



Architecture of the sea

bilancio consolidato  
**2004**



**FINCANTIERI**



Cantieri Navali Italiani S.p.A.

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

# Indice

<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>5</b>
• Profilo del Gruppo	5
• Attività delle Società	6
• Andamento economico, patrimoniale e finanziario	11
• Conto economico	12
• Struttura patrimoniale	14
• Rendiconto finanziario	15
<b>Bilancio consolidato dell'esercizio</b>	<b>17</b>
Stato Patrimoniale consolidato	18
Conto Economico consolidato	20
<b>Nota Integrativa</b>	<b>23</b>
• Premessa	23
• Criteri di valutazione	26
• Criteri di conversione delle poste in valuta	31
• Posizioni fiscali	31
• Altre informazioni	34
• Commento alle voci dello Stato Patrimoniale	35
• Commento alle voci dei Conti d'ordine	52
• Commento alle principali voci del Conto Economico	54
<b>Allegati al Bilancio consolidato</b>	<b>63</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>71</b>
<b>Relazione di Certificazione</b>	<b>72</b>



1.)

# Relazione sulla gestione

## Profilo del Gruppo

	2003	2004
<b>DATI ECONOMICI (Euro/milioni)</b>		
Valore della produzione	2.342,0	2.176,5
Margine operativo lordo (EBITDA)	168,1	171,2
Risultato operativo (EBIT)	121,8	135,7
Risultato ante imposte	86,0	152,0
Risultato economico	93,1	101,1
<b>DATI PATRIMONIALI (Euro/milioni)</b>		
Immobilizzazioni nette	509,8	633,3
Fabbisogno netto di capitale	481,6	421,6
Posizione finanziaria netta	-113,9	-278,3
Patrimonio netto	595,5	699,9
<b>OCCUPAZIONE (n.)</b>		
Addetti a fine anno	9.490	9.266
Forza media retribuita	9.458	9.299
<b>INDICATORI (Euro/migliaia)</b>		
Valore Aggiunto pro-capite	57	61
Valore produzione/Fabbisogno netto di capitale (rapp.)	4,9	5,2
Patrimonio netto/Fabbisogno netto di capitale (%)	123,7	166,0

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 60%), ricerca e sperimentazione in campo navale, della costruzione e della propulsione;
- GESTIONE BACINI LA SPEZIA S.p.A. (partecipazione 99,9%), gestione bacini di carenaggio;
- BACINI DI PALERMO S.p.A. (partecipazione 100%), gestione bacini di carenaggio;
- ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A. (partecipazione 51%), opera nel settore della sistemistica navale, in qualità di prime contractor warship design authority per la costruzione di unità navali da combattimento di superficie ad elevato dislocamento;

# 1.)

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

- FDGM Inc. (USA) (partecipazione 100% di FINCANTIERI HOLDING B.V.), operante nel settore della vendita ed assistenza tecnica dei ricambi nel mercato americano sia per i motori prodotti da Isotta Fraschini Motori, sia per i prodotti meccanici realizzati presso lo stabilimento di Riva Trigoso;
- FINCANTIERI HOLDING B.V. (NL) (partecipazione 100%), costituita per la gestione delle partecipazioni estere, è stata inclusa nel perimetro di consolidamento per consentire l'inserimento di FDGM, di cui detiene l'intero pacchetto azionario.

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

## Attività delle Società

### Nuovi ordini

<i>(Euro/milioni)</i>	2003	2004
FINCANTIERI	572,0	3069,0
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	39,0	22,9
CETENA	4,5	5,7
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	—	—
BACINI DI PALERMO	—	—
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	12,5	13,0
FDGM (*)	—	15,5
FINCANTIERI HOLDING (*)	—	—
Consolidamenti	-12,5	-19,3
<b>Gruppo</b>	<b>615,5</b>	<b>3.106,8</b>

(\*)Inserita nel perimetro di consolidamento nel 2004

Con riferimento ai singoli settori di attività della Capogruppo si rileva quanto segue:

