

90

8

6

4

2

00

A

C

2

70

0

3

4

2

00

BILANCIO  
CONSOLIDATO  
2006



**FINCANTIERI**





BILANCIO  
CONSOLIDATO  
**2006**

70  
B  
6  
4  
2  
50



Cantieri Navali Italiani S.p.A.

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

## Bilancio Consolidato

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
▪ Profilo del Gruppo	5
▪ Attività delle Società	6
▪ Andamento economico, patrimoniale e finanziario	11
▪ Conto Economico	11
▪ Struttura Patrimoniale	14
▪ Rendiconto finanziario	15
<b>BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2006</b>	<b>19</b>
▪ Stato Patrimoniale	20
▪ Conto Economico	22
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>25</b>
▪ Premessa	25
▪ Criteri di valutazione	28
▪ Posizioni fiscali	33
▪ Altre informazioni	34
▪ Commento alle voci dello Stato Patrimoniale	36
▪ Commento alle voci dei Conti d'ordine	51
▪ Commento alle voci del Conto Economico	52
<b>ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>63</b>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>71</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>73</b>



# Relazione sulla gestione

## PROFILO DEL GRUPPO

	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
<b>DATI ECONOMICI (Euro/milioni)</b>			
Valore della produzione	2.268,8	2.261,2	2.466,7
Margine operativo lordo	156,1	159,1	157,9
Risultato operativo	111,4	115,0	125,1
Risultato ante imposte	104,7	104,4	111,2
Risultato economico	51,1	51,0	52,4
<b>DATI PATRIMONIALI (Euro/milioni)</b>			
Immobilizzazioni nette	508,7	508,9	540,9
Fabbisogno netto di capitale	620,6	610,5	636,1
Posizione finanziaria netta	-126,7	-126,7	-142,7
Patrimonio netto	747,3	737,2	778,8
<b>OCCUPAZIONE (numero)</b>			
Addetti a fine anno	9.383	9.294	9.159
Forza media retribuita	9.221	9.176	9.113
<b>INDICATORI</b>			
Valore aggiunto pro-capite (Euro/migliaia)	61,0	61,6	64,3
Valore produzione/Fabbisogno netto di capitale (rapporto)	3,7	3,7	3,9
Patrimonio netto/Fabbisogno netto di capitale (rapporto)	1,2	1,2	1,2

## NOTA METODOLOGICA

In tutti gli schemi i dati del 2005 vengono proposti in 2 versioni:

- "integrale"
- "patrimonio netto"

a seguito della variazione del metodo di consolidamento della Orizzonte Sistemi Navali S.p.A., come meglio chiarito nella pagina successiva e nel paragrafo "Principi e criteri di consolidamento" della Nota integrativa.

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

- FINCANTIERI - Cantieri Navali Italiani S.p.A., Capogruppo;
- ISOTTA FRASCHINI MOTORI S.p.A. (partecipazione 100%), progettazione, costruzione vendita ed assistenza di motori diesel veloci di media potenza;
- CENTRO PER GLI STUDI DI TECNICA NAVALE CETENA S.p.A. (partecipazione 71,1%), ricerca e sperimentazione in campo navale, della costruzione e della propulsione;
- GESTIONE BACINI LA SPEZIA S.p.A. (partecipazione 99,9%), gestione bacini di carenaggio;
- BACINI DI PALERMO S.p.A. (partecipazione 100%), gestione bacini di carenaggio;
- ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A. (partecipazione 51%) opera nel settore della sistemistica navale, in qualità di Prime Contractor Warship Design Authority per la costruzione di unità navali di combattimento di superficie ad elevato dislocamento;
- FINCANTIERI MARINE SYSTEMS NORTH AMERICA Inc. (USA) (partecipazione al 100% di FINCANTIERI HOLDING B.V.), operante nel mercato americano principalmente nel settore della vendita, dell'assistenza e della ricambistica attinenti i motori Isotta Fraschini e i prodotti meccanici realizzati presso lo stabilimento di Riva Trigoso.
- FINCANTIERI HOLDING B.V. (NL) (partecipazione al 100%), costituita per la gestione delle partecipazioni estere, è stata inclusa nel perimetro di consolidamento per consentire l'inserimento di Fincantieri Marine Systems, di cui detiene l'intero pacchetto azionario.

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

Il consolidamento del bilancio della Orizzonte Sistemi Navali S.p.A. è stato effettuato utilizzando il metodo del "patrimonio netto" in quanto, a partire dal 2006, la società esprime in pieno la caratteristica della joint venture.

In considerazione di quanto sopra i dati di confronto del 2005 vengono proposti nella duplice versione:

- quella originaria (colonna "integrale"), con cui era stato predisposto il bilancio 2005 con applicazione del metodo integrale,
- quella rielaborata (colonna "patrimonio netto") per consentire un confronto omogeneo con il 2006.

## ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ

### NUOVI ORDINI

Euro/milioni	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
FINCANTIERI	1.148,0	1.148,0	4.123,0
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	28,8	28,8	29,3
CETENA	6,3	6,3	7,1
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	0,9	0,9	1,6
BACINI DI PALERMO	2,8	2,8	2,5
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	12,2	-	-
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	7,6	7,6	23,9
Consolidamenti	-14,4	-13,8	-14,9
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>1.192,2</b>	<b>1.180,6</b>	<b>4.172,5</b>

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

Nel "Mercantile" si segnalano 7 nuove acquisizioni di navi da crociera per diversi brand del Gruppo Carnival: 3 unità, 1 da 112.000 e 2 da 92.000 tonnellate di stazza lorda per Costa Crociere, 2 da 128.900

tonnellate di stazza lorda per Carnival Corporation, 1 da 86.000 tonnellate di stazza lorda per HAL Antillen ed 1 da 113.000 tonnellate di stazza lorda per Princess Cruise Lines.

Le "Riparazioni e Trasformazioni" navali, con ordini pari a 67 milioni di Euro, migliorano ulteriormente il buon risultato dell'esercizio precedente, soprattutto grazie all'acquisizione di importanti lavori di refitting su alcune navi da crociera appartenenti a brand del Gruppo Carnival e ad una società del Gruppo Royal Caribbean.

Nel "Militare" si segnala l'acquisizione di ordini per 2 fregate multimissione (FREMM) che rappresenta la prima tranche di un progetto di più ampia portata relativo alla costruzione di 10 nuove unità per la Marina Militare Italiana, nonché l'acquisizione di 2 supply vessel per il Gruppo Rimorchiatori Riuniti. Prosegue inoltre la crescita nei mercati internazionali grazie all'acquisizione di 4 supply vessel per l'armatore tedesco Hartmann ed una nave oceanografica per il National Institute of Ocean Technology - India (NIOT).

È stato anche acquisito il primo ordine per un mega yacht tra i più grandi al mondo.

I "Sistemi e Componenti Navali", relativamente alla quota riguardante il solo stabilimento di Riva Tri-goso, hanno consuntivato ordini per 49 milioni di Euro riconducibili integralmente a produzioni meccaniche, di cui 32 milioni destinati a terzi e 17 milioni alle altre aree di business aziendali, confermando i buoni risultati realizzati nel 2005.

Con riferimento alle altre Società che rientrano nell'area di consolidamento si segnala quanto segue.

- **Isotta Fraschini Motori** consuntiva l'acquisizione di 27 motori e di 7 gruppi elettrogeni per un valore complessivo di 4,4 Euro/milioni, contro i 15,3 Euro/milioni dell'anno precedente; per ciò che attiene la linea ricambi ed il settore post-vendita, le acquisizioni hanno consuntivato ordini per circa 24,9 Euro/milioni contro i 13,5 Euro/milioni del 2005.
- **CETENA** consegue nell'anno un volume di ordini pari a 7,1 Euro/milioni, con un incremento di circa il 13% rispetto al 2005. In qualità di partner con la Capogruppo si segnala la partecipazione ai progetti "IMAST" - sui materiali compositi, mirato allo sviluppo di pannelli innovativi con caratteristiche di resistenza alla fiamma e di protezione balistica - ed "EOLON", relativo all'ottimizzazione del livello di operatività della nave. Si segnala altresì l'impegno nel programma di ricerca 2005-2007 per il Ministero dei Trasporti finanziato nel 2006, mirato a mantenere l'eccellenza delle competenze CETENA su importanti temi relativi all'esercizio della nave.
- **Gestione Bacini La Spezia** consuntiva ordini per circa 1,6 Euro/milioni, in notevole incremento rispetto all'esercizio precedente (+78%) grazie soprattutto alla prolungata immissione in bacino della portaerei "Cavour" e della fregata "Andrea Doria" in allestimento presso lo stabilimento Fincantieri di Muggiano.
- **Bacini di Palermo** realizza nell'esercizio un volume di attività pari a 2,5 Euro/milioni composta per 1,2 Euro/milioni da diritti di vasca, in riduzione di circa 0,5 Euro/milioni rispetto al 2005 a causa della minore occupazione dei bacini, e per 1,3 Euro/milioni da prestazioni di servizi, in incremento di circa 0,2 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente.
- **Fincantieri Marine Systems** consuntiva ordini per 23,9 Euro/milioni, costituiti per l'80% da vendita di ricambi e assistenza post-vendita, mentre la parte restante è relativa alla vendita di turbine industriali e di motori diesel. La Società rivolge la propria offerta ad una clientela costituita essenzialmente da U.S. Navy e da società armatrici operanti nel settore crocieristico.

## INVESTIMENTI

Euro/milioni	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
FINCANTIERI	63,1	63,1	65,2
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	2,6	2,6	2,5
CETENA	0,3	0,3	0,1
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	0,6	0,6	2,2
BACINI DI PALERMO	0,5	0,5	1,0
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	1,4	-	-
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	0,3	0,3	0,1
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>68,8</b>	<b>67,4</b>	<b>71,2</b>

La politica di investimenti del 2006 è stata finalizzata al miglioramento dell'efficienza produttiva garantendo nel contempo sempre più elevati standard ambientali e di sicurezza; in tale contesto si registrano a livello di Gruppo investimenti complessivi per 71,2 Euro/milioni di cui 57,8 relativi alle immobilizzazioni materiali.

Con riferimento a questi ultimi e relativamente alla Capogruppo, nei cantieri dell'area mercantile sono stati realizzati investimenti destinati prevalentemente all'ammmodernamento o sostituzione di infrastrutture produttive, funzionali alla realizzazione di unità di dimensioni sempre più grandi richieste dal mercato.

In particolare, nello stabilimento di Monfalcone è stato avviato il programma di realizzazione della seconda linea pannelli e sono stati completati gli interventi per il contenimento dei consumi energetici (metanizzazione) e per la realizzazione di un impianto di controllo automatizzato della distribuzione dei gas tecnici. Nello stabilimento di Marghera sono proseguiti i programmi di potenziamento delle aree attrezzate coperte e scoperte di scafo e di riassetto logistico e produttivo delle aree di allestimento della nuova banchina, mentre nel cantiere di Sestri sono proseguiti gli interventi di ammodernamento impiantistico e di servizio alla produzione.

Sono stati effettuati interventi di ripristino e mantenimento delle infrastrutture produttive negli stabilimenti di Castellammare e di Ancona ed infine sono proseguiti gli interventi migliorativi degli standard di sicurezza del cantiere di Palermo.

Il settore militare avvia gli interventi per la realizzazione delle nuove officine e degli uffici destinati alla nuova linea produttiva dei Mega Yacht nello stabilimento di Muggiano dove inoltre si è provveduto al rinnovo dell'impiantistica di alimentazione nelle aree banchine, all'adeguamento normativo ed al miglioramento della sicurezza dell'impiantistica minore.

Nello stabilimento di Riva Trigoso è stato realizzato il nuovo impianto di sabbiatura e pitturazione ed è proseguito il completamento impiantistico del nuovo sistema di varo.

Nell'area Sistemi e Componenti gli interventi principali riguardano l'acquisto di un nuovo impianto di fresatura per palette di turbine ed un nuovo tornio parallelo a controllo numerico per rotori di turbina nonché il completamento dell'installazione del nuovo tornio verticale a controllo numerico per la linea delle produzioni meccaniche di Riva Trigoso.

- **Isotta Fraschini Motori** ha investito in strumentazioni per il controllo e l'analisi di emissioni e in macchinari per le officine e per il reparto sperimentale; a questi si aggiungono gli interventi di ricerca e di sviluppo del prodotto.
- **CETENA** ha sostenuto investimenti che riguardano essenzialmente il rinnovo delle attrezzature tecniche di laboratorio, di strumentazioni EDP nonché di attrezzature dedicate alle simulazioni di manovra tramite la realtà virtuale.
- **Gestione Bacini La Spezia** prosegue gli interventi per il rinnovo delle strutture portanti interne e delle strutture delle murate esterne con le relative pareti divisorie in modo da rendere tale intervento finalizzato al risanamento delle casse per la sicurezza e la funzionalità del bacino.

- **Bacini di Palermo** continua il programma degli investimenti in impianti avviato nel 2003 per l'efficientamento dei bacini. Gli interventi principali hanno riguardato il bacino da 52.000 tonn ed il bacino da 400.000 tonn.
- **Fincantieri Marine Systems** ha effettuato investimenti per la sostituzione di attrezzature d'officina nonché macchine ed arredi d'ufficio e sistemi informativi.

## OCCUPAZIONE

Forza al 31.12	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
FINCANTIERI	8.981	8.981	8.853
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	182	182	182
CETENA	84	84	77
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	89	-	-
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	47	47	47
<b>FORZA DI FINE PERIODO</b>	<b>9.383</b>	<b>9.294</b>	<b>9.159</b>
<b>FORZA MEDIA</b>	<b>9.221</b>	<b>9.176</b>	<b>9.113</b>

L'organico di fine periodo registra una flessione dell'1,5%, pari a 135 unità, riconducibile al turnover della Capogruppo ed al CETENA, mentre si registra una stabilità nelle forze delle altre controllate. La flessione registrata nell'organico medio, quale risultante del turnover aziendale, si attesta allo 0,7%, pari a 63 unità.

## PRODUZIONE

Nel 2006 stato state consegnate ai committenti:

- 3 navi da crociera: "Noordam" per Holland America Lines, "Costa Concordia" per Costa Crociere e "Crown Princess" per P&O Cruises;
- 4 traghetti: "Neptune Thelisis" per Neptune Lines Shipping (Grecia); "Finnstar" e "Finnmaid" per Finnlines (Finlandia); "Gotland 2000" per Rederi Ab Gotland (Svezia);

alle quali si aggiunge il sommergibile Todaro, già nella disponibilità della MMI, ma le cui formalità di consegna non erano state ultimate. È stato anche completato il refitting della seconda coppia di fregate cedute dalla Marina Militare Italiana a quella Peruviana, mentre il cantiere di Palermo, dove sono state riparate oltre 60 navi, ha realizzato importanti interventi di trasformazione su 4 navi da crociera e unità offshore.

Per quanto riguarda le altre Società controllate si evidenzia quanto segue.

