<b>VALORE NETTO A FINE ESERCIZIO</b>	<b>1.360</b>	
Immobilizzazioni materiali - beni in leasing finanziario		
Costo		
- Acquisizioni nel corso dell'esercizio		12.800
- Incrementi dell'esercizio per manutenzioni straordinarie		1.393
<b>Costo - Situazione a fine esercizio</b>		<b>14.193</b>
Ammortamenti		
- Ammortamenti di competenza dell'esercizio		157
<b>Ammortamenti - Situazione a fine esercizio</b>		<b>157</b>
<b>VALORE NETTO A FINE ESERCIZIO</b>		<b>14.036</b>
Risconti attivi	1.057	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.417</b>	<b>14.036</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Dati impliciti per operazione di leasing		
- Debiti sorti nell'esercizio		12.800
• Rimborsi nel corso dell'esercizio		1.900
<b>Debiti impliciti - situazione a fine esercizio (*)</b>		<b>10.900</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>10.900</b>
<b>SALDO NETTO A FINE ESERCIZIO (ATTIVITÀ-PASSIVITÀ)</b>	<b>2.417</b>	<b>3.136</b>
<b>EFFETTO LORDO DEL CAMBIO DI METODO</b>		<b>719</b>
<b>EFFETTO FISCALE</b>		<b>-268</b>
<b>EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>451</b>
(*) di cui:		
- scadenti nell'esercizio successivo		1.278
- scadenti oltre l'esercizio successivo ed entro il quinto		5.637
- scadenti oltre il quinto esercizio successivo		3.985
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
Canoni su operazioni di leasing finanziario		
- Quota capitale	-843	
- Quota interessi	-220	
<b>TOTALE CANONI</b>	<b>-1.063</b>	
Ammortamenti		
- di immobilizzazioni immateriali	-33	
- di immobilizzazioni materiali		-157
<b>TOTALE AMMORTAMENTI</b>	<b>-33</b>	<b>-157</b>
<b>ONERI FINANZIARI SU OPERAZIONI DI LEASING FINANZIARIO</b>		<b>-220</b>
<b>SALDO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.096</b>	<b>-377</b>
<b>EFFETTO DEL CAMBIO DI METODO SUL RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>719</b>
<b>RILEVAZIONE DELL'EFFETTO FISCALE</b>		<b>-268</b>
<b>EFFETTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO</b>		<b>451</b>





# 5.)

## Proposte del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

nel ricordarVi che il bilancio 2005 chiude con un utile di Euro 48.462.325,02, Vi proponiamo di approvarlo unitamente ai documenti che lo corredano, destinando l'utile come segue:

- Euro 2.423.116,25, pari al 5%, alla Riserva legale,
- Euro 10.113.345,90, pari al 3% del Capitale sociale, a distribuzione mediante riconoscimento di un dividendo di Euro 0,0153 per ciascuna delle 661.003.000 azioni,
- Euro 35.925.862,87 alla Riserva straordinaria.

Inoltre, tenuto conto che l'adeguamento ai cambi di fine anno delle partite in valute diverse dall'Euro non comporta utili non conseguiti, l'apposita "Riserva da utili netti su cambi" - costituita con delibera assembleare del 2.5.2005, ai sensi dell'articolo 2426 n. 8 bis Codice Civile - risulta interamente disponibile. Vi proponiamo pertanto di destinare tale riserva, pari a Euro 736.557,00, a Riserva straordinaria.

Vi ricordiamo infine che con l'esercizio 2005, a conclusione di un triennio che ha fatto registrare positivi risultati gestionali, è scaduto il mandato del Consiglio di Amministrazione.

Nel ringraziarVi della fiducia accordataci, Vi invitiamo a nominare il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2006-2008, previa determinazione del numero dei componenti, e di determinare il relativo emolumento.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



# 6.)

## Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2005, ai sensi dell'art. 2429 c.c.

FINCANTIERI RELAZIONI E BILANCIO 2005

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2005 abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza in conformità dei compiti che il Codice Civile riserva al Collegio Sindacale in quanto, come vi è noto, la funzione di controllo contabile è stata affidata alla PricewaterhouseCoopers con la delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30.4.2004.

Come nostro dovere, abbiamo sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione chiedendo e ricevendo informazioni sulle attività e sulle operazioni più significative della gestione e verificando che le stesse siano state effettuate nel pieno rispetto delle norme, dello statuto sociale e delle delibere assunte dall'Assemblea.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sulla adeguatezza delle strutture organizzative della Società e riteniamo che gli sforzi e le scelte che progressivamente vengono fatti per migliorarne la efficienza, siano positive ed apprezzabili e certamente genereranno i risultati auspicati.

Abbiamo altresì verificata e valutata l'adeguatezza ed il funzionamento del sistema di controllo gestionale. Abbiamo più volte a tal fine esaminato con la società di Revisione le problematiche nascenti dalla gestione e la PricewaterhouseCoopers per quanto di propria competenza – nei ripetuti e correnti incontri avuti nel corso dell'anno – ci ha fornito dati ed informazioni utili ai fini di quanto precede.