- la **Direzione Navi da Crociera** nel corso del 2004 ha rafforzato la propria leadership nel settore grazie all'acquisizione di sei nuove unità. In dettaglio le nuove costruzioni prevedono la nuova ammiraglia della flotta Costa, 2 della classe "C. Conquest", 2 della classe "Caribbean P." ed 1 della classe "Vista";
- la **Direzione Navi da Trasporto** ha capitalizzato il proprio know how nello sviluppo di prodotti ad elevato contenuto tecnologico, capaci di coniugare al meglio le esigenze del trasporto passeggeri con i requisiti di carico tipici del naviglio convenzionale, con la stipula di un contratto di fornitura per ben 5 unità ro pax per la società armatrice Finnlines;
- la **Direzione Navi Militari** ha realizzato interessanti risultati commerciali nel settore estero pur nella continuità dei rapporti verso la clientela istituzionale; in particolare è stata siglata la fornitura verso le Forze armate maltesi di un pattugliatore d'altura della classe "Diciotti"; è stato concluso

l'accordo di refitting delle due fregate "Orsa" e "Lupo" destinate alla Marina Militare del Perù; è stato firmato il contratto di fornitura di progettazione ed assistenza nella costruzione della portaerei della Marina Militare Indiana ed infine si registra l'ordine dell'armatore svedese Rederei Gotland A.B. di un traghetto superelevato.

Con riferimento alle società che rientrano nel perimetro di consolidamento si segnala che:

- **Isotta Fraschini Motori** ha acquisito ordini per la costruzione di 96 motori destinati sia alla propulsione che alla generazione di energia elettrica per un valore complessivo di 9,6 Euro/milioni; a questi si aggiungono importanti richieste per l'attività post-vendita per un valore complessivo di 13,3 Euro/milioni i cui destinatari principali sono la FDGM, la clientela istituzionale e il comparto ferroviario.
- **CETENA** ha acquisito quote di attività nell'ambito del programma di sviluppo del "Trasporto Marittimo Sicuro" e dei progetti NEF (New European Ferry), SafenVship (metodologie di progettazione per la sicurezza e l'ambiente di navi passeggeri) e Nave a basso livello di riconoscimento.
- **Orizzonte Sistemi Navali** registra, nell'anno, ordini per 13 Euro/milioni di cui le principali componenti sono riconducibili al mandato per la gestione del ramo d'azienda "DSNI" della Finmeccanica, le commesse di studio e fattibilità del programma FREMM e altri ordini relativi ad unità della classe "Comandanti" verso la clientela estera.
- **FDGM** presenta ordini per 15,5 Euro/milioni di cui il 78% verso la U.S. Navy, il 12% da Società armatrici operanti nel settore crocieristico ed il restante 10% per l'estensione di contratti di assistenza.

## Investimenti

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
FINCANTIERI	48,1	48,0
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	1,5	0,6
CETENA	0,1	0,2
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	–	–
BACINI DI PALERMO	0,2	0,5
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	0,5	0,3
FDGM (*)	–	0,2
FINCANTIERI HOLDING (*)	–	–
<b>Gruppo</b>	<b>50,4</b>	<b>49,8</b>

(\*)Inserita nel perimetro di consolidamento nel 2004

La politica di investimenti del 2004 ha garantito la continuità ai programmi di sviluppo tecnologico e di innalzamento degli standard ambientali e di sicurezza che hanno già caratterizzato gli anni precedenti, portando ad un volume complessivo di investimenti pari a quello dello scorso anno. In questo contesto e

# 1.) Relazione del Consiglio di Amministrazione

con riferimento alla Capogruppo si segnala:

- la **Direzione Navi da Crociera** ha eseguito importanti investimenti nell'ammodernamento delle strutture produttive lungo tutto il processo di lavorazione a partire dalle fasi iniziali di taglio fino alla saldatura; si aggiungono, inoltre, importanti interventi nei sistemi di sollevamento, nelle banchine e nei bacini;
- la **Direzione Navi da Trasporto** è stata impegnata in interventi di ripristino e mantenimento delle infrastrutture produttive e di servizio, oltre che nell'efficientamento dei sistemi di sollevamento;
- la **Direzione Navi Militari** oltre all'acquisizione di una linea pannelli adatta per spessori sottili, ha provveduto all'ampliamento delle aree di magazzino ed all'adeguamento delle banchine destinate sia all'ormeggio e all'allestimento delle nuove grandi navi, sia al nuovo sistema di varo.