- L'attività produttiva di **Isotta Fraschini Motori** è stata condizionata da un carico di lavoro insufficiente, solo parzialmente compensato dal ricorso alla cassa integrazione. Il volume produttivo si è attestato su livelli numericamente equivalenti a circa il 50% della potenzialità. Complessivamente sono stati prodotti 112 motori e 14 gruppi elettrogeni. Anche la produzione di ricambistica ha registrato volumi inferiori alle attese, in conseguenza di slittamenti di programmi di logistica della Marina Militare Italiana e di Trenitalia.
- **CETENA** ha partecipato alle attività di "lancio" dei distretti tecnologici, su alcuni temi di particolare interesse, non solo per il settore della cantieristica navale; ha anche sviluppato specifici progetti in partnership con la Capogruppo su tematiche d'eccellenza legate all'esercizio della nave, oltre ad impegnarsi sul programma di ricerca 2005-2007 per il Ministero dei Trasporti.

- **Orizzonte Sistemi Navali** ha perfezionato il contratto per la costruzione delle prime 2 fregate FREMM per la Marina Militare Italiana, inserito nel programma per la costruzione di 10 unità per la Marina Italiana e 17 per quella Francese; in tale contesto è stato sottoscritto un accordo di cooperazione industriale con i cofornitori. E' anche proseguita l'attività derivante dal mandato a gestire della DSNI che, peraltro, sul finire dell'anno Finmeccanica ha ceduto a Selex Sistemi Integrati.
- **Fincantieri Marine Systems** ha aggiunto alle attività di vendita ricambi e di assistenza tecnica sui motori Isotta Fraschini quelle attinenti i prodotti meccanici dello stabilimento Fincantieri di Riva Trigoso.

## RISULTATI ECONOMICI

Euro/milioni	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
FINCANTIERI	48,5	48,5	58,7
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	0,2	0,2	-8,5
BACINI DI PALERMO	0,1	0,1	-
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	0,3	-	-
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS	0,9	0,9	1,2
FINCANTIERI HOLDING	-	-	-0,1
Consolidamenti ed elisioni	1,1	1,1	1,1
<b>CONSOLIDATO</b>	<b>51,1</b>	<b>50,9</b>	<b>52,4</b>
<b>di cui di competenza del Gruppo</b>	<b>51,0</b>	<b>51,0</b>	<b>52,4</b>

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

Per quanto attiene alle Società controllate si rileva:

- la perdita registrata da **Isotta Fraschini Motori** nel 2006 è attribuibile essenzialmente ai ridotti volumi produttivi, in conseguenza della mancata acquisizione di consistenti ordini attesi dall'area del medio oriente – che avrebbero rappresentato il 40% circa del carico produttivo previsto nell'anno – e dello slittamento agli esercizi successivi di importanti programmi militari, quali le fregate multimissione FREMM. Questa situazione, che ha determinato una pesante flessione dei ricavi, si associa agli extra costi dovuti agli interventi tecnici di ripristino della funzionalità di alcuni prodotti su programmi militari di notevole rilevanza internazionale. La Società ha posto in essere le iniziative per attenuare gli effetti della carenza di carico di lavoro, ricorrendo tra l'altro alla cassa integrazione; al tempo stesso, per favorire ogni possibilità di ripresa, sono state attuate strategie di sviluppo sia per quanto riguarda l'organizzazione e le risorse umane, sia per quanto riguarda il prodotto e l'impiantistica di produzione, coordinate dalla Direzione Sistemi e Componenti di Fincantieri, nella quale la Società è confluita in termini organizzativi.
- **CETENA** chiude l'esercizio in sostanziale pareggio, nonostante ulteriori ritardi nel finanziamento del programma triennale di ricerca; tale risultato è stato conseguito grazie al cambio delle strategie e di struttura avviato nei precedenti esercizi e finalizzato all'acquisizione di nuovi clienti congiuntamente ad una attenta attività di contenimento dei costi operativi.
- **Gestione Bacini La Spezia** presenta anche quest'anno un sostanziale equilibrio economico, come del resto negli anni precedenti (più precisamente utile di Euro/migliaia 14, contro 1 del 2005).
- **Bacini di Palermo** ha chiuso l'esercizio in sostanziale pareggio contro il risultato positivo di 0,1 Euro/milioni fatto registrare nel 2005 (più precisamente, Euro/migliaia 42 nel 2006 ed Euro/migliaia 113 nel 2005). Il mancato utilizzo del bacino galleggiante più grande, inattivo per oltre sei

mesi per lavori di bonifica e rinnovi strutturali, ha comportato una diminuzione del numero di navi immesse ed una contrazione dell'11% dei ricavi, consuntivati in Euro/milioni 2,5 contro i 2,8 Euro/milioni del 2005.

- **Fincantieri Marine Systems** ha realizzato un utile di 1,2 Euro/milioni con un sensibile miglioramento rispetto agli 0,9 dell'esercizio precedente, nonostante l'anno abbia registrato una flessione del 10% nel volume d'affari a causa dello slittamento al 2007 di alcuni programmi di fornitura, in particolare per la U.S. Navy.
- **Fincantieri Holding** chiude l'esercizio con un risultato negativo Euro/milioni 0,1, sostanzialmente imputabile all'incidenza degli oneri finanziari.

La Orizzonte Sistemi Navali, come detto consolidata con il metodo del "patrimonio netto", ha consuntivato un utile di Euro/milioni 0,4.

## ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

### CONTO ECONOMICO

Euro/milioni	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
Valore della produzione	2.268,8	2.261,2	2.466,7
Margine operativo lordo	156,1	159,1	157,9
Risultato operativo	111,4	115,0	125,1
Risultato ante imposte	104,7	104,4	111,2
Risultato economico	51,1	51,0	52,4
Capitale investito netto	620,6	610,5	636,1
Posizione finanziaria netta	-126,7	-126,7	-142,7

Relativamente alla Capogruppo, la situazione di instabilità a livello internazionale ha determinato per tutto il corso dell'esercizio un andamento negativo del dollaro, il cui cambio di fine anno con l'Euro è stato fissato sul depresso valore di 1,3170.

In questa congiuntura, la Società ha evitato, nei limiti del possibile, trattative denominate nella moneta americana.

Gli sforzi e le difficoltà connesse con lo sviluppo di alcuni prototipi, benchè fossero state effettuate adeguate valutazioni già l'anno precedente, nonchè le ancora forti tensioni sui prezzi di approvvigionamento di materie e servizi, hanno impedito che all'aumento dei volumi produttivi corrispondessero analoghi incrementi di redditività a livello di Margine Operativo Lordo, mentre sul Risultato operativo hanno influito positivamente alcune partite comunque connesse con la gestione caratteristica della Società.

Tale impatto positivo è stato pressochè per intero assorbito dagli esiti negativi di Isotta Fraschini Motori di cui si è detto.

## CONTO ECONOMICO

Euro/milioni	2005		2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
Ricavi	2.264,8	2.257,2	2.456,4
Variazione rimanenze di prodotti in magazzino	2,9	2,9	1,9
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	1,1	1,1	8,4
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.268,8</b>	<b>2.261,2</b>	<b>2.466,7</b>
Consumi di materiali e servizi esterni	-1.702,9	-1.695,5	-1.880,3
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>565,9</b>	<b>565,7</b>	<b>586,4</b>
Costo del lavoro	-409,8	-406,7	-428,5
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>156,1</b>	<b>159,1</b>	<b>157,9</b>
Ammortamenti	-56,2	-55,6	-56,5
Altri stanziamenti rettificativi	-0,3	-0,3	0,0
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-19,7	-19,7	-16,0
Saldo proventi ed oneri diversi	31,6	31,6	39,7
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>111,4</b>	<b>115,0</b>	<b>125,1</b>
Proventi ed oneri finanziari	3,2	3,5	-5,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	5,3	0,2	-2,0
<b>RISULTATO ANTE PPSS E IMPOSTE</b>	<b>119,9</b>	<b>118,7</b>	<b>117,3</b>
Proventi ed oneri straordinari	-15,3	-14,3	-6,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>104,7</b>	<b>104,4</b>	<b>111,2</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-53,6	-53,4	-58,7
<b>RISULTATO ECONOMICO</b>	<b>51,1</b>	<b>51,0</b>	<b>52,4</b>

- **VALORE DELLA PRODUZIONE:** presenta, rispetto al 2005, un incremento del 9,1%, imputabile alla dinamica produttiva della Capogruppo. Infatti, la riduzione registrata da Isotta Fraschini Motori (-11,6 Euro/milioni) e Fincantieri Marine Systems (-2,3 Euro/milioni) non è compensata dalle altre Società del Gruppo che, ad eccezione della Gestione Bacini La Spezia (+0,6 Euro/milioni), presentano valori sostanzialmente in linea con quelli del 2005.
- **Consumi di materiali e servizi esterni:** si attestano a 1.880,3 Euro/milioni evidenziando una crescita di 184,8 Euro/milioni (+10,9%) rispetto all'anno precedente, con un'incidenza percentuale sul Valore della produzione superiore di 1,2 punti rispetto al 2005 (76,2% contro il 75,0%), anche a seguito dell'incremento di costo di alcune materie e servizi.
- **VALORE AGGIUNTO:** pari a 586,4 Euro/milioni presenta, come risultante di quanto sopra esposto, un incremento limitato al 3,7% rispetto all'esercizio precedente.
- **Costo del lavoro:** pari a 428,5 Euro/milioni evidenzia un incremento rispetto al 2005 di 21,8 Euro/milioni (+5,4%), quale conseguenza della dinamica contrattuale, in presenza di una lieve riduzione delle forze medie (63 unità). L'incidenza sul Valore della produzione, al contrario, migliora passando dal 18% del 2005 al 17,4% del 2006.
- **MARGINE OPERATIVO LORDO:** si assesta a 157,9 Euro/milioni, con un'incidenza sul Valore della produzione pari al 6,4%, inferiore di mezzo punto a quella dell'esercizio precedente.
- **Ammortamenti:** pari a 56,5 Euro/milioni, segnano un incremento di 0,9 Euro/milioni (+1,7%) diminuendo l'incidenza (2,3%) rispetto a quella dell'anno precedente (2,5%).
- **Stanziamenti ai fondi rettificativi e a fondi rischi ed oneri:** ammontano a 16,0 Euro/milioni in flessione di 4 milioni rispetto al 2005: per 14,6 Euro/milioni si riferiscono principalmente al fondo garanzia della Capogruppo, per 1,3 Euro/milioni a Isotta Fraschini Motori e per 0,1 Euro/milioni al CETENA.

- **Saldo proventi ed oneri diversi:** si attesta sui 39,7 Euro/milioni con un incremento di 8,1 milioni rispetto al precedente esercizio. Il saldo del 2006 è quasi integralmente attribuibile alla Capogruppo per 39,6 Euro/milioni, derivanti dall'utilizzo del fondo rischi ed oneri per 26 Euro/milioni, del fondo garanzia per 9,2 Euro/milioni e da contributi per 3,1 Euro/milioni.
- **RISULTATO OPERATIVO:** il risultato della gestione caratteristica è pari a 125,1 Euro/milioni, con una redditività delle vendite pari a quella del precedente esercizio ed in linea con le attese dell'anno, alla luce delle dinamiche competitive sul fronte della domanda e delle tensioni dei prezzi degli acquisti, assicurando comunque un ROS pari al 5,1%.
- **Proventi ed oneri finanziari:** evidenziano un saldo negativo di 5,8 Euro/milioni a fronte dei 3,5 Euro/milioni positivi consuntivati nel 2005. Le principali cause dello scostamento di 9,3 milioni sono da imputarsi alla competenza economica dei contratti di copertura sul dollaro relativi alla Capogruppo (Euro/milioni 8,6) ed a minori differenze cambio attive realizzate da Isotta Fraschini Motori (Euro/milioni 0,5). La consistente diminuzione degli interessi attivi da banche (Euro/milioni 4,3), causata dalle minori disponibilità medie di liquidità nel corso dell'anno, è stata infatti compensata dalla diminuzione degli altri oneri finanziari, che, nel 2005, hanno scontato la cancellazione di crediti verso lo Stato per contributi (Euro/milioni 4,4).
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie:** valgono 2,0 Euro/milioni principalmente riferiti alla Capogruppo per la svalutazione della partecipazione in Ansaldo Fuel Cells.
- **Proventi ed oneri straordinari:** determinano nell'esercizio un saldo negativo pari a 6,1 Euro/milioni, imputabili principalmente alla Capogruppo per 5,9 Euro/milioni e in via residuale alle controllate, in particolare Isotta Fraschini Motori.
- **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE:** per effetto delle componenti di cui sopra si attesta su 111,2 Euro/milioni con una redditività sul Valore della produzione pari al 4,5%.
- **Imposte dell'esercizio:** risultano pari a 58,7 Euro/milioni, 5,3 milioni in più rispetto al 2005: l'incremento della base imponibile, imputabile in via quasi esclusiva alla Capogruppo, e alcune modifiche normative hanno determinato l'aumento delle imposte correnti, mitigato solo in parte dal beneficio ascrivibile alle imposte anticipate.
- **RISULTATO ECONOMICO:** si attesta a 52,4 Euro/milioni registrando una incidenza sul Valore della produzione pari al 2,1%.

## STRUTTURA PATRIMONIALE

Euro/milioni	31.12.2005		31.12.2006
	"integrale"	"patrimonio netto"	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	20,7	18,7	21,5
Immobilizzazioni materiali	363,9	363,1	373,1
Immobilizzazioni finanziarie	124,1	127,1	146,3
<b>TOTALE</b>	<b>508,7</b>	<b>508,9</b>	<b>540,9</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>			
Rimanenze di magazzino e anticipi a fornitori	205,3	205,3	205,8
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	3.110,5	3.102,4	3.802,7
Crediti commerciali	391,5	389,9	461,4
Altre attività	424,8	421,0	384,0
Fatture emesse su lavori in corso (-)	-2.651,4	-2.651,4	-3.322,9
Anticipi da clienti (-)	-241,3	-241,3	-279,1
Debiti commerciali verso fornitori (-)	-679,6	-678,5	-731,3
Fondi rischi e oneri diversi (-)	-143,8	-143,8	-127,9
Altre passività (-)	-191,1	-189,9	-181,2
<b>TOTALE</b>	<b>224,9</b>	<b>213,7</b>	<b>211,5</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (dedotte passività d'esercizio)</b>	<b>733,6</b>	<b>722,6</b>	<b>752,4</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-113,0</b>	<b>-112,1</b>	<b>-116,3</b>
<b>FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>620,6</b>	<b>610,5</b>	<b>636,1</b>
Coperto con:			
<b>CAPITALE PROPRIO</b>			
Capitale sociale versato			
- Quote della capogruppo	337,1	337,1	337,1
- Quote di terzi	10,0	0,2	0,3
Riserve e risultati a nuovo	349,1	348,9	389,0
Utile (Perdita) d'esercizio	51,1	51,0	52,4
<b>TOTALE</b>	<b>747,3</b>	<b>737,2</b>	<b>778,8</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>			
Debiti finanziari a medio/lungo	102,4	102,4	103,5
Leasing finanziario	11,0	10,9	9,6
Crediti finanziari a medio/lungo (-)	-88,9	-88,9	-86,2
	<b>24,5</b>	<b>24,4</b>	<b>26,9</b>
Debiti finanziari a breve	89,0	89,1	12,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	-240,2	-240,2	-182,2
	<b>-151,2</b>	<b>-151,1</b>	<b>-169,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-126,7</b>	<b>-126,7</b>	<b>-142,7</b>
<b>TOTALE COPERTURA</b>	<b>620,6</b>	<b>610,5</b>	<b>636,1</b>

Nel corso del 2006 la situazione patrimoniale del Gruppo è stata caratterizzata da un aumento del fabbisogno netto di capitale (Euro/milioni 25,6) dovuto ai fabbisogni generati dalle immobilizzazioni (Euro/milioni 32,0) solo in parte compensati da una riduzione del capitale circolante (Euro/milioni 2,2) e dall'incremento del fondo trattamento di fine rapporto (Euro/milioni 4,2).