Nel corso dell'attività di vigilanza abbiamo verificato che non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c. così come non sono risultate omissioni, fatti censurabili o irregolarità.

Parimenti non sono emersi fatti significativi da richiederne la menzione nella presente relazione.

E' stata nostra cura seguire il lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi della Legge 231, organismo di cui abbiamo pienamente auspicato e condiviso la formulazione nell'attuale composizione.

Vi confermiamo che nella redazione del bilancio sono state osservate le leggi inerenti la formazione e la impostazione del documento contabile. Questo espone con chiarezza i dati sulla gestione; con analoga chiarezza è redatta la nota integrativa che illustra le poste del bilancio in dettaglio.

Nella redazione del bilancio gli amministratori non hanno derogato alla normativa di cui agli articoli 2423 e 2423 bis c.c..

I risultati dell'esercizio sono positivi e scontano già un notevole carico di tributi. Ma per questi adempimenti la Società, così come in passato, deve avere costante e puntuale attenzione e ciò nel pieno rispetto della vigente normativa fiscale. Abbiamo comunque più volte apprezzato anche di recente il comportamento difensivo della Società avverso onerose pretese tributarie che si sono manifestate quasi totalmente prive di valido fondamento.

Anche quest'anno il Consiglio propone la distribuzione di un dividendo all'esito di una positiva gestione che condividiamo nell'impostazione e nei risultati che vi invitiamo ad approvare così come a voi sottoposti.

Con questo esercizio scade il mandato del Consiglio di Amministrazione. In questo triennio, nel pieno rispetto delle reciproche funzioni ed attribuzioni, abbiamo collaborato con il Consiglio nell'ambito delle prerogative che la legge ci attribuisce ed abbiamo verificato ed apprezzato che i risultati della gestione corrispondono all'impegno profuso nel perseguimento dell'oggetto sociale raggiungendo e consolidando le posizioni di notevole prestigio della Fincantieri in campo mondiale.

Trieste, li 5 aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE E PER GLI EFFETTI DELL'ARTICOLO 14 DELLA LEGGE 12 AGOSTO 1977, N°675**

Agli azionisti della  
FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 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 d'esercizio 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 della società.

Trieste, 10 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro  
(Revisore contabile)

# Deliberazioni dell'Assemblea

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, riunitasi in Trieste il 20 giugno 2006:

- preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Bilancio al 31.12.2005 e tenuto conto della proposta ivi formulata in ordine alla destinazione dell'utile di esercizio;
- tenuto conto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione "PricewaterhouseCoopers S.p.A.";
- visto il Bilancio Consolidato al 31.12.2005, con le relative Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
- tenuto conto della proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione della "riserva da utili netti su cambi";

ha deliberato:

- di approvare il Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2005 corredato della Relazione degli Amministratori, che chiude con un utile di Euro 48.462.325,02;
- di destinare tale utile di esercizio come segue:
  - Euro 2.423.116,25 pari al 5% a riserva legale;
  - Euro 10.113.345,90 pari al 3% del capitale sociale a distribuzione mediante riconoscimento di un dividendo di Euro 0,0153 per ciascuna delle 661.003.000 azioni;
  - Euro 35.925.862,87 a riserva straordinaria;
- di stabilire che il dividendo venga messo in pagamento dal 7 luglio 2006 con stacco cedola il 3 luglio 2006;
- di destinare la "riserva da utili netti su cambi" pari ad Euro 736.557,00 a "riserva straordinaria".

L'Assemblea ha altresì deliberato:

- di determinare per gli esercizi 2006, 2007 e 2008 e cioè fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per deliberare in ordine al bilancio al 31.12.2008, in sette i componenti il Consiglio di Amministrazione;
- di nominare alla carica di Amministratori per il suddetto periodo i Signori:  
Dott. Corrado ANTONINI – Presidente  
Dott. Giuseppe BONO  
Avv. Giorgio GIORGI  
Dott. Massimo OSTILLIO  
Dott. Francesco PARLATO  
Dott. Maurizio PRATO  
Dott. Luciano REBULLA;

- di affidare l'incarico di revisione dei bilanci civilistico e consolidato della "FINCANTIERI - Cantieri Navali Italiani S.p.A." e per il controllo contabile per gli esercizi 2006, 2007 e 2008 alla "PricewaterhouseCoopers S.p.A."

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(Triennio 2006-2008)

*Presidente* ANTONINI Cav. Lav. Dott. Corrado

*Amministratore Delegato* BONO Dott. Giuseppe  
GIORGI Avv. Giorgio  
OSTILLIO Dott. Massimo  
PARLATO Dott. Francesco  
PRATO Dott. Maurizio  
REBULLA Dott. Luciano

*Segretario* NAPPI Dott. Emilio

## **COLLEGIO SINDACALE**

(Triennio 2005-2007)

*Presidente* PUCCI Avv. Bruno

*Sindaci effettivi* ALEMANNI Dott. Pierluigi  
TRAUNER Avv. Sergio

*Sindaci supplenti* GENTILE Dott. Giancarlo  
MANCINI Dott. Alberto

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.