**Isotta Fraschini Motori** ha sviluppato importanti investimenti nel miglioramento delle infrastrutture tecniche, in particolare per lo sviluppo delle sale-prova dei gruppi elettrogeni e attrezzature d'officina, nonché nell'ammodernamento dell'hardware e della rete funzionale allo sviluppo del sistema Erp.

**CETENA** ha sostenuto investimenti che riguardano sia interventi di rinnovamento delle attrezzature tecniche di laboratorio e di aggiornamento tecnologico in area EDP, sia l'acquisto di licenze software.

**Bacini di Palermo** ha continuato nello sviluppo del programma relativo all'efficientamento del bacino di proprietà e dei due bacini galleggianti in affitto dall'ESPI.

**Orizzonte Sistemi Navali** ha destinato le proprie risorse per arredi e attrezzature d'ufficio, hardware ed interventi su beni di terzi.

**FDGM** ha effettuato investimenti per la sostituzione di macchinari d'officina, nonché macchine ed arredi d'ufficio.

## Occupazione

<i>(Forza al 31.12.)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>FINCANTIERI</b>	9.224	8.958
<b>ISOTTA FRASCHINI MOTORI</b>	181	181
<b>CETENA</b>	85	83
<b>GESTIONE BACINI LA SPEZIA</b>	–	–
<b>BACINI DI PALERMO</b>	–	–
<b>ORIZZONTE SISTEMI NAVALI</b>	–	–
<b>FDGM (*)</b>	–	44
<b>FINCANTIERI HOLDING(*)</b>	–	–
<b>Forza totale al 31.12.2004</b>	<b>9.490</b>	<b>9.266</b>
<b>Forza media retribuita</b>	<b>9.458</b>	<b>9.299</b>

(\*) Inserita nel perimetro di consolidamento nel 2004

L'organico di fine periodo registra un decremento del 2,4% pari a 224 unità imputabile essenzialmente alla Capogruppo mentre si registra una stabilità nelle forze delle controllate.



## Produzione

Anche il 2004 si è contraddistinto per l'assoluta puntualità delle consegne previste dagli impegni contrattuali assunti con le compagnie armatrici.

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

- 1 unità da crociera per P&O Cr. Fleet Manag: "Caribbean Princess"
- 1 nave per HAL Antillen: "Westerdam"
- 1 nave per Carnival: "Carnival Valor"
- 1 nave per Costa Crociere: "Costa magica"
- 1 traghetto car carrier per Grimaldi: "Grande Buenos Aires"
- 1 traghetto car carrier per Tirrenia: "Nuraghes"

alle quali si aggiunge il completamento del refitting del sommergibile classe Sauro "G.Prini".

Per quanto riguarda le società controllate si evidenzia:

- **Isotta Fraschini Motori** ha consegnato 130 motori delle famiglie 1300 e 1700 ed ha sviluppato assistenza post vendita per circa 15 Euro/milioni.

## Risultati economici

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
FINCANTIERI	90,7	99,5
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	1,4	2,5
CETENA	-	-0,1
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	-	-
BACINI DI PALERMO	-0,4	-0,4
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI	0,9	0,2
FDGM (*)	-	1,4
FINCANTIERI HOLDING (*)	-	-
Consolidamenti ed elisioni	0,4	-2,1
<b>CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>93,1</b>	<b>101,1</b>
<b>di cui di competenza del GRUPPO</b>	<b>92,7</b>	<b>101,0</b>

(\*)Inserita nel perimetro di consolidamento nel 2004

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

Per quanto attiene alle altre Società si rileva:

- **Isotta Fraschini Motori** registra un utile di 2,5 Euro/milioni, migliorando di 1,1 Euro/milioni rispetto all'anno precedente, nonostante una contrazione dei ricavi compensata però dalla riduzione del costo per il servizio del debito e da partite straordinaria positive.