Il descritto andamento, tenuto conto dell'incremento dei mezzi propri – pari a 41,6 Euro/milioni, per effetto dell'utile d'esercizio e del pagamento del dividendo – ha consentito un miglioramento di Euro/milioni 16 della posizione finanziaria netta.

Si precisa che tale situazione include nei debiti a medio e lungo termine quelli relativi al contratto di leasing finanziario in essere presso la Capogruppo, esposto secondo il "metodo finanziario".

## RENDICONTO FINANZIARIO

Euro/milioni	2005		2006			
	"integrale"	"patrimonio netto"				
<b>FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE</b>						
Utile (Perdita) d'esercizio	51,1	51,0		52,4		
Ammortamenti	56,2	55,6		56,5		
Plus(-) o minusvalenze(+) da realizzo di immobilizzazioni	-0,2	-0,2		-4,8		
Rivalutazioni(-) o svalutazioni(+) di immobilizzazioni	-5,3	-0,2		2,0		
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	7,8	<b>109,6</b>	6,9	<b>113,1</b>	4,2	<b>110,3</b>
<b>VARIAZIONE DEL CAPITALE D'ESERCIZIO</b>						
Rimanenze di magazzino e anticipi a fornitori	-5,4	-5,4		-0,5		
Rimanenze di lavori in corso su ordinazione	19,0	25,2		-700,3		
Crediti commerciali	21,3	23,0		-71,5		
Altre attività	-30,6	-33,5		37,0		
Fatture emesse su lavori in corso	-539,2	-539,2		671,5		
Anticipi da clienti	25,8	25,9		37,8		
Debiti commerciali verso fornitori	211,7	212,7		52,8		
Fondi rischi e oneri diversi	6,2	6,2		-15,9		
Altre passività	-40,2	<b>-331,4</b>	-41,1	<b>-326,2</b>	-8,7	<b>2,2</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO</b>		<b>-221,8</b>		<b>-213,1</b>		<b>112,5</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>						
Investimenti in immobilizzazioni:						
- immateriali	-11,7	-10,4		-13,3		
- materiali	-55,7	-55,4		-57,8		
- finanziarie	-2,4	-8,1		-43,5		
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	66,0	<b>-3,8</b>	60,0	<b>-13,9</b>	28,9	<b>-85,7</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>						
Nuovi finanziamenti	17,9		17,7		4,8	
Conferimento dei soci			0,2			
Rimborsi di finanziamenti(-)	-52,2	<b>-34,3</b>	-52,1	<b>-34,2</b>	-2,3	<b>2,5</b>
<b>DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>		<b>-10,1</b>		<b>-10,1</b>		<b>-10,1</b>
<b>ALTRE CAUSE</b>		<b>6,4</b>		<b>0,7</b>		<b>-0,7</b>
<b>INCREMENTO (-) / DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ / (-INCREMENTO) DECREMENTO INDEBITAMENTO</b>		<b>-263,6</b>		<b>-270,6</b>		<b>18,5</b>
<b>DISPONIBILITÀ (+) / INDEBITAMENTO MONETARIO NETTO (-) A BREVE INIZIALE</b>		<b>414,8</b>		<b>421,7</b>		<b>151,1</b>
<b>DISPONIBILITÀ (+) / INDEBITAMENTO MONETARIO NETTO (-) A BREVE FINALE</b>		<b>151,2</b>		<b>151,1</b>		<b>169,6</b>

Il Rendiconto finanziario rispecchia la già illustrata dinamica delle variazioni relative alle poste patrimoniali e le riassume nei termini seguenti:

- i flussi monetari da attività di esercizio sono risultati positivi (Euro/milioni 112,5): tale risultato è da ascrivere soprattutto alla gestione reddituale (Euro/milioni 110,3) e ad una diminuzione del capitale d'esercizio (Euro/milioni 2,2);
- la dinamica dell'attività di investimento in capitale fisso ha assorbito risorse monetarie per complessivi 85,7 Euro/milioni; i fabbisogni, pari a 114,6 Euro/milioni, costituiti principalmente da investimenti in impianti e da crediti immobilizzati a fronte di contributi erogati dallo Stato, sono stati solo parzialmente mitigati dalle fonti generate dai realizzi e dai rimborsi;
- l'attività di finanziamento segna un aumento pari a 2,5 Euro/milioni, frutto principalmente di nuove erogazioni per attività di ricerca e della normale dinamica dei rimborsi, ivi comprese le rate del leasing finanziario della Capogruppo;
- le altre cause sono da attribuirsi principalmente alla variazione della riserva di conversione;
- come già accaduto nel 2005, anche in quest'ultimo esercizio la Capogruppo ha deliberato e distribuito un dividendo pari a 10,1 Euro/milioni.





# Bilancio consolidato dell'esercizio 2006

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## ATTIVO

[Euro/migliaia]	31/12/2005			31/12/2006
<b>CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>				
Parte non richiamata	139			
<b>Totale crediti v/soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>139</b>			<b>0</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	25			1.459
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.499			10.649
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	778			416
Avviamento	897			
Immobilizzazioni in corso ed acconti	922			1.571
Altre	7.529			7.360
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>20.650</b>			<b>21.455</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
Terreni e fabbricati	109.779			112.030
Impianti e macchinario	152.641			148.758
Attrezzature industriali e commerciali	8.282			9.875
Beni gratuitamente devolvibili	42.683			42.528
Altri beni	41.067			39.596
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.425			20.354
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>363.877</b>			<b>373.141</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	1.415			12.122
Partecipazioni in imprese collegate	8.836	Esigibili entro il 2006		1.265
Partecipazioni in altre imprese	6.776			10.831
Crediti verso imprese collegate	46.466			2.772
Crediti verso altri	149.558			22.615
		<b>19.452</b>		<b>25.387</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>213.051</b>			<b>232.425</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>597.578</b>			<b>627.021</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>RIMANENZE</b>				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	131.740			125.547
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.346			1.019
Lavori in corso su ordinazione	3.110.532			3.802.744
Prodotti finiti	8.629			10.065
Merci				
Acconti	63.578			69.171
<b>Totale rimanenze</b>	<b>3.315.825</b>			<b>4.008.546</b>
<b>CREDITI</b>				
Verso clienti	390.269			442.186
Verso imprese controllate non consolidate	49.857	Esigibili oltre il 2006		19.151
Verso imprese collegate	1.198			37
Tributari	22.900			13.293
Imposte anticipate	59.436			61.833
Verso altri	262.546			257.418
<b>Totale crediti</b>	<b>786.206</b>	<b>2.159</b>		<b>793.918</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
Depositi bancari e postali	189.151			181.516
Assegni	108			380
Denaro e valori in cassa	120			173
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>189.379</b>			<b>182.069</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>4.291.410</b>			<b>4.984.533</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei e altri risconti	80.871			51.673
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>80.871</b>			<b>51.673</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.969.998</b>			<b>5.663.227</b>

## PASSIVO

[Euro/migliaia]	31/12/2005	31/12/2006	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>QUOTE DELLA CAPOGRUPPO</b>			
Capitale sociale	337.112		337.112
Riserva da sovrapprezzo azioni	71		71
Riserva legale	20.462		22.885
Altre riserve	308.488		349.402
Riserva da differenza di conversione	-1.075		-1.884
Riserva di consolidamento	20.988		18.495
Utile dell'esercizio	50.969		52.462
<b>Totale quote della capogruppo</b>	<b>737.015</b>		<b>778.543</b>
<b>QUOTE DI TERZI</b>			
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	10.247		296
Utile dell'esercizio	138		-14
<b>Totale quote di terzi</b>	<b>10.385</b>		<b>282</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>747.400</b>		<b>778.825</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
Per imposte			13
Altri	143.789		127.884
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>143.789</b>		<b>127.897</b>
<b>T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>112.988</b>		<b>116.317</b>
<b>DEBITI</b>			
Debiti verso soci per finanziamenti	80.172	Scadenti oltre il 2006	178
Debiti verso banche	109.004	96.989	113.271
Debiti verso altri finanziatori	10.969	9.627	9.623
Fatture emesse su lavori in corso	2.651.401		3.322.882
Anticipi da clienti	241.312		279.097
Debiti verso fornitori	679.458		731.256
Debiti verso imprese controllate non consolidate	784		1.102
Debiti verso imprese collegate	1.569		1.583
Debiti tributari	9.951		30.710
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.792	43	22.693
Altri debiti	122.982	17.794	93.455
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.930.394</b>	<b>124.453</b>	<b>4.605.850</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>			
Ratei e altri risconti	35.427		34.338
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>35.427</b>		<b>34.338</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.969.998</b>		<b>5.663.227</b>

## CONTI D'ORDINE

[Euro/migliaia]	31/12/2005	31/12/2006	
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI</b>			
A favore di imprese controllate non consolidate	4.132		4.132
A favore di altri	586		206
<b>Totale fidejussioni</b>	<b>4.718</b>		<b>4.338</b>
<b>ALTRE</b>			
A favore di imprese controllate non consolidate	15.296		9.296
A favore di altri	56.384		42.858
	<b>71.680</b>		<b>52.154</b>
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>76.398</b>		<b>56.492</b>
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>			
Impegni di acquisto	13.195		119.108
Impegni di vendita	1.092.856		704.383
<b>TOTALE IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	<b>1.106.051</b>		<b>823.491</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.333.814</b>		<b>1.757.506</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.516.263</b>		<b>2.637.489</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2005	2006
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.171.890	1.734.340
Variazioni delle rim. di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	2.925	1.880
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-19.133	700.571
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.094	8.421
Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio ed indennizzi	87.608	
Plusvalenze da alienazioni	127	306
Diversi	71.723	81.009
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.316.234</b>	<b>2.526.527</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.231.125	1.303.185
Per semilavorati e prodotti finiti	1.490	2.372
Per servizi	479.959	565.384
Per godimento di beni di terzi	17.278	20.245
Per il personale		
• salari e stipendi	280.653	291.933
• oneri sociali	104.039	108.915
• trattamento di fine rapporto	19.747	20.492
• altri costi	5.397	7.119
Ammortamenti e svalutazioni		
• ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.303	10.253
• ammortamento delle immobilizzazioni materiali	45.945	46.277
• svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	327	17
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di cons. e merci	-20.030	6.193
Accantonamenti per rischi	2.357	1.540
Altri accantonamenti	17.327	14.440
Oneri diversi di gestione	8.951	10.092
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.204.868</b>	<b>2.408.457</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>111.366</b>	<b>118.070</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi da partecipazioni		
• dividendi da altre imprese	103	103
• altri proventi da partecipazioni	281	
Altri proventi finanziari		
• da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– imprese collegate	1.425	1.520
– altri	7.232	5.828
• proventi diversi dai precedenti		
– interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	18	113
– interessi e commissioni da altri e proventi vari	11.570	7.270
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>20.629</b>	<b>14.834</b>
Interessi e altri oneri finanziari		
• interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	256	112
• interessi e commissioni a imprese collegate	41	45
• interessi e commissioni a controllanti	119	230
• interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	14.432	8.541
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>14.848</b>	<b>8.928</b>
Utili e perdite su cambi	2.541	11.666
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>3.240</b>	<b>-5.760</b>

(Euro/migliaia)	2005	2006
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
Rivalutazioni		
• di partecipazioni	5.330	230
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>5.330</b>	<b>230</b>
Svalutazioni		
• di partecipazioni		2.234
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>0</b>	<b>2.234</b>
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>5.330</b>	<b>-2.004</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
Proventi		
• plusvalenze da alienazioni	198	4.798
• diversi	18.953	16.744
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>19.151</b>	<b>21.542</b>
Oneri		
• imposte relative ad esercizi precedenti	97	39
• altri	34.307	20.642
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>34.404</b>	<b>20.681</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>-15.253</b>	<b>861</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>104.683</b>	<b>111.167</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio		
• correnti	-25.428	-60.952
• differite e anticipate	-28.148	2.233
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>-53.576</b>	<b>-58.719</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>51.107</b>	<b>52.448</b>
di cui:		
- quota capogruppo	50.969	52.462
- quota terzi	138	-14



# Nota integrativa

## PREMESSA

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006 è stato comunque redatto in conformità alle disposizioni del suddetto D.Lgs. 9.4.1991 n. 127, applicando i principi contabili nazionali.

I valori del 2006 sono confrontati in maniera omogenea con gli analoghi del 2005, richiamando sin d'ora quanto riportato al punto "Principi e criteri di consolidamento" circa la variazione intervenuta nel metodo di consolidamento di una Società del Gruppo.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

Rispetto al 2005 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni, mentre per quanto riguarda i metodi adottati si rinvia al punto successivo.

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

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

## PRINCIPI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

Fa eccezione la partecipata Orizzonte Sistemi Navali – per la quale, innovando rispetto al passato in cui è stato utilizzato il metodo integrale, è stato adottato il metodo del patrimonio netto – in quanto tale Società, a partire dal presente esercizio, esprime in pieno, e per importi che già assumono rilevanza, la caratteristica di joint venture. È stato pertanto utilizzato il metodo del patrimonio netto, ammesso dai principi contabili italiani, e che, secondo recenti orientamenti, potrebbe essere in futuro l'unico rispondente ai principi contabili internazionali.

I valori contabili delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale sono stati eliminati contro le corrispondenti quote di patrimonio netto risultante dai bilanci 2006 delle singole controllate, dedotto il risultato dell'esercizio. Le differenze emergenti fra i due valori sopra citati hanno concorso a incrementare le riserve di consolidamento relativamente alle Società incluse nel perimetro in questo esercizio.

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

- cambio al 31.12.2006 per le poste relative alle attività e passività,
- cambio medio del 2006 per le poste del conto economico,
- cambi medi degli anni di formazione per le poste di patrimonio netto.

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

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

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

In funzione dell'avvenuta variazione del metodo di consolidamento della Orizzonte Sistemi Navali, i dati di raffronto relativi all'esercizio 2005 sono esposti come segue:

- lo Stato patrimoniale, i Conti d'ordine e il Conto economico riportano i dati 2005 così come presentati nel bilancio dello scorso esercizio e quindi con la succitata controllata consolidata integralmente,
- i commenti della Nota integrativa ed i relativi prospetti, per contro, raffrontano l'esercizio corrente con dati 2005 ricostruiti applicando alla Orizzonte Sistemi Navali il metodo del patrimonio netto. Il raffronto fra metodo integrale e metodo del patrimonio netto del 2005 è sinteticamente esposto nel prospetto che segue.