# 1.)

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

- **CETENA** chiude l'esercizio con una perdita di 0,1 Euro/milioni, essenzialmente a causa della riduzione del Valore della produzione, per il mancato rinnovo del programma triennale e la conclusione del programma di cabotaggio.
- **Gestione Bacini La Spezia** ha confermato il sostanziale equilibrio economico grazie ad un adeguato volume d'affari dovuto anche ai servizi forniti alla portaerei "Cavour".
- **Bacini di Palermo** ha chiuso con una perdita di 0,4 Euro/milioni, dovuta ai volumi di attività la cui crescita non è ancora sufficiente a garantire l'equilibrio gestionale.
- **Orizzonte Sistemi Navali** ha realizzato un utile netto pari ad Euro/milioni 0,2 in cui le componenti positive di reddito derivanti principalmente dalle attività di studio e sviluppo delle FREMM non bilanciano i costi di gestione, costituiti in massima parte da personale distaccato da Fincantieri e Finmeccanica; la perdita operativa è più che neutralizzata dalla rivalutazione della partecipazione in Horizon Sas.
- **FDGM** ha realizzato un utile di Euro/milioni 1,4 con un volume d'affari pari ad Euro/milioni 17,5 ed un Risultato operativo attestatosi al 13% del Valore della produzione.

# Andamento economico, patrimoniale e finanziario

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.342,0	2.176,5
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	168,1	171,2
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	121,8	135,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	86,0	152,0
RISULTATO ECONOMICO	93,1	101,1
CAPITALE INVESTITO NETTO	481,6	421,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-113,9	-278,3

Il Gruppo, nel 2004, presenta il miglior risultato mai conseguito, realizzato nonostante un panorama macro-economico non completamente favorevole, per l'incremento dei prodotti di base e per le più svantaggiose condizioni competitive venutesi a creare a seguito del deprezzamento del dollaro. Di tale situazione hanno sofferto alcuni ordinativi e, pertanto, gli eventuali riflessi economici negativi sugli esercizi in cui verranno sviluppate le lavorazioni sono stati accantonati nel 2004: in particolare, secondo le norme che disciplinano il bilancio la parità Euro/dollaro è stata determinata in 1,3621, rilevata alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'anno è stata poi positivamente definita con l'Unione Europea la richiesta di differimento dei termini di consegna di alcune navi da crociera, così come concordato con gli armatori a seguito dei fatti dell'11 settembre 2001, determinando così l'estensione del regime di contributi anche a queste commesse. Dei relativi importi si è tenuto conto, per la quota maturata per competenza, in questo bilancio.

L'intensa attività di pianificazione e controllo – che si avvale di un sistema informativo integrato, divenuto ormai nelle Aziende del Gruppo patrimonio di tutte le funzioni che necessitano di immediata visibilità del ciclo industriale – ha inoltre permesso la piena attuazione di piani di miglioramento tradottisi, in sostanza, in risparmi di costo ed in iniziative di contrasto dei rischi potenziali.

Le poste del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale delle società controllate sono state affinate nella loro composizione in omogeneità con la composizione della Capogruppo. Di conseguenza le poste del 2003 sono state, ove necessario, riclassificate per garantire l'omogeneo confronto con il 2004.