STATO PATRIMONIALE	31.12.2005	
	Metodo integrale	Metodo patrimonio netto
<b>ATTIVO</b>		
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	139	139
Immobilizzazioni	597.578	597.784
Attivo circolante	4.291.410	4.277.999
Ratei e risconti	80.871	80.775
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.969.998</b>	<b>4.956.697</b>
<b>PASSIVO</b>		
Patrimonio netto		
- Capitale	337.112	337.112
- Riserve	348.934	348.924
- Utile ( perdita ) dell'esercizio	50.969	50.969
<b>Patrimonio netto della capogruppo</b>	<b>737.015</b>	<b>737.005</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
<b>Capitale e riserve</b>	<b>10.247</b>	<b>296</b>
<b>Utile ( perdita ) dell'esercizio</b>	<b>138</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>747.400</b>	<b>737.301</b>
Fondi per rischi e oneri	143.789	143.789
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	112.988	112.126
Debiti	3.930.394	3.928.054
Ratei e risconti	35.427	35.427
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.969.998</b>	<b>4.956.697</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.516.263</b>	<b>2.515.329</b>
	<b>2005</b>	
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
Valore della produzione	2.316.234	2.308.561
Costi della produzione	-2.204.868	-2.193.557
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>111.366</b>	<b>115.004</b>
Proventi ed oneri finanziari	3.240	3.528
Rettifiche di valore di attività finanziarie	5.330	158
Proventi ed oneri straordinari	-15.253	-14.313
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>104.683</b>	<b>104.377</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-53.576	-53.408
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>51.107</b>	<b>50.969</b>
di cui:		
<b>Quota della capogruppo</b>	<b>50.969</b>	<b>50.969</b>
<b>Quota di terzi</b>	<b>138</b>	

## DEROGHE

Nel corso dell'esercizio 2006 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 c.c..

## REVISIONE CONTABILE

Per effetto della delibera assembleare adottata, ai sensi dell'art. 14 della L. 12.8.1977 n. 675, dalla Capogruppo in data 20.06.2006, il bilancio è soggetto all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers".

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

## 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 2005.

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

### 1. Immobilizzazioni immateriali

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

L'ammortamento viene calcolato come segue:

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

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

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

### 2. Immobilizzazioni materiali

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

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

I costi di riparazione e di manutenzione sono imputati a carico dell'esercizio, ad eccezione di quelli di natura straordinaria che vengono capitalizzati ove sia riscontrabile l'effettiva miglioria o trasformazione del singolo impianto.

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

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

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

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

Gli ammortamenti totali così calcolati sono da ritenersi congrui e correttamente correlati alla vita utile dei beni, ove si consideri in particolare presso la Capogruppo:

- che sono state effettuate, sia pure nell'ambito di provvedimenti legislativi, rivalutazioni riferite a cespiti a più elevata anzianità,
- che la capitalizzazione delle manutenzioni straordinarie determina l'estensione della vita utile dei beni,
- che la partecipazione al ciclo produttivo è anche funzione delle manutenzioni ordinarie, proporzionalmente riferibili ai cespiti a più elevata vetustà.

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, se non in misura irrilevante.

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

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

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

### 3. Beni in leasing finanziario

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

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

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

#### 4. Partecipazioni

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

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

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

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

#### 5. Rimanenze

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

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

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

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata inferiore a dodici mesi, analogamente alle produzioni mancanti di un ricavo definibile, o effettuate per il magazzino, sono valutati al costo di fabbricazione.

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

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

- per la parte fatturata: ai cambi vigenti alle date di fatturazione a meno che non sia stata posta in essere un'operazione di copertura del rischio di cambio, nel qual caso la conversione avviene al cambio spot vigente alla data di attivazione dell'operazione (coperture mediante swap) o comunque al suo equivalente nel caso siano state utilizzate altre forme di copertura aventi caratteristiche di efficacia;
- 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 (coperture mediante swap) o comunque al suo equivalente nel caso siano state utilizzate altre forme di copertura aventi caratteristiche di efficacia.

## 6. Crediti e debiti

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

## 7. Contributi da Stato ed altri enti pubblici

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

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

## 8. Ratei e risconti attivi e passivi

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

## 9. Contributi in conto capitale

I contributi erogati dallo Stato in conto capitale per i nuovi impianti - contabilizzati nell'esercizio in cui diventano certi e definibili nell'ammontare - sono iscritti nei "Risconti passivi". Vengono accreditate a conto economico le quote rapportate al 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 obbligazioni già sorte, per il cui adempimento è probabile il ricorso a risorse economico-finanziarie che è possibile valutare, sia pure ricorrendo a stime ed approssimazioni.

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

## 11. Imposte sul reddito

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

Sono stati iscritti crediti per imposte anticipate attinenti i fondi costituiti in regime di non deducibilità e le perdite fiscalmente riportabili 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 da clienti

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

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

## 14. Ricavi

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

I lavori in corso su ordinazione influenzano il conto economico come variazione delle Rimanenze. Vengono iscritti nei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla chiusura contabile delle relative commesse. Non vengono invece acquisiti a titolo definitivo le quote di corrispettivo trattenute, o comunque soggette a ripetizione, dal committente, in forza di clausole contrattuali, in quanto subordinate all'adempimento di obblighi successivi alla consegna.

## 15. Conversione delle poste in valuta

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

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

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

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

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

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

## 16. Conti d'ordine

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

- le "garanzie personali prestate" sono quelle emesse dalle Società del Gruppo a garanzia di obbligazioni di altre Società del Gruppo (non consolidate) e di terzi;
- gli "impegni di acquisto e di vendita" si riferiscono alla copertura dei rischi di cambio;
- gli "altri" comprendono i rischi accessori relativamente ai contratti per i quali le Società non sono titolari delle obbligazioni principali, le garanzie prestate da terzi per le obbligazioni del Gruppo e altre minori.

## POSIZIONI FISCALI

### PERIODI D'IMPOSTA DEFINITI

I rapporti con l'Amministrazione finanziaria italiana risultano definiti:

- fino a tutto il 31.12.2001 relativamente alla Capogruppo Fincantieri e all'Isotta Fraschini Motori;
- fino a tutto il 31.12.2002 per l'Orizzonte Sistemi Navali, il CETENA (2001 per l'IVA), la Bacini di Palermo e la Gestione Bacini La Spezia, tutte Società che hanno aderito alla definizione automatica ai sensi delle Leggi 27.12.2002 n. 289 e 24.12.2003 n. 350.

### ACCERTAMENTO SUI PERIODI D'IMPOSTA 2003 E 2004

- Il CETENA nel corso del 2005 è stato oggetto di una verifica della Guardia di Finanza riferita al 2003, dalla quale sono emersi rilievi per Euro/migliaia 30; dopo il proficuo svolgimento di attività difensive la posizione è stata definita mediante accertamento con adesione con esborso complessivo (imposte, sanzioni, interessi) di Euro/migliaia 7.
- La Orizzonte Sistemi Navali ha subito una verifica da parte dell'Agenzia delle entrate sul 2003 e 2004. Il processo verbale di constatazione è stato notificato nel 2006 ed è in corso la definizione della posizione, per la quale è stato effettuato uno stanziamento di Euro/migliaia 20.
- La Isotta Fraschini Motori è stata oggetto di una verifica sul 2004, iniziata nel 2007, a seguito della quale è stato notificato il processo verbale di constatazione che sarà argomento di azioni difensive.

### IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Relativamente all'IRES e all'IRAP si precisa:

- Fincantieri, CETENA e Gestione Bacini La Spezia assolvono l'IRES nell'ordinaria misura del 33% e l'IRAP, con un'aliquota media del 4,45% per la Capogruppo, mentre le altre Società sono gravate del 4,25%;
- Orizzonte Sistemi Navali e Isotta Fraschini Motori assolvono unicamente IRAP in misura ordinaria, per mancanza di imponibile IRES;
- Bacini di Palermo non presenta imponibili fiscali per IRES e IRAP; non presenta imponibili neppure la Fincantieri Holding;
- Fincantieri Marine Systems assolve le imposte federali USA e quelle dello Stato della Virginia.

## FISCALITÀ ANTICIPATA E DIFFERITA

### Fincantieri

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

Le imposte differite sono relative alla residua differenza (dedotta ex art. 93 c. 3° TUIR) tra il fondo svalutazione per rischi contrattuali contabilizzato e la rispettiva capienza fiscale (destinata ad esaurirsi per effetto del D.L. 223/2006 che ha stabilito l'indeducibilità delle svalutazioni dal 2006 in poi) e agli ammortamenti anticipati già dedotti.

### Isotta Fraschini Motori

La Società ha iscritto crediti per imposte anticipate attinenti le perdite fiscali generate nell'anno, per la quota di cui si valuta con ragionevole certezza la recuperabilità negli esercizi successivi.

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

## CONTENZIOSO

### Fincantieri

La Società ha in atto alcune controversie nei diversi gradi di giudizio; riguardano principalmente richieste di rimborso di imposte, accise ed altri diritti, l'attribuzione di rendite catastali e i tributi locali. Nel corso del 2006 si sono conclusi favorevolmente alcuni rilevanti contenziosi afferenti i rilievi sui canoni concessori delle Autorità Portuali e sulle modalità di utilizzo del plafond IVA, emersi dalla verifica fiscale sul 2002 e non inclusi nell'accertamento con adesione perfezionato nel 2005.

### CETENA

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

Le altre Società non presentano pendenze né contenzioso in essere.

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

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

Per la formulazione del presente bilancio sono stati adottati i principi contabili nazionali. Si fa tuttavia presente che, nell'ambito di un orientamento del Gruppo FINTECNA, è in corso la rielaborazione dei

dati 2006, finalizzata ad una situazione "sperimentale" consolidata con applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Tale situazione sarà corredata del raffronto con il 2005; è stata pertanto assunta quale "data di apertura" il 1° gennaio 2005.

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

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Immobilizzazioni immateriali	18.666	2.789	21.455
Immobilizzazioni materiali	363.124	10.017	373.141
Immobilizzazioni finanziarie	215.994	16.431	232.425
<b>TOTALE</b>	<b>597.784</b>	<b>29.237</b>	<b>627.021</b>

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

#### Immobilizzazioni immateriali

Euro/migliaia 21.455

(Euro/migliaia 18.666 al 31/12/2005)

Le immobilizzazioni immateriali (vedi anche prospetto di dettaglio Allegato 3) registrano un incremento di Euro/migliaia 2.789 rispetto al precedente esercizio, così determinato:

	2005	2006
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>18.080</b>	<b>18.666</b>
<b>VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>		
Nuovi investimenti	9.971	13.361
Alienazioni	-2	-274
Riclassifiche	416	-22
Ammortamenti	-9.822	-10.253
Differenze cambio	23	-23
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>586</b>	<b>2.789</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>18.666</b>	<b>21.455</b>

La variazione è dovuta a:

- un incremento di Euro/migliaia 13.361 dovuto:
  - ai costi sostenuti per l'acquisizione di software (Euro/migliaia 7.620), riguardante prevalentemente il progetto "nave a basso livello di riconoscimento", il completamento di vari moduli SAP-R3 e gli avanzamenti di nuove applicazioni;
  - ad attività in corso per sviluppo di sistemi EDP (Euro/migliaia 396);
  - a manutenzione straordinaria sui beni di terzi (Euro/migliaia 2.975),
  - a lavori, ancora in corso, di miglioramento su beni di terzi (Euro/migliaia 739)
  - a nuove applicazioni di motori classe 1300 e 1700 (Euro/migliaia 1.631);

- un decremento di Euro/migliaia 10.253 derivante dalle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio;
- un decremento di Euro/migliaia 296 per alienazioni e riclassifiche
- differenze cambio su valori Fincantieri Marine Systems per Euro/migliaia 23.

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

## Immobilizzazioni materiali

**Euro/migliaia 373.141**

*(Euro/migliaia 363.124 al 31/12/2005)*

Le movimentazioni intervenute nelle singole voci sono evidenziate anche nell'apposito prospetto di dettaglio Allegato 4. Le informazioni ai sensi dell'art. 10 della Legge n. 72/1983 dei beni ancora in patrimonio al 31.12.2006, sui quali sono state effettuate negli esercizi precedenti rivalutazioni a norma di specifiche leggi, sono riportate nella tabella successiva.

Euro/migliaia	Legge				TOTALE
	823/73	576/75	72/83	413/91	
Terreni e fabbricati	3.119	10.952	23	21.550	35.644
Impianti e macchinari	2.398	4.176	-	-	6.574
Attrezzature industriali e commerciali	-	349	-	-	349
Beni gratuitamente devolvibili	2.045	1.245	-	-	3.290
Altri beni	1.079	3.249	-	468	4.796
<b>TOTALE RIVALUTAZIONI</b>	<b>8.641</b>	<b>19.971</b>	<b>23</b>	<b>22.018</b>	<b>50.653</b>

L'aumento di Euro/migliaia 10.017 di questa posta, rispetto al precedente esercizio, è così determinato:

	2005	2006
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>354.437</b>	<b>363.124</b>
<b>VARIAZIONI DELL' ESERCIZIO</b>		
Nuovi investimenti	55.441	57.771
Alienazioni	-607	-1.441
Riclassifiche	-416	5
Ammortamenti	-45.768	-46.277
Differenze cambio	37	-41
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL' ESERCIZIO</b>	<b>8.687</b>	<b>10.017</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>363.124</b>	<b>373.141</b>

Tra i principali interventi riguardanti la Capogruppo si possono citare:

- a *Monfalcone*: l'avvio della realizzazione della seconda linea pannelli; il completamento degli interventi per il contenimento dei consumi energetici (metanizzazione) e per il controllo automatizzato della distribuzione dei gas tecnici; il revamping elettrico della gru a cavalletto; gli interventi riguardanti la concentrazione degli spogliatoi e l'adeguamento della mensa;
- a *Marghera*: la prosecuzione dei programmi di potenziamento delle aree di scafo, di riassetto logistico e produttivo delle aree di allestimento della nuova banchina, ivi compresi quelli per migliorare la sicurezza nelle aree di allestimento;

- a *Sestri*: la ristrutturazione degli uffici direzionali e dei reparti di allestimento, la risistemazione della mensa, il rifacimento di spogliatoi, la realizzazione di un nuovo sistema di controllo degli accessi in cantiere;
- ad *Ancona*: gli interventi di ammodernamento e rinnovo degli impianti di scafo; la realizzazione delle nuove capannette di sabbatura e pittura; l'ampliamento delle aree di prefabbricazione; il ricondizionamento della barcaporta;
- a *Castellammare*: la prosecuzione di adeguamenti dell'impiantistica produttiva e di servizio, quali l'impianto al plasma, il revamping elettrico della gru di scalo, l'ammodernamento dell'officina montaggio, il potenziamento dei sistemi di movimentazione dei sottoassiemi; gli interventi di miglioramento della sicurezza, in particolare delle attività di allestimento;
- a *Palermo*: l'avvio del rifacimento della barcaporta dello scalo-bacino; la prosecuzione di ammodernamenti e rinnovi anche nell'ottica del miglioramento della sicurezza e del potenziamento delle infrastrutture operative per le riparazioni navali e trasformazioni navali;
- a *Muggiano*: l'avvio della realizzazione delle nuove officine e degli uffici destinati alla linea dei mega yacht; la ristrutturazione di edifici per ospitare il personale della Marina Militare Italiana; il rinnovo dell'impiantistica di alimentazione nelle aree banchine e per il miglioramento della sicurezza;
- a *Riva Trigoso*: la realizzazione del nuovo impianto di sabbatura e pittura; la prosecuzione di interventi per il nuovo sistema di varo; interventi diffusi nel comparto della logistica e dei servizi; l'acquisto e l'installazione di nuove macchine utensili computerizzate nell'area della meccanica.

Presso le altre Società gli impegni più rilevanti hanno riguardato:

- per l'Isotta Fraschini, acquisto di strumentazione ed attrezzature per la produzione e per il reparto sperimentale, e di nuovi modelli;
- per la Bacini di Palermo, interventi riguardanti il bacino da 400.000 t.;
- per Fincantieri Marine Systems l'acquisto di attrezzature industriali, commerciali e di hardware.

In applicazione del cosiddetto "metodo finanziario", tra gli incrementi, sono compresi, per Euro/migliaia 2.226, manutenzioni straordinarie su beni acquisiti in leasing finanziario, già presenti nel precedente esercizio.

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

Le diverse concessioni oggi in atto hanno scadenze comprese tra il 2007 ed il 2033. Per quelle scadute negli esercizi precedenti sono in corso le pratiche per il rinnovo.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi cespiti per Euro/migliaia 461 di proprietà della Capogruppo non aventi i requisiti di beni gratuitamente devolvibili, ma che – in base all'atto di concessione dell'area su cui insistono – dovranno essere consegnati all'ente concedente allo spirare della relativa concessione, classificati nelle voci: i) Terreni e fabbricati (Euro/migliaia 336); ii) Altri beni (Euro/migliaia 125).

## Immobilizzazioni finanziarie

**Euro/migliaia 232.425**

(Euro/migliaia 215.994 al 31/12/2005)

Comprendono investimenti di natura finanziaria destinati a permanere durevolmente nel patrimonio del Gruppo:

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Partecipazioni	19.978	6.445	26.423
dedotto Fondo svalutazione	8	2.197	2.205
Crediti	209.253	12.183	221.436
dedotto Fondo svalutazione	13.229	-	13.229
<b>TOTALE</b>	<b>215.994</b>	<b>16.431</b>	<b>232.425</b>

In particolare :

## Partecipazioni

(Euro/migliaia 19.970 al 31/12/2005)

Euro/migliaia 24.218

Si evidenzia qui di seguito la composizione di questa voce:

	Sede legale	% di possesso	Valore a bilancio
<b>IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE COL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:</b>			
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	Genova	51,00%	10.744
<b>IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:</b>			
SEAF S.p.A.	Roma	100,00%	1.378
<b>TOTALE</b>			<b>12.122</b>
<b>IMPRESE COLLEGATE:</b>			
ELNAV S.p.A.	Trieste	49,00%	1.265
<b>TOTALE</b>			<b>1.265</b>
<b>ALTRE IMPRESE:</b>			
Lloyd Werft Bremerhaven GmbH	Bremerhaven	14,26%	4.640
Ansaldo Fuel Cells SpA	Genova	16,10%	4.803
Centro Sviluppo Materiali SpA	Roma	8,33%	698
Tecnomare SpA	Venezia	5,00%	580
EEIG Euroyards	Bruxelles	16,67%	11
CRIV Scarl	Venezia	3,45%	3
CUAI SpA in liq.	Venezia	2,00%	2
Accademia Italiana Marina Mercantile Scarl	Genova	4,00%	8
Consorzio La Spezia Energia	La Spezia	[*]	2
Consorzio CONAI	Roma	[*]	1
Consorzio EVIMAR	Copenhagen	9,10%	6
Consorzio IMAST Scarl	Napoli	3,50%	22
Polo Tecnologico Ligure Scpa	Genova	25,00%	14
Consorzio Cals Italia	Roma	6,67%	10
Consorzio Formazione Internazionale	Roma	5,26%	10
Consorzio MIB	Trieste	[*]	3
Consorzio Rinave	Trieste	20,00%	4
Venezia Logistics Scarl	Venezia	7,14%	5
Consorzio Aeroporto FVG SpA	Ronchi	1,89%	7
Consorzio ISICT	Genova	[*]	2
			<b>10.831</b>
<b>TOTALE</b>			<b>24.218</b>

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

Tutte le partecipazioni sono in Società non quotate in borsa. Rispetto all'esercizio precedente sono aumentate di Euro/migliaia 6.445 per i seguenti movimenti:

- l'acquisizione, tramite la controllata Fincantieri Holding B.V. del 14,26% di azioni della Lloyd Werft Bremerhaven GmbH, cantiere operante nel mercato delle riparazioni navali, per Euro/migliaia 4.640. In forza degli accordi stipulati, si dispone inoltre di diritti attinenti un ulteriore 6,79%;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale della Ansaldo Fuel Cells SpA per Euro/migliaia 1.594;
- l'acquisizione di azioni del Consorzio per l'Aeroporto del Friuli Venezia Giulia SpA per Euro/migliaia 7;

- l'acquisizione di quote della Venezia Logistics Scarl, nuova denominazione del "Consorzio portualità intermodalità e logistica Venezia-Treviso", per Euro/migliaia 5
- l'acquisizione di quote del consorzio ISICT per Euro/migliaia 2; l'Istituto, che opera nell'ambito dell'Università di Genova, si occupa di studi in tecnologie dell'informazione e della comunicazione;
- l'acquisizione di quote del consorzio RINAVE per Euro/migliaia 4; il consorzio, che ha sede a Trieste, si occupa di alta ricerca navale;
- l'allineamento della partecipazione nella Orizzonte Sistemi Navali SpA per Euro/migliaia 230;
- la riduzione di valore della controllata SEAF per Euro/migliaia 37 a seguito della perdita dell'esercizio.

Il Fondo svalutazione è relativo alla partecipata Ansaldo Fuel Cells SpA (Euro/migliaia 2.197) per la quota di investimento che, sulla base dei piani industriali aggiornati, non appare recuperabile. I residui Euro/migliaia 8 si riferiscono alla EEIG Euroyards, immutati rispetto al precedente esercizio.

## Crediti

Euro/migliaia 208.207

(Euro/migliaia 196.024 al 31/12/2005)

Questa voce accoglie (in parentesi i valori di fine 2005) crediti così dettagliati:

- Euro/migliaia 3.596 (Euro/migliaia 5.394) verso committenti a fronte di contratti le cui dilazioni di pagamento eccedono i 12 mesi. La riduzione è dovuta all'incasso delle rate scadenti nell'esercizio;
- Euro/migliaia 43.713 (Euro/migliaia 46.466) 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 158.046 (Euro/migliaia 140.631) 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 86.161 (Euro/migliaia 88.878), aventi natura finanziaria, relativi a contributi liquidati mediante accensione, da parte della Società, di appositi mutui;
- Euro/migliaia 2.852 (Euro/migliaia 3.533) verso l'Erario per l'anticipo dell'imposta sul trattamento di fine rapporto per depositi cauzionali e partite minori.

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

Gli importi relativi ai crediti di cui sopra sono al netto dei fondi svalutazione crediti per complessivi Euro/migliaia 13.229, immutati rispetto al 31.12.2005.

## ATTIVO CIRCOLANTE

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Rimanenze	3.307.665	700.881	4.008.546
Crediti	780.975	12.943	793.918
Disponibilità liquide	189.359	-7.290	182.069
<b>TOTALE</b>	<b>4.277.999</b>	<b>76.534</b>	<b>4.984.533</b>

## Rimanenze

[Euro/migliaia 3.307.665 al 31/12/2005]

**Euro/migliaia 4.008.546**

Le rimanenze registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 700.881, come di seguito schematizzato:

	<b>31/12/2005</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31/12/2006</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	142.393	-7.973	134.420
dedotto: fondo svalutazione	-10.653	1.780	-8.873
	<b>131.740</b>	<b>-6.193</b>	<b>125.547</b>
Prodotti finiti e merci	8.905	1.407	10.312
dedotto: fondo svalutazione	-276	29	-247
	<b>8.629</b>	<b>1.436</b>	<b>10.065</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.346	-327	1.019
dedotto: fondo svalutazione	-	-	-
	<b>1.346</b>	<b>-327</b>	<b>1.019</b>
Lavori in corso su ordinazione	3.329.986	657.377	3.987.363
dedotto: fondo svalutazione	-227.614	42.995	-184.619
	<b>3.102.372</b>	<b>700.372</b>	<b>3.802.744</b>
Acconti	63.578	5.593	69.171
	<b>3.307.665</b>	<b>700.881</b>	<b>4.008.546</b>

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

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

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

I "Lavori in corso su ordinazione" – a fronte dei quali sono iscritte, nel Passivo, le "Fatture emesse su lavori in corso" – presentano un aumento di Euro/migliaia 657.377 riconducibile essenzialmente:

- a una unità militare consegnate e ad un'altra di fatto completata e già nella disponibilità del committente, ma le cui procedure di consegna non erano state ultimate, complessivamente ammontranti a Euro/migliaia 348.838. Nel 2005 non si erano registrate situazioni analoghe;
- a due navi da crociera prossime alla consegna, programmata rispettivamente in febbraio e marzo 2007, mentre alla fine dello scorso anno una sola nave presentava una situazione analoga.

Il fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione è a fronte di possibili esiti negativi di alcune commesse e di rischi derivanti da complessità tecnico-contrattuali della produzione.

La voce "Acconti" presenta un aumento di Euro/migliaia 5.593 ed è costituita da anticipazioni relative ad alcune forniture.

## Crediti

[Euro/migliaia 780.975 al 31/12/2005]

**Euro/migliaia 793.918**

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 de-

gli interessi addebitati per ritardi nel pagamento di crediti scaduti è stato iscritto il "Fondo svalutazione crediti per interessi di mora".

La classe in oggetto presenta i seguenti movimenti:

	Variazioni dell'esercizio					31/12/2006
	31/12/2005	Aumenti(+) Diminuzioni(-)	Movim.diretti Fondo svalutazione	Accantonam. (-) / Utilizzi (+) f. di svalutazione	Diff. cambio	
Verso clienti	409.368	50.553	-	-	-334	459.587
- Fondo svalutazione crediti	19.908	-	-2.303	260	7	17.338
- Fondo svalut. crediti per int. mora	92	-	-23	6	-	63
<b>TOTALE CLIENTI</b>	<b>389.368</b>	<b>50.553</b>	<b>-2.326</b>	<b>266</b>	<b>-327</b>	<b>442.186</b>
Verso imprese controllate	50.438	-31.287	-	-	-	19.151
Verso imprese collegate	8	29	-	-	-	37
Crediti tributari	19.298	-5.966	-	-	-	13.332
- Fondo svalutazione	42	-3	-	-	-	39
Verso altri						
Diversi	264.502	-5.000	-	-	-2	259.500
- Fondo svalutazione	2.046	-	36	-	-	2.082
	<b>721.526</b>	<b>8.326</b>	<b>-2.290</b>	<b>266</b>	<b>-329</b>	<b>732.085</b>
Imposte anticipate	59.449	2.400	-	-	-16	61.833
<b>TOTALE</b>	<b>780.975</b>	<b>10.726</b>	<b>-2.290</b>	<b>266</b>	<b>-345</b>	<b>793.918</b>
<b>di cui: FINANZIARI</b>	<b>50.974</b>	<b>-47.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.260</b>

- I crediti verso clienti evidenziano, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 50.219 (escluse le variazioni del fondo svalutazione). A fine 2006 si rileva una consistente incidenza dei crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato, che anche nel 2005 costituivano la parte più rilevante dell'esposizione verso la clientela.
- I crediti verso imprese controllate sono costituiti esclusivamente da rapporti commerciali per Euro/migliaia 19.134 verso Orizzonte Sistemi Navali ed Euro/migliaia 17 verso la SEAF (erano, in totale, Euro/migliaia 585 al 31.12.2005, ai quali si aggiungevano Euro/migliaia 49.853 connessi con un'operazione finanziaria in essere con SEAF).
- I crediti verso imprese collegate sono costituiti esclusivamente da Euro/migliaia 37 di rapporti commerciali della Capogruppo con l'ELNAV (Euro/migliaia 8 al 31.12.2005).
- I crediti tributari si riferiscono (in parentesi i valori di fine 2005):
  - per Euro/migliaia 610 a: i) IRPEG per Euro/migliaia 21 richiesta a rimborso e non ancora liquidata dall'Agenzia delle entrate; ii) IRES per Euro/migliaia 589 per acconti versati in eccesso (Euro/migliaia 8.973, costituiti invece in massima parte dal credito di imposta che la Capogruppo aveva acquistato dalla controllante FINTECNA e non ancora utilizzato);
  - per Euro/migliaia 345 a IRAP (Euro/migliaia 2.690);
  - per Euro/migliaia 5.255 (Euro/migliaia 2.247) a IVA, richiesta a rimborso o in compensazione nel corso del 2007;
  - per Euro/migliaia 3.128 (Euro/migliaia 3.236) a richieste di rimborso imposta di registro, contestate dall'Amministrazione finanziaria;
  - per Euro/migliaia 3.649 (Euro/migliaia 1.691) a 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 alla Capogruppo;
  - per Euro/migliaia 345 (Euro/migliaia 419) a partite minori, al netto di un fondo svalutazione per Euro/migliaia 39.

- I crediti verso altri ammontano a complessivi Euro/migliaia 259.500 (erano Euro/migliaia 264.502 al 31.12.2005), escluse le variazioni del fondo svalutazione, e sono costituiti da:
  - crediti verso Enti previdenziali per Euro/migliaia 2.630, principalmente verso INAIL (Euro/migliaia 2.318) per anticipazioni diverse e acconti da recuperare;
  - crediti verso il personale per anticipazioni diverse per Euro/migliaia 1.331 (Euro/migliaia 1.261);
  - crediti diversi di natura commerciale per Euro/migliaia 250.197, 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". Nell'anno si sono verificati due eventi importanti: i) la sentenza del Tribunale di Genova sul quantum debeatur, con la quale il giudice – dopo aver compensato gli anticipi con il risarcimento – ha condannato la controparte al pagamento di \$milioni 17.9 da ripartire tra i cofornitori; ii) il lodo arbitrale di Parigi, con il quale il Collegio ha dichiarato inammissibili i reclami proposti dall'Irak. Si è ritenuto di mantenere a bilancio tale credito in quanto non si sono modificati i presupposti e i requisiti sui quali ci si era allora basati, confortati da pareri di prestigiosi studi legali, tenuto conto che entrambe le pronunce sono impugnabili con diverse modalità. Coerentemente non si è proceduto all'iscrizione della quota di competenza della Capogruppo dei 17.9 milioni di US\$.
- Sono anche compresi crediti per risarcimenti assicurativi liquidati all'inizio del 2007, 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 3.260; comprendono Euro/migliaia 34 per premi attivi da operazioni di copertura rischio cambio ed Euro/migliaia 3.029 quale valutazione del valore di mercato di derivati su US\$ non connessi con incassi e scadenti il 28.2.2007.
- Le imposte anticipate, che nell'esercizio si incrementano di Euro/migliaia 2.384, sono state calcolate, come già nel 2005, sui fondi a fronte degli esiti negativi di alcune commesse e a fronte degli obblighi di garanzia, nonché sulle perdite fiscalmente riportabili per le quali si prevede la recuperabilità. La suddetta posta di Euro/migliaia 61.833 – costituente fiscalità anticipata, non essendo consentita la deduzione dei rispettivi imponibili in sede di dichiarazione dei redditi – è al netto di imposte differite per Euro/migliaia 8.347, afferenti l'eccedenza di svalutazione per rischi contrattuali, la cui deduzione extracontabile è ammessa, fino ad esaurimento, limitatamente alle commesse esistenti anche al 31.12.2005 e gli ammortamenti anticipati. La posta comprende Euro/migliaia 215 di analoghe imposte iscritte dalla controllata Fincantieri Marine Systems.