**CONTO ECONOMICO**

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Ricavi	2.336,0	2.170,4
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6,0	6,1
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.342,0</b>	<b>2.176,5</b>
Consumi di materie e servizi esterni	-1.803,2	-1.609,7
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>538,8</b>	<b>566,8</b>
Costo del lavoro	-370,7	-395,6
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>168,1</b>	<b>171,2</b>
Ammortamenti	-48,7	-53,2
Altri stanziamenti rettificativi	-0,4	-3,2
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-25,0	-15,5
Saldo proventi e oneri diversi	27,8	36,5
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>121,8</b>	<b>135,7</b>
Proventi e oneri finanziari	-9,2	7,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	5,0	6,6
<b>RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>117,6</b>	<b>149,4</b>
Proventi ed oneri straordinari	-31,6	2,6
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>86,0</b>	<b>152,0</b>
Imposte dell'esercizio	7,1	-50,9
<b>RISULTATO ECONOMICO</b>	<b>93,1</b>	<b>101,1</b>

- **VALORE DELLA PRODUZIONE:** presenta, rispetto al 2003, una flessione del 7,1% pari ad Euro/milioni 165,5. Tale effetto è riconducibile alla Capogruppo (vedi relazione sulla gestione Fincantieri S.p.A.) per l'analoga flessione dell'attività produttiva quale effetto della fasatura con i nuovi programmi delle consegne. Come anticipato, la posta tiene conto sia degli aspetti connessi con il cambio Euro/dollaro, sia dei benefici derivanti dalla positiva conclusione della procedura in sede UE, attinente i contributi di alcune navi da crociera. Per quanto riguarda le società che rientrano nel perimetro di consolidamento si evidenzia la riduzione del Valore della produzione di Isotta Fraschini (Euro/milioni 6,0) mentre per FDGM, che entra da quest'anno nel perimetro di consolidamento, si registra un apporto Euro/milioni 17,5.
- **Consumi di materiali e servizi esterni:** si attestano a 1.609,7 Euro/milioni evidenziando una riduzione, rispetto all'anno precedente, di 193,5 Euro/milioni (-10,7%) più che proporzionale rispetto alla riduzione del Valore della produzione, riducendo la sua incidenza sulla stessa al 74% rispetto al 77%.
- **VALORE AGGIUNTO:** pari a 566,8 Euro/milioni presenta, come risultante di quanto sopra esposto, una variazione positiva di 28,0 Euro/milioni (+ 5,2%) rispetto all'esercizio precedente.
- **Costo del lavoro:** pari a 395,6 Euro/milioni, evidenzia un incremento percentuale del 6,7% rispetto all'anno precedente, avendo scontato gli effetti dei rinnovi contrattuali, della

trasformazione di contratti di formazione in contratti a tempo determinato, nonché dell'ingresso della FDGM (Euro/milioni 3).

- **MARGINE OPERATIVO LORDO:** cresce di 3,1 Euro/milioni (+1,8%) rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo 171,2 Euro/milioni ed assestandosi al 7,9% del Valore della produzione.
- **Ammortamenti:** pari a 53,2 Euro/milioni, segnano un incremento di 4,5 Euro/milioni in linea con la prosecuzione dell'impegnativo programma di investimenti, finalizzato a dotare il Gruppo di impianti e strumenti in grado di sostenere gli impegni della gestione operativa.
- **Altri stanziamenti rettificativi:** per Euro milioni 3,2 dipesi dallo stanziamento della Capogruppo al Fondo svalutazione crediti.
- **Stanziamenti ai fondi rettificativi e a fondi rischi ed oneri:** cumulativamente danno luogo ad appostamenti per 15,5 Euro/milioni che si riducono rispetto all'anno precedente, assecondando la dinamica del Fondo garanzia.
- **Saldo proventi ed oneri diversi:** si attesta sui 36,5 Euro/milioni con un incremento di Euro/milioni 8,7 in valore assoluto rispetto al precedente esercizio ed è riconducibile all'utilizzo del Fondo garanzia oltre che alla riscossione dei contributi in conto esercizio, per la ricerca ed in conto impianti.
- **RISULTATO OPERATIVO:** il risultato della gestione caratteristica è pari a 135,7 Euro/milioni. Tale importo, con una incidenza del 6,2% sul Valore della produzione, evidenzia una crescita del 11,4% rispetto allo scorso esercizio.
- **Proventi ed oneri finanziari:** presentano un saldo positivo di 7,1 Euro/milioni rispetto ai -9,2 Euro/milioni del 2003, da collegare alla migliorata posizione finanziaria, agli effetti positivi sul costo del servizio del debito ed alla favorevole gestione dei cambi.
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie:** valgono 6,6 Euro/milioni e si riferiscono alla rivalutazione della partecipazione nella Horizon, detenuta dall'Orizzonte Sistemi Navali.
- **Proventi ed oneri straordinari:** determinano nell'esercizio un saldo positivo di Euro/milioni 2,6; tale importo è riferibile alla Capogruppo per Euro/milioni 3,1, per Euro/milioni 0,1 a CETENA, per Euro/milioni 0,5 ad Isotta Fraschini Motori e per Euro/milioni -1,1 a consolidamenti relativi al disinquinamento fiscale degli ammortamenti anticipati.
- **Il RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE** risulta pari Euro/milioni 152,0 a fronte di 86,0 Euro/milioni del 2003.
- **Le imposte dell'esercizio** si riferiscono all'IRAP, quantificata in 26,1 Euro/milioni, all'IRES per Euro/milioni 72,5, ad imposte estere per Euro/milioni 0,8 e ad imposte anticipate per -48,5 Euro/milioni corrispondenti a crediti sorti per la intervenuta tassazione di alcuni fondi, di cui esiste la ragionevole certezza della ricuperabilità.