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

## Disponibilità liquide

*(Euro/migliaia 189.359 al 31/12/2005)*

**Euro/migliaia 182.069**

Si riferiscono alle disponibilità liquide presso le casse sociali, le banche e gli uffici postali. Sono pressoché per intero investite in varie forme tecniche e registrano, rispetto all'esercizio precedente, una riduzione di Euro/migliaia 7.290.

## RATEI E RISCONTI

Tale raggruppamento è così costituito:

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
<b>RATEI</b>			
Per interessi	37	-2	35
<b>ALTRI RISCONTI</b>			
Per interessi ed altre part. finanz.	15.213	-12.618	2.595
Diversi	65.525	-16.482	49.043
<b>TOTALE</b>	<b>80.775</b>	<b>-29.102</b>	<b>51.673</b>

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

- sottovoce "Per interessi ed altre partite finanziarie" interamente costituita dalle quote di competenza di futuri esercizi dei premi su operazioni di copertura del rischio cambio;
- sottovoce "Diversi" che evidenzia, rispetto al 31.12.2005, una diminuzione di Euro/migliaia 16.515, dovuta a premi assicurativi ed un incremento di Euro/migliaia 33 per altre partite.

## PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale e le riserve sono così composti:

#### Quote della Capogruppo

	31/12/2005	31/12/2006
Capitale sociale	337.112	337.112
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	71
Riserva legale	20.462	22.885
Altre riserve e risultati a nuovo	309.896	347.518
Riserva di consolidamento	18.495	18.495
Utile dell'esercizio	50.969	52.462
<b>TOTALE</b>	<b>737.005</b>	<b>778.543</b>

#### Quote di terzi

	31/12/2005	31/12/2006
Capitale sociale e riserve	296	296
Utile dell'esercizio	-	-14
<b>TOTALE</b>	<b>296</b>	<b>282</b>

## Patrimonio netto della Capogruppo

Nel corso del 2006 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Capogruppo ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2005 per il 5% alla riserva legale, per Euro/migliaia 10.113 quale dividendo e per il resto alla riserva straordinaria. Ha altresì deliberato di destinare la "riserva da utili su cambi", pari ad Euro/migliaia 737, alla "riserva straordinaria".

Inoltre le Assemblee ordinarie degli Azionisti delle controllate (incluse nel perimetro di consolidamento 2005 e ad eccezione della Fincantieri Holding che ha registrato perdite) hanno deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2005 per il 5% alle rispettive riserve legali e per il 95% a riserve straordinarie o ad utili portati a nuovo; la sola Bacini di Palermo ha destinato l'intero utile alla riserva legale.

La riserva di consolidamento rimane immutata rispetto all'esercizio precedente ed è pari alla differenza tra i valori di carico nel bilancio della Capogruppo e i netti patrimoniali di CETENA (Euro/migliaia 11), Gestione Bacini La Spezia (Euro/migliaia 230), Bacini di Palermo (Euro/migliaia 12.971) e Fincantieri Marine Systems (Euro/migliaia 5.283).

Il capitale sociale della Capogruppo al 31.12.2006 è pari a Euro 337.111.530, è interamente versato ed è costituito da n. 661.003.000 azioni ordinarie. A seguito delle deliberazioni dell'Assemblea straordinaria del 30.4.2004, le azioni sono prive di valore nominale.

La situazione dell'ammontare e del numero di azioni risulta invariata rispetto al 31.12.2005.

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

Si precisa che l'utile netto consolidato di competenza della Capogruppo si decrementa di Euro/migliaia 130, derivanti dagli effetti di operazioni infragruppo.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

Questo raggruppamento è così costituito:

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
<b>ALTRI</b>			
Contenziosi legali	43.567	3.913	47.480
Garanzia prodotti	25.832	4.104	29.936
Indennità suppletiva di clientela	74	2	76
Oneri e rischi diversi	74.316	-23.924	50.392
<b>TOTALE</b>	<b>143.789</b>	<b>-15.905</b>	<b>127.884</b>

### Altri

**Euro/migliaia 127.884**

*(Euro/migliaia 143.789 al 31/12/2005)*

Rispetto al precedente esercizio presentano una diminuzione di 15.905 per le seguenti ragioni:

- per i contenziosi legali l'aumento, pari a Euro/migliaia 3.913, è connesso con 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, ancora in essere alla chiusura dell'esercizio;
- per gli oneri futuri derivanti dall'espletamento di lavori di garanzia – contrattualmente dovuti, relativi a navi consegnate – gli utilizzi/assorbimenti (Euro/migliaia 9.925), di entità ridotta rispetto al passato per l'orientamento della clientela a distribuire gli interventi su tempi più lunghi, e gli accantonamenti (Euro/migliaia 14.029) hanno determinato l'incremento pari ad Euro/migliaia 4.104;
- per gli oneri e rischi diversi – che fronteggiano controversie di varia natura, prevalentemente contrattuale, tecnica e finanziaria, che potenzialmente possono risolversi, giudizialmente o transat-

tivamente, con oneri a carico della Società – sono stati utilizzati/assorbiti Euro/migliaia 32.843 a fronte degli oneri risultanti dalla definizione di alcuni contenziosi o per la riconsiderazione dei rischi per i quali erano stati accantonati. Sono stati altresì accantonati ulteriori Euro/migliaia 8.919 determinando in tal modo la diminuzione netta di Euro/migliaia 23.924.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Si evidenziano qui di seguito le variazioni intervenute:

	2005	2006
<b>CONSISTENZA AL 1 GENNAIO</b>	<b>105.219</b>	<b>112.126</b>
<b>VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>		
Accantonamenti a c/economico	19.665	20.492
Utilizzi per indennità corrisposte	-10.137	-13.162
Utilizzi per anticipazioni	-1.353	-1.915
Trasferimenti di personale	-125	-
Trattenute ex lege 297/1982	-1.143	-1.224
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.907</b>	<b>4.191</b>
<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE</b>	<b>112.126</b>	<b>116.317</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette il debito al 31.12.2006 delle Società italiane del Gruppo nei confronti di tutti i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti di lavoro. Detto fondo risulta congruo rispetto agli impegni verso il personale dipendente.

Registra un aumento di Euro/migliaia 4.191 rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente in connessione al ridotto numero di esodi avvenuti nel 2006.

La voce "Utilizzi per indennità corrisposte" comprende anche le somme versate ai fondi pensioni complementari, pari a Euro/migliaia 4.638 (erano stati versati nel 2004 Euro/migliaia 4.108), nonché l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo.

La voce "Trasferimenti di personale" nell'esercizio non registra movimenti.

## DEBITI

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

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Debiti verso soci per finanziamenti	80.172	-79.994	178
Debiti verso banche	109.004	4.267	113.271
Debiti verso altri finanziatori	10.901	-1.278	9.623
Debiti verso fornitori	677.732	53.524	731.256
Debiti verso imprese controllate	1.455	-353	1.102
Debiti verso imprese collegate	1.569	14	1.583
Debiti tributari	9.555	21.155	30.710
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.544	149	22.693
Altri debiti:			
• Verso il personale	21.983	-580	21.403
• Diversi	100.420	-28.368	72.052
	<b>1.035.335</b>	<b>-31.464</b>	<b>1.003.871</b>
Fatture emesse su lavori in corso	2.651.407	671.475	3.322.882
Anticipi da clienti	241.312	37.785	279.097
	<b>3.928.054</b>	<b>677.796</b>	<b>4.605.850</b>

### Debiti verso soci per finanziamenti

Euro/migliaia 178

(Euro/migliaia 80.172 al 31/12/2005)

Sono costituiti dai rapporti della Capogruppo con FINTECNA; sono tutti a breve termine analogamente alla situazione al 31/12/2005. La diminuzione è dovuta all'estinzione – intervenuta, come contrattualmente previsto, in data 30.4.2006 – del debito relativo alla avvenuta cessione nel 2005 da parte della Controllante di crediti di imposta.

### Debiti verso banche

Euro/migliaia 113.271

(Euro/migliaia 109.004 al 31/12/2005)

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
A breve termine	6.583	3.249	9.832
A medio/lungo termine	102.421	1.018	103.439
<b>TOTALE</b>	<b>109.004</b>	<b>4.267</b>	<b>113.271</b>

Sono costituiti prevalentemente da debiti a medio/lungo termine e relativi ad operazioni della Capogruppo per Euro/migliaia 101.957, dell'Isotta Fraschini Motori per Euro/migliaia 472, nonché del CETENA per Euro/migliaia 1.010. Per Euro/migliaia 1.869 i relativi debiti della Capogruppo e del CETENA sono garantiti da privilegio/ipoteca su beni sociali.

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

I rapporti a breve, così come a fine 2005, si riferiscono ad ordinarie operazioni di tesoreria.

**Debiti verso altri finanziatori****Euro/migliaia 9.623***(Euro/migliaia 10.901 al 31/12/2005)*

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

**Debiti verso fornitori****Euro/migliaia 731.256***(Euro/migliaia 677.732 al 31/12/2005)*

	<b>31/12/2005</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31/12/2006</b>
Per fatture ricevute	451.259	5.616	456.875
Per fatture da ricevere	226.473	47.908	274.381
<b>TOTALE</b>	<b>677.732</b>	<b>53.524</b>	<b>731.256</b>

Presentano un aumento di Euro/migliaia 53.524 rispetto al precedente esercizio, correlato alla normale dinamica produttiva. 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 1.102***(Euro/migliaia 1.455 al 31/12/2005)*

	<b>31/12/2005</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31/12/2006</b>
Commerciali	641	-582	59
Finanziari	814	229	1.043
<b>TOTALE</b>	<b>1.455</b>	<b>-353</b>	<b>1.102</b>

I debiti commerciali sono costituiti dall'esposizione verso la Orizzonte Sistemi Navali.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento pari a Euro/migliaia 229 attinente i rapporti ordinari con SEAF e Orizzonte Sistemi Navali.

**Debiti verso imprese collegate****Euro/migliaia 1.583***(Euro/migliaia 1.569 al 31/12/2005)*

	<b>31/12/2005</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31/12/2006</b>
Commerciali	90	-90	-
Finanziari	1.479	104	1.583
<b>TOTALE</b>	<b>1.569</b>	<b>14</b>	<b>1.583</b>

I debiti commerciali si azzerano.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 104 ed evidenziano l'esposizione nei confronti di ELNAV.

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

## Debiti tributari

**Euro/migliaia 30.710**

*(Euro/migliaia 9.555 al 31/12/2005)*

Evidenziano un aumento di Euro/migliaia 21.155 rispetto al precedente esercizio a seguito dell'esaurirsi del credito IRES acquistato dalla controllante FINTECNA nei precedenti esercizi, nonché per effetto della maggior base imponibile determinata anche dalle misure fiscali contenute nel D.L. 223/2006 e nel D.L. 262/2006.

Sono così composti:

- IRES corrente dell'esercizio per Euro/migliaia 16.631, al netto di crediti per Euro/migliaia 1.882 per ritenute d'acconto,
- IRAP corrente dell'esercizio per Euro/migliaia 3.618,
- ritenute IRPEF per Euro/migliaia 9.846,
- altre partite per Euro/migliaia 615.

## Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

**Euro/migliaia 22.693**

*(Euro/migliaia 22.544 al 31/12/2005)*

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

## Altri debiti

**Euro/migliaia 93.455**

*(Euro/migliaia 122.403 al 31/12/2005)*

Questa voce accoglie (in parentesi i valori del 2005) debiti così dettagliati:

- Euro/migliaia 21.403 (Euro/migliaia 21.983) verso il personale per competenze, ferie e festività non godute;
- Euro/migliaia 46.223 (Euro/migliaia 69.949) verso creditori diversi: per premi assicurativi Euro/migliaia 29.791; per contributi alla ricerca erogati a titolo di anticipo Euro/migliaia 8.620; per accertamenti minori di fine esercizio e altre partite Euro/migliaia 7.812;
- Euro/migliaia 6.033 (Euro/migliaia 9.619) per contributi in conto capitale erogati a titolo di anticipi;
- Euro/migliaia 19.796 (Euro/migliaia 20.852) da operazioni su valute estere, di cui Euro/migliaia 17.675 per premi (passivi) di copertura rischio cambio ed Euro/migliaia 2.121 quale valutazione del valore di mercato di derivati commentati tra i "crediti diversi".

La diminuzione rispetto al precedente esercizio, pari a Euro/migliaia 28.948, riguarda tutte le voci ed è dovuta in particolare (Euro/migliaia 24.371) ai premi assicurativi.

Per una analisi dei debiti articolati per scadenza e natura si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 8. Si precisa inoltre che non esistono debiti rappresentati da titoli di credito.

## Fatture emesse su lavori in corso

**Euro/migliaia 3.322.882**

*(Euro/migliaia 2.651.407 al 31/12/2005)*

Questa voce rappresenta i corrispettivi già fatturati a fronte delle commesse ancora in lavorazione, a cui si aggiungono quelle consegnate dalla Capogruppo negli ultimi mesi dell'anno ovvero ultimate, ma per le quali si stanno completando le formalità di consegna (Euro/migliaia 351.543) e ancora contabilmente in corso; oltre a queste ultime fattispecie, al consistente aumento contribuiscono sia

l'avanzamento delle commesse militari, sia due unità da crociera per le quali si sono ottenute rate in corso di costruzione più favorevoli rispetto a quelle solitamente praticate dal mercato.

### Anticipi da clienti

**Euro/migliaia 279.097**

*(Euro/migliaia 241.312 al 31/12/2005)*

Comprendono le rate all'ordine fatturate a clienti relativamente a commesse che ancora non presentano alcun avanzamento tecnico nei lavori in corso; l'aumento di Euro/migliaia 37.785 è connesso essenzialmente con le fatturazioni attinenti le FREMM. Sono altresì inclusi gli anticipi relativi alla nota vicenda della ex "commessa Irak" (Euro/migliaia 209.843), per la quale si rinvia al commento dell'Attivo Circolante - Crediti.

### RATEI E RISCOINTI

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

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
<b>RATEI</b>			
Per interessi	853	-628	225
Diversi	462	51	513
<b>ALTRI RISCOINTI</b>			
Per interessi ed altre part. finanz.	15.222	-26	15.196
Contributi conto impianti	18.266	-138	18.128
Diversi	624	-348	276
<b>TOTALE</b>	<b>35.427</b>	<b>-1.089</b>	<b>34.338</b>

Le quote di competenza di esercizi futuri sono relative a interessi per Euro/migliaia 15.135 (erano Euro/migliaia 14.890 lo scorso anno) e a premi attivi da operazioni di copertura rischio cambi per Euro/migliaia 61 (erano Euro/migliaia 332).

I contributi conto impianti sono diminuiti di Euro/migliaia 138, per effetto di Euro/migliaia 3.586 già iscritti fra i debiti e acquisiti a titolo definitivo e dell'imputazione a Conto economico della quota pari a Euro/migliaia 3.724, resasi disponibile per il progredire degli ammortamenti dei relativi cespiti.

## COMMENTO ALLE VOCI DEI CONTI D'ORDINE

Sono così articolati (Euro/migliaia):

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Garanzie personali prestate	76.398	-19.906	56.492
Impegni di acquisto e di vendita	1.106.051	-282.560	823.491
Altri	1.332.880	424.626	1.757.506
<b>TOTALE</b>	<b>2.515.329</b>	<b>122.160</b>	<b>2.637.489</b>

### GARANZIE PERSONALI PRESTATE

Comprendono fidejussioni, lettere di patronage e controgaranzie.

### IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA

Sono così scomponibili:

	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio	31/12/2006
Impegni di acquisto	13.195	105.913	119.108
Impegni di vendita	1.092.856	-388.473	704.383

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

### ALTRI

Sono costituiti:

- da fidejussioni emesse da terzi a garanzia delle obbligazioni del Gruppo (Euro/migliaia 1.418.972; erano Euro/migliaia 1.326.125 al 31.12.2005);
- Euro/migliaia 331.552 corrispondenti a mutui della Capogruppo sottoscritti nell'esercizio e il cui rimborso è a diretto carico dallo Stato, ma per i quali in capo alla Società permane il "rischio interessi";
- altre partite (Euro/migliaia 6.982; erano Euro/migliaia 6.755 al 31.12.2005).

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

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

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

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Il "Valore della produzione" è così articolato:

	2005	2006	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	2.167.216	1.734.340	-432.876
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	2.925	1.880	-1.045
Variazioni lavori in corso su ordinazione	-25.329	700.571	725.900
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.094	8.421	7.327
Altri ricavi e proventi	162.655	81.315	-81.340
<b>TOTALE</b>	<b>2.308.561</b>	<b>2.526.527</b>	<b>217.966</b>

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

Gli "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni", ammontanti a Euro/migliaia 8.421, sono relativi alla Capogruppo (Euro/migliaia 3.702 per capitalizzazione di beni materiali e Euro/migliaia 3.844 di beni immateriali) e per Euro/migliaia 875 a beni immateriali di Isotta Fraschini Motori.

Gli "Altri ricavi e proventi" comprendono:

- le plusvalenze da alienazioni per Euro/migliaia 306 cos suddivise con riguardo alle poste patrimoniali dove erano iscritti i cespiti interessati:

	2005	2006	Variazioni
Terreni e fabbricati	-	85	85
Impianti e macchinari	104	209	105
Altri beni	23	12	-11
<b>TOTALE</b>	<b>127</b>	<b>306</b>	<b>179</b>

- l'assorbimento fondi per Euro/migliaia 30.626, attinenti per Euro/migliaia 10.916 l'espletamento delle garanzie contrattuali e per il resto quasi interamente utilizzi del fondo rischi e oneri diversi;
- i ricavi e proventi diversi per Euro/migliaia 50.383, costituiti principalmente da recuperi costi (Euro/migliaia 15.538), da contributi decretati nell'anno e attinenti una commessa completata in esercizi precedenti (Euro/migliaia 14.239), da contributi in conto impianti (Euro/migliaia 3.724), da contributi in conto esercizio e su ricerche (Euro/migliaia 4.483), da penali addebitate a fornitori (Euro/migliaia 1.549), da risarcimenti assicurativi (Euro/migliaia 2.097) e da numerose altre partite.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione presentano un incremento di circa il 10% rispetto all'esercizio precedente per le ragioni commentate nella Relazione sulla gestione.

	2005	2006	Variazioni
Per acquisti	1.232.480	1.305.557	73.077
Per servizi	473.686	565.384	91.698
Per godimento di beni di terzi	16.427	20.245	3.818
Per il personale	406.650	428.459	21.809
Ammortamenti e svalutazioni	55.917	56.547	630
Var. rimanenze mat prime merci	-20.030	6.193	26.223
Accantonamenti per rischi	2.357	1.540	-817
Accantonamenti diversi	17.327	14.440	-2.887
Oneri diversi di gestione	8.743	10.092	1.349
<b>TOTALE</b>	<b>2.193.557</b>	<b>2.408.457</b>	<b>214.900</b>

### Costi per acquisti

**Euro/migliaia 1.305.557**

*(Euro/migliaia 1.232.480 nel 2005)*

Sono costituiti da acquisti di materiali (Euro/migliaia 694.058), da subforniture e appalti con prevalenza di materiali (Euro/migliaia 586.542) nonchè da energia elettrica, acqua, gas e altri acquisti minori (Euro/migliaia 24.957).

Registrano un aumento di Euro/migliaia 73.077 rispetto al precedente esercizio.

### Costi per servizi

**Euro/migliaia 565.384**

*(Euro/migliaia 473.686 nel 2005)*

Questa voce, che registra un aumento di Euro/migliaia 91.698 rispetto al precedente esercizio, comprende le spese per prestazioni di servizi per la normale attività produttiva, come di seguito dettagliate:

	2005	2006	Variazioni
Subforniture ed appalti a prevalenza di manodopera	232.744	294.505	61.761
Assicurazioni	44.623	58.299	13.676
Costi diversi relativi al personale	20.584	20.629	45
Prestazioni per manutenzioni	17.761	18.472	711
Collaudi e prove	2.598	3.573	975
Progettazione esterna	13.360	15.325	1.965
Licenze	214	854	640
Trasporti e logistica	10.750	11.594	844
Servizi tecnici	14.616	13.040	-1.576
Pulizie	21.633	26.148	4.515
Prestazioni diverse	94.803	102.945	8.142
<b>TOTALE</b>	<b>473.686</b>	<b>565.384</b>	<b>91.698</b>

## Costi per godimento di beni di terzi

(Euro/migliaia 16.427 nel 2005)

**Euro/migliaia 20.245**

In tale voce sono compresi i corrispettivi per il godimento di beni di terzi mediante contratti di leasing operativi, locazioni, canoni di concessione, noleggi, ecc. I costi dell'esercizio in esame, che rispetto al precedente registrano un aumento di Euro/migliaia 3.818, sono stati sostenuti per affitti (Euro/migliaia 3.796), per noleggi e leasing operativi (Euro/migliaia 14.825) nonché per canoni di concessione ed oneri analoghi (Euro/migliaia 1.624).

## Costi per il personale

(Euro/migliaia 406.650 nel 2005)

**Euro/migliaia 428.459**

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

	Media dell'esercizio	
	2005	2006
Dirigenti	202	207
Quadri	235	232
Impiegati	3.411	3.426
Operai	5.328	5.248
<b>TOTALE</b>	<b>9.176</b>	<b>9.113</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 5,4%, praticamente a parità di organico, per effetto del riflesso del rinnovo contrattuale che nello scorso esercizio aveva inciso con la sola "una tantum".

## Ammortamenti e svalutazioni

(Euro/migliaia 55.917 nel 2005)

**Euro/migliaia 56.547**

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

	2005	2006	Variazioni
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	139	384	245
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	7.173	7.379	206
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	413	284	-129
Altre immobilizzazioni immateriali	2.097	2.206	109
<b>TOTALE</b>	<b>9.822</b>	<b>10.253</b>	<b>431</b>

## Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

	2005			2006			Variazioni sul totale
	Ammort. industriale	Ammort. finanziario	Totale	Ammort. industriale	Ammort. finanziario	Totale	
Terreni e fabbricati	4.804		4.804	4.948		4.948	144
Impianti e macchinari	27.893		27.893	27.971		27.971	78
Attrezzature industriali	4.343		4.343	4.357		4.357	14
Beni gratuitamente devolvibili							
• Fabbricati industriali		1.030	1.030		1.291	1.291	261
• Impianti e macchinari		337	337		438	438	101
• Altri beni		917	917		1.105	1.105	188
Altri beni	6.444		6.444	6.167		6.167	-277
<b>TOTALE</b>	<b>43.484</b>	<b>2.284</b>	<b>45.768</b>	<b>43.443</b>	<b>2.834</b>	<b>46.277</b>	<b>509</b>

## Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Euro/migliaia 17

(Euro/migliaia 327 nel 2005)

Rappresentano gli stanziamenti effettuati nell'esercizio dal CETENA per allineare i crediti al valore di presumibile realizzo.

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

Euro/migliaia 6.193

(Euro/migliaia -20.030 nel 2005)

La riduzione manifestata nell'anno riporta il magazzino a valori fisiologici, dopo il rilevante incremento verificatosi lo scorso esercizio.

## Accantonamenti per rischi

Euro/migliaia 1.540

(Euro/migliaia 2.357 nel 2005)

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

## Altri accantonamenti

Euro/migliaia 14.440

(Euro/migliaia 17.327 nel 2005)

Questa voce è costituita essenzialmente dagli stanziamenti al Fondo rischi e oneri per la garanzia contrattuale, effettuati dalla Capogruppo (Euro/migliaia 13.947) e dall'Isotta Fraschini Motori (Euro/migliaia 493).

## Oneri diversi di gestione

(Euro/migliaia 8.743 nel 2005)

Euro/migliaia 10.092

Tale voce è composta da minusvalenze da alienazioni cespiti per Euro/migliaia 24 così dettagliate:

Voci patrimoniali	2005	2006	Variazioni
Terreni e fabbricati	-	7	7
Impianti e macchinari	250	8	-242
Altri beni	13	9	-4
<b>TOTALE</b>	<b>263</b>	<b>24</b>	<b>-239</b>

e da altri oneri per Euro/migliaia 10.068 che si possono così dettagliare:

	2005	2006	Variazioni
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	1.348	1.185	-163
Emolumenti Collegio Sindacale	189	188	-1
Contributi associativi	1.427	1.440	13
Imposte e tasse diverse	3.615	4.675	1.060
Diversi	1.901	2.580	679
<b>TOTALE</b>	<b>8.480</b>	<b>10.068</b>	<b>1.588</b>

L'ammontare dei compensi spettanti per l'esercizio 2006 agli amministratori e ai sindaci che hanno incarichi, oltrechè presso la Capogruppo, anche presso Società consolidate è, rispettivamente, di Euro/migliaia 533 e Euro/migliaia 142.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	2005	2006	Variazioni
Proventi da partecipazioni	384	103	-281
Altri proventi finanziari	20.463	14.731	-5.732
Interessi ed altri oneri finanziari	-14.778	-8.928	5.850
Utili e perdite su cambi	-2.541	-11.666	-9.125
<b>TOTALE</b>	<b>3.528</b>	<b>-5.760</b>	<b>-9.288</b>

## Proventi da partecipazioni

(Euro/migliaia 384 nel 2005)

Euro/migliaia 103

Sono costituiti esclusivamente da dividendi incassati nell'anno dalla partecipata Tecnomare.

## Altri proventi finanziari

(Euro/migliaia 20.463 nel 2005)

Euro/migliaia 14.731

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

	2005	2006	Variazioni
Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società collegate	1.425	1.520	95
Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso clienti	3.905	2.499	-1.406
Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso diversi	3.327	3.329	2
Interessi e commissioni da società controllate	236	113	-123
Interessi da banche	11.162	6.943	-4.219
Altri	408	327	-81
<b>TOTALE</b>	<b>20.463</b>	<b>14.731</b>	<b>-5.732</b>

Gli "Interessi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso diversi" includono nel 2005 quelli erogati dallo Stato formalmente alla Capogruppo, pari a Euro/migliaia 3.277, ma sostanzialmente riconosciuti a Banca OPI (ricompresi per pari importo nella successiva voce tra "Interessi e commissioni riconosciuti a banche"), nel quadro delle operazioni finanziarie con cui sono stati liquidati contributi statali. Gli "Interessi da banche" si riducono di Euro/migliaia 4.219 per la corrispondente flessione della giacenza media degli impieghi.

## Interessi ed altri oneri finanziari

(Euro/migliaia 14.778 nel 2005)

Euro/migliaia 8.928

Presentano una diminuzione di Euro/migliaia 5.850 rispetto all'esercizio precedente dovuto essenzialmente alla voce "Diversi", interessata nell'esercizio precedente dalla cancellazione di un credito, per effetto di un evento specifico di quell'anno.

	2005	2006	Variazioni
Interessi e commissioni corrisposti a società controllate	256	112	-144
Interessi e commissioni corrisposti a società collegate	41	45	4
Interessi e commissioni corrisposti a società controllanti	119	230	111
Interessi e commissioni corrisposti a banche	4.712	4.954	242
Interessi e commissioni corrisposti ad altri	3.319	3.134	-185
Minusvalenze	6	-	-6
Diversi	6.325	453	-5.872
<b>TOTALE</b>	<b>14.778</b>	<b>8.928</b>	<b>-5.850</b>

## Utili / Perdite su cambi

(Euro/migliaia 2.541 nel 2005)

Euro/migliaia 11.666

Il saldo di Euro/migliaia 11.666 è costituito da partite positive (Euro/migliaia 105.102) e negative (Euro/migliaia 116.768) connesse anche con operazioni di copertura rischio cambio, in gran parte rivolte ai corrispettivi di contratti di costruzione navale denominati in dollari.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	2005	2006	Variazioni
Rivalutazioni	158	230	72
Svalutazioni	-	-2.234	-2.234
<b>TOTALE</b>	<b>158</b>	<b>-2.004</b>	<b>-2.162</b>

## Rivalutazioni

(Euro/migliaia 158 nel 2005)

Euro/migliaia 230

Le rivalutazioni di partecipazioni sono costituite dall'allineamento della partecipazione nella Orizzonte Sistemi Navali a seguito del consolidamento col metodo del Patrimonio netto.

	2005	2006	Variazioni
di Partecipazioni			
Società controllate	158	230	72
<b>TOTALE</b>	<b>158</b>	<b>230</b>	<b>72</b>

## Svalutazioni

(Euro/migliaia 0 nel 2005)

Euro/migliaia 2.234

La voce riflette la svalutazione della controllata SEAF, nonché della partecipata Ansaldo Fuel Cells.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

	2005	2006	Variazioni
Proventi	18.893	21.542	2.649
Oneri	-33.206	-20.681	12.525
<b>TOTALE</b>	<b>-14.313</b>	<b>861</b>	<b>15.174</b>

## Proventi

*(Euro/migliaia 18.893 nel 2005)*

**Euro/migliaia 21.542**

Presentano un aumento rispetto al 2005 di Euro/migliaia 2.649 e sono costituiti da:

- utilizzo del Fondo per rischi e oneri, per complessivi Euro/migliaia 14.928, 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,
- plusvalenze per Euro/migliaia 1.756 emerse in occasione della vendita di fabbricati civili e per Euro/migliaia 3.042 dalla vendita dello ex stabilimento di Taranto,
- partite diverse per Euro/migliaia 1.816, tra cui differenze inventariali, rimborsi vari e altri proventi.

## Oneri

*(Euro/migliaia 33.206 nel 2005)*

**Euro/migliaia 20.681**

Presentano una riduzione rispetto al 2005 di Euro/migliaia 12.525. Derivano dalle seguenti principali ragioni:

- accantonamento al Fondo per rischi e oneri, per complessivi Euro/migliaia 13.566, per integrare le coperture di rischi in essere di natura finanziaria e legale,
- oneri per la chiusura di controversie, sia in sede giudiziaria che stragiudiziaria, pari a complessivi Euro/migliaia 2.194,
- oneri diversi attinenti i rapporti di lavoro per Euro/migliaia 3.273, alle quali si sono aggiunte sopravvenienze passive, insussistenze e partite minori per Euro/migliaia 1.648.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

*(Euro/migliaia 53.408 nel 2005)*

**Euro/migliaia 58.719**

### Imposte correnti

*(Euro/migliaia 25.428 nel 2005)*

**Euro/migliaia 60.952**

Sono così costituite:

- valutazione dell'IRES di competenza dell'esercizio Euro/migliaia 37.405 (Euro/migliaia 7.552 nel 2005), al netto dell'eccedenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- valutazione dell'IRAP dell'esercizio Euro/migliaia 22.873 (Euro/migliaia 17.186 nel 2005), al netto dell'eccedenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- imposte gravanti sul reddito della Fincantieri Marine Systems per Euro/migliaia 674.

Entrambe le imposte dirette evidenziano un incremento rispetto al precedente esercizio, in conseguenza della ridotta deducibilità delle svalutazioni per rischi contrattuali, nonché per la diversa incidenza delle differenze temporanee.

### Imposte differite e anticipate

*(Euro/migliaia 28.148 nel 2005)*

**Euro/migliaia -2.233**

Come riportato nei Criteri di valutazione (cfr. criterio n. 10) e commentato nella Posizione fiscale e nell'Attivo, sono stati iscritti crediti per imposte anticipate derivanti dai fondi tassati per i quali è valutabile con ragionevole certezza la recuperabilità, al netto delle imposte differite attinenti la differenza tra la

residua svalutazione per rischi contrattuali contabilizzata nel 2005 e quella dedotta e gli ammortamenti anticipati.

Questa la composizione:

- IRAP anticipata per Euro/migliaia 241,
- IRES anticipata per Euro/migliaia 2.071,
- imposte estere differite per Euro/migliaia 79.





# Allegati al Bilancio consolidato

## Allegato 1

### Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

(cfr. artt.38, comma 2, lettera a; 39 D. Lgs. 127/1991)

Denominazione sociale (e Attività)	Sede	Capitale Sociale	Percentuale di possesso		
			Gruppo		
			F/C	Altre	Terzi
<b>ISOTTA FRASCHINI MOTORI S.P.A.</b> (Attività meccanica e metallurgica con particolare riguardo alla progettazione, produzione e vendita di generatori di moto e di energia)	Bari	Euro 12.546.000,00	100,00		
<b>CENTRO PER GLI STUDI DI TECNICA NAVALE CETENA S.P.A.</b> (Studi, ricerche e sperimentazione nel campo della costruzione e propulsione navale)	Genova	Euro 1.000.000,00	71,10		28,90
<b>GESTIONE BACINI LA SPEZIA S.P.A.</b> (Esercizio bacini di carenaggio)	Muggiano (La Spezia)	Euro 260.000,00	99,90		0,10
<b>ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.P.A. (*)</b> (Partecipazione al programma italo-francese per la nuova fregata antiaerea "Prime Contractor" nel settore della sistemistica navale per unità di grandi dimensioni)	Genova	Euro 20.000.000,00	51,00		49,00
<b>BACINI DI PALERMO S.P.A.</b> (Esercizio bacini di carenaggio)	Palermo	Euro 1.032.000,00	100,00		
<b>FINCANTIERI MARINE SYSTEMS NORT AMERICA INC.</b> (Vendita ed assistenza motori marini e parti di ricambio)	Chesapeake (USA)	USD 501.000,00		100,00	
<b>FINCANTIERI HOLDING B.V.</b> (Esercizio di attività finanziarie ed industriali)	Amsterdam (NL)	Euro 9.529.387,54	100,00		

(\*) Consolidata con il metodo del Patrimonio netto.

## Allegato 2

### Elenco delle altre partecipazioni

(cfr. artt.38, comma 2, lettera a; 39 D. Lgs. 127/1991)

Denominazione sociale (e Attività)	Sede	Capitale Sociale	Percentuale di possesso			
			Gruppo		Terzi	
			F/C	Altre		
<b>SOCIETÀ PER L'ESERCIZIO DI ATTIVITÀ FINANZIARIE SEAF S.P.A.</b> [Finanziamento di imprese del settore navalmeccanico]	Roma	Euro	1.032.000,00	100,00		
<b>ELNAV ESERCIZIO E LOCAZIONE NAVI S.P.A.</b> [Esercizio di attività finanziarie connesse con l'attività armatoriale, nonché l'acquisto, l'esercizio e la locazione di navi]	Trieste	Euro	2.580.000,00	49,00		51,00

## Allegato 3

### Immobilizzazioni immateriali

	31/12/2005				Variazioni dell'esercizio							31/12/2006		
	Costo	Ammort.	Valore a bilancio	Acquisiz./Capitaliz.	Riclassifiche		Alienazioni / Radiazioni		Ammort.	Differenze Cambio		Costo	Ammort.	Valore a bilancio
					Costi	Ammort.	Costi	Ammort.		Costi	Ammort.			
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2.281	2.256	25	1.486	332				384			4.099	2.640	1.459
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	40.087	29.588	10.499	7.538			81	81	7.379	-25	-16	47.519	36.870	10.649
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.870	2.252	618	82					284			2.952	2.536	416
Imm. in corso ed acc.ti	922		922	1.280	-357		274					1.571		1.571
Altre														
Spese di manutenzione straordinaria su beni di terzi	18.225	11.644	6.581	2.734	1	-2	1.272	1.272	2.165	-33	-19	19.655	12.516	7.139
Altre minori	91	70	21	241					41			332	111	221
<b>TOTALE</b>	<b>64.476</b>	<b>45.810</b>	<b>18.666</b>	<b>13.361</b>	<b>-24</b>	<b>-2</b>	<b>1.627</b>	<b>1.353</b>	<b>10.253</b>	<b>-58</b>	<b>-35</b>	<b>76.128</b>	<b>54.673</b>	<b>21.455</b>

Allegato 4

Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

	Terreni e fabbricati				Beni gratuitamente devolvibili					Totali
	Civili	Industriali	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Fabbricati industriali	Impianti e macchinari	Altri beni	Altri beni	Immobilizz. in corso	
<b>SITUAZIONE AL 31/12/2005</b>										
<b>COSTO</b>	280	146.327	503.345	63.767	39.006	36.432	45.718	117.801	9.425	962.101
<b>RIVALUTAZIONI</b>	992	35.577	6.685	350	701	1.597	1.240	4.889		52.031
<b>AMMORTAMENTI</b>										
Industriali	78	73.319	357.493	55.835				82.272		568.997
Finanziari					21.422	26.155	34.434			82.011
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.194</b>	<b>108.585</b>	<b>152.537</b>	<b>8.282</b>	<b>18.285</b>	<b>11.874</b>	<b>12.524</b>	<b>40.418</b>	<b>9.425</b>	<b>363.124</b>
<b>VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>										
<b>ACQUISIZIONI / CAPITALIZZAZIONI</b>		6.083	19.767	5.778	330	25	1.228	5.016	19.544	57.771
<b>ALIENAZIONI / RADIAZIONI</b>										
Costo	88	1.405	5.175	971	56	179	825	2.933		11.632
Rivalutazioni		693	111	1	1	24	223	93		1.146
Fondo di ammortamento industriale	48	662	4.713	961				2.753		9.137
Fondo di ammortamento finanziario					57	302	1.841			2.200
<b>RICLASSIFICHE</b>										
Costo		2.824	4.971	239	25		179	616	-8.615	239
Rivalutazioni		-232								-232
Fondo di ammortamento industriale			-27	27				2		2
Fondo di ammortamento finanziario										
<b>AMMORTAMENTI</b>										
Industriali		4.948	27.971	4.357				6.167		43.443
Finanziari					1.291	438	1.105			2.834
Differenze cambio costo				-78				-45		-123
Differenze cambio ammortamenti				-49				-33		-82
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>-40</b>	<b>2.291</b>	<b>-3.779</b>	<b>1.593</b>	<b>-936</b>	<b>-314</b>	<b>1.095</b>	<b>-822</b>	<b>10.929</b>	<b>10.017</b>
<b>SITUAZIONE AL 31/12/2006</b>										
<b>COSTO</b>	192	153.829	522.908	68.735	39.305	36.278	46.300	120.455	20.354	1.008.356
<b>RIVALUTAZIONI</b>	992	34.652	6.574	349	700	1.573	1.017	4.796		50.653
<b>AMMORTAMENTI</b>										
Industriali	30	77.605	380.724	59.209				85.655		603.223
Finanziari					22.656	26.291	33.698			82.645
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.154</b>	<b>110.876</b>	<b>148.758</b>	<b>9.875</b>	<b>17.349</b>	<b>11.560</b>	<b>13.619</b>	<b>39.596</b>	<b>20.354</b>	<b>373.141</b>

## Allegato 5

## Crediti e ratei attivi distinti per scadenza e natura

	31/12/2005				31/12/2006			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	Entro l'es. successivo	Dal 2° al 5° es. successivo	Oltre il 5° es. successivo	Totale	Entro l'es. successivo	Dal 2° al 5° es. successivo	Oltre il 5° es. successivo	Totale
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>								
Verso imprese collegate	2.753	11.170	32.543	46.466	2.772	40.941		43.713
Verso altri:								
- Stato ed enti pubblici	13.786	46.488	80.357	140.631	20.146	64.607	73.293	158.046
- Clienti	1.798	3.596		5.394	1.798	1.798		3.596
- Diversi	1.115	2.418		3.533	671	2.181		2.852
	<b>19.452</b>	<b>63.672</b>	<b>112.900</b>	<b>196.024</b>	<b>25.387</b>	<b>109.527</b>	<b>73.293</b>	<b>208.207</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
<b>ALTRI CREDITI FINANZIARI:</b>								
Verso imprese controllate	49.853			49.853				
Verso altri	1.106	15		1.121	3.260			3.260
	<b>50.509</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>50.974</b>	<b>3.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.260</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>								
Verso clienti	389.368			389.368	442.186			442.186
Verso imprese controllate	585			585	19.151			19.151
Verso imprese collegate	8			8	37			37
	<b>389.961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>389.961</b>	<b>461.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>461.374</b>
<b>CREDITI TRIBUTARI</b>	19.256			19.256	13.293			13.293
<b>CREDITI VARI</b>								
Verso enti previdenziali	3.004			3.004	2.630			2.630
Verso il personale	1.261			1.261	1.331			1.331
Verso diversi	257.070			257.070	250.197			250.197
	<b>261.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261.335</b>	<b>254.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254.158</b>
	<b>721.511</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>721.526</b>	<b>732.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>732.085</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>				<b>59.449</b>				<b>61.833</b>
				<b>780.975</b>				<b>793.918</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>				<b>37</b>				<b>35</b>

## Allegato 6

### Prospetto di raccordo fra il bilancio della capogruppo ed il bilancio consolidato

	Capitale e riserve proprie	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto
<b>BILANCIO FINCANTIERI SPA AL 31/12/2006</b>	<b>694.911</b>	<b>58.739</b>	<b>753.650</b>
rettifica da operazioni infragruppo		-130	-130
differenza tra i patrimoni netti delle partecipate incluse nell'area di consolidamento e i relativi valori di carico, al netto quota parte terzi, delle partecipazioni consolidate integralmente	31.170	-7.098	24.072
altre cause		951	951
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2006</b>	<b>726.081</b>	<b>52.462</b>	<b>778.543</b>

## Allegato 7

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio 2006

	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve e risultati a nuovo	Riserve di conversione	Riserve di consolidam.	Dividendi distribuiti	Totale	Risultato netto dell' esercizio	Totale
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2005</b>	337.112	71	20.462	310.971	-1.075	18.495		686.036	50.969	737.005
Destinazione utile 2005			2.423	38.433			10.113	50.969	-50.969	0
Altre causali				-2	-809		-10.113	-10.924		-10.924
Risultato dell'esercizio									52.462	52.462
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2006</b>	337.112	71	22.885	349.402	-1.884	18.495	0	726.081	52.462	778.543

Allegato 8

Debiti e ratei passivi distinti per scadenza e natura

	31/12/2005				31/12/2006			
	Importi scadenti			Totale	Importi scadenti			Totale
	Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo		Entro l'esercizio successivo	Dal 2° al 5° esercizio successivo	Oltre il 5° esercizio successivo	
<b>DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>								
Debiti verso banche	5.432	22.679	74.310	102.421	8.629	34.058	60.752	103.439
Debiti verso altri finanziatori	1.273	5.642	3.985	10.900	1.328	5.862	2.433	9.623
	<b>6.705</b>	<b>28.321</b>	<b>78.295</b>	<b>113.321</b>	<b>9.957</b>	<b>39.920</b>	<b>63.185</b>	<b>113.062</b>
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>								
Debiti verso soci per finanziamenti	80.172			80.172	178			178
Debiti verso banche	6.583			6.583	9.832			9.832
Debiti verso altri finanziatori	1			1				
Debiti verso imprese controllate	814			814	1.043			1.043
Debiti verso imprese collegate	1.479			1.479	1.583			1.583
Altri debiti:								
Verso diversi	3.208	17.654		20.862	19.796			19.796
	<b>92.257</b>	<b>17.654</b>	<b>0</b>	<b>109.911</b>	<b>32.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.432</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>								
Debiti verso fornitori	677.732			677.732	731.256			731.256
Debiti verso imprese controllate	641			641	59			59
Debiti verso imprese collegate	90			90				
	<b>678.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>678.463</b>	<b>731.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>731.315</b>
<b>DEBITI VARI</b>								
Debiti tributari	9.555			9.555	30.710			30.710
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.501	43		22.544	22.660	33		22.693
Altri debiti:								
Verso il personale	21.843	140		21.983	21.291	112		21.403
Verso diversi	79.558			79.558	52.256			52.256
	<b>133.457</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>133.640</b>	<b>126.917</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>127.062</b>
	<b>910.882</b>	<b>46.158</b>	<b>78.295</b>	<b>1.035.335</b>	<b>900.621</b>	<b>40.065</b>	<b>63.185</b>	<b>1.003.871</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI DA CLIENTI</b>				<b>2.892.719</b>				<b>3.601.979</b>
				<b>3.928.054</b>				<b>4.605.850</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>				<b>1.315</b>				<b>738</b>



# Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

abbiamo controllato il bilancio consolidato del Gruppo Fincantieri, redatto su base volontaria, al 31.12.2006 e la relazione sulla gestione.

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

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

Sul bilancio consolidato il Collegio ha accertato quanto segue:

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

In particolare:

- a) la partecipazione nella controllata S.E.A.F., non inclusa nell'area di consolidamento, è stata valutata sulla base del patrimonio netto;
- b) il metodo di consolidamento utilizzato per le consolidate è quello dell'integrazione globale, ad eccezione della Orizzonte Sistemi Navali per la quale è stato adottato il metodo del patrimonio netto. Conseguentemente, gli elementi dell'attivo e del passivo, i costi ed i ricavi delle imprese incluse nel consolidamento, sono confluiti integralmente nel bilancio consolidato, con l'eccezione sopra ricordata;

- c) le partite di debito e credito e le operazioni economiche intercorse tra le imprese consolidate sono state oggetto di sterilizzazione;
- d) i beni acquisiti in leasing finanziario sono ricompresi tra le immobilizzazioni materiali in applicazione del cosiddetto "metodo finanziario";
- e) la nota integrativa contiene le informazioni previste dalla normativa di riferimento.

A giudizio del Collegio il soprammenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso, esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Fincantieri per l'esercizio chiuso al 31.12.2006 e ciò in conformità alle norme in precedenza richiamate.

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

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

Trieste, 3 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

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

Agli azionisti della  
FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA

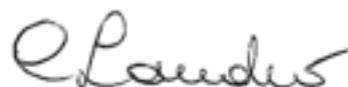
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Trieste, 12 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro  
(Revisore contabile)



**progetto grafico**

Sintesi S.r.l. - Trieste

**fotocomposizione**

Grafiche Biondi - Trieste

**stampa**

Graphic Linea sas - Tavagnacco (UD)

2  
70

BILANCIO  
CONSOLIDATO  
2006



FINCANTIERI