## 1.)

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

- **RISULTATO ECONOMICO** di Euro/milioni 101,1, di cui 0,1 Euro/milioni compete a terzi, registra un significativo incremento (+8,6%) rispetto al 2003.

**STRUTTURA PATRIMONIALE**

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Immobilizzazioni immateriali	19,2	19,3
Immobilizzazioni materiali	350,4	355,1
Immobilizzazioni finanziarie	140,2	258,9
<b>Totale</b>	<b>509,8</b>	<b>633,3</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>		
Rimanenze	3.070,0	3.329,4
Crediti commerciali	433,0	412,8
Altre attività	330,3	394,2
Debiti commerciali (-)	-3.423,8	-3.874,0
Fondi rischi e oneri diversi (-)	-150,9	-137,6
Altre passività (-)	-181,4	-231,3
<b>Totale</b>	<b>77,2</b>	<b>-106,5</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (dedotte passività d'esercizio)</b>	<b>587,0</b>	<b>526,8</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-105,4</b>	<b>-105,2</b>
<b>FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>481,6</b>	<b>421,6</b>
<b>COPERTO CON:</b>		
<b>CAPITALE PROPRIO</b>		
Capitale sociale versato	337,1	337,1
Riserve e risultati a nuovo	165,3	261,7
Utile (Perdita) d'esercizio	93,1	101,1
<b>Totale</b>	<b>595,5</b>	<b>699,9</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
Debiti finanziari a medio/lungo termine	54,5	136,5
Debiti finanziari a breve	10,3	103,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	-178,7	-517,8
<b>TOTALE</b>	<b>-113,9</b>	<b>-278,3</b>
<b>TOTALE COPERTURA</b>	<b>481,6</b>	<b>421,6</b>

La struttura patrimoniale consolidata del 2004, pur essendo stata allargata alle controllate FDGM Inc. (USA) e Fincantieri Holding B.V. (NL), rimane strettamente condizionata dalla Capogruppo. Come illustrato dalla relazione al bilancio Fincantieri, la riduzione del capitale investito (Euro/milioni 60,2) è determinata dalla contrazione del circolante (Euro/milioni 183,7), per effetto della consegna di 4 grandi navi da crociera per il Gruppo Carnival. Alla flessione del capitale circolante si è però parzialmente contrapposto l'incremento delle immobilizzazioni nette (Euro/milioni 123,5), prevalentemente dovuto alle modalità di regolazione di contributi diretti e di

quelli ceduti dai committenti in conto prezzo, ed agli investimenti realizzati. La consistenza del TFR è rimasta sostanzialmente immutata.

L'incremento del Capitale proprio (Euro/milioni 104,4), principalmente dovuto ai rilevanti utili conseguiti, e la già illustrata riduzione del fabbisogno netto di capitale (Euro/milioni 60,0) hanno migliorato la posizione finanziaria netta di Euro/milioni 164,4, portandola così a livelli particolarmente consistenti (Euro/milioni 278,3).

## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI</b>	<b>389,3</b>	<b>168,4</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	93,1	101,1
Ammortamenti	48,7	53,2
Plus (-) o minusvalenze (+) da realizzo di immobilizzazioni	-	-1,9
Rivalutazioni (-) o svalutazioni (+) di immobilizzazioni	-5,1	-6,6
Variazioni del capitale d'esercizio	-74,0	183,7
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-2,6	-0,2
<b>Totale</b>	<b>60,1</b>	<b>329,3</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	-10,6	-9,6
- materiali	-58,9	-50,1
- finanziarie	-5,2	-136,8
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	34,3	28,3
<b>Totale</b>	<b>-40,4</b>	<b>-168,2</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Nuovi finanziamenti	52,8	82,2
Conferimento dei soci	-	-
Contributi in conto capitale	-	-
Rimborsi di finanziamenti	-312,8	-0,2
Rimborsi di capitale	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-260,0</b>	<b>82,0</b>
<b>ALTRE CAUSE</b>	<b>19,4</b>	<b>3,3</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>	<b>-220,9</b>	<b>246,4</b>
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE A BREVE FINALI</b>	<b>168,4</b>	<b>414,8</b>

I suddetti andamenti trovano conferma nel Rendiconto Finanziario, dal quale si evince la formazione dei flussi monetari di periodo nelle loro componenti principali, che comprendono pure le variazioni relative all'area di consolidamento. Come emerge dai dati sopra riportati, il favorevole andamento economico dell'esercizio ha prodotto dei rilevanti flussi

# 1.)

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

d'autofinanziamento (Euro/milioni 154,3), ulteriormente accresciuti per la contrazione del circolante (Euro/milioni 183,7) e, solo in parte, contenuti da modeste variazioni negative (complessivamente Euro/milioni 8,7) dovute alla rivalutazione/plusvalenza di immobilizzazioni ed alla contrazione del TFR. Il favorevole andamento del flusso monetario da attività d'esercizio (Euro/milioni 329,3) e di quello da attività di finanziamento (Euro/milioni 82,0) ha ampiamente fronteggiato i fabbisogni derivanti dalle immobilizzazioni (Euro/milioni 168,2). Si è così determinato un miglioramento di Euro/milioni 246,4 della posizione finanziaria a breve, che è salita a livelli eccezionalmente positivi (Euro/milioni 414,8).



2.)

## Bilancio consolidato dell'esercizio 2004

# Stato Patrimoniale consolidato

## Attivo

(Euro/migliaia)	31.12.2003		31.12.2004	
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-		-	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	439		164	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	7.467		9.103	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	692		832	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.499		1.328	
Altre	7.138		7.844	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>19.235</b>		<b>19.271</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
Terreni e fabbricati	96.108		96.290	
Impianti e macchinari	151.077		151.794	
Attrezzature industriali e commerciali	9.494		8.599	
Beni gratuitamente devolvibili	36.913		40.160	
Altri beni	37.566		40.024	
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.244		18.264	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>350.402</b>		<b>355.131</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
Partecipazioni in Imprese controllate non consolidate	2.821		1.414	
Partecipazioni in Imprese collegate	7.179		9.459	
Partecipazioni in altre Imprese	6.599		5.321	
Crediti verso Imprese collegate	51.972	ESIGIBILI ENTRO IL 2004	49.196	ESIGIBILI ENTRO IL 2005
Crediti verso altri	71.660	2.753	193.492	2.730
		18.196		29.022
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>140.231</b>	<b>20.949</b>	<b>258.882</b>	<b>31.752</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>509.868</b>		<b>633.284</b>	
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>RIMANENZE</b>				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	117.201		111.710	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	221		257	
Lavori in corso su ordinazione	2.872.071		3.129.539	
Prodotti finiti	1.023		5.974	
Acconti	79.460		81.970	
<b>Totale rimanenze</b>	<b>3.069.976</b>		<b>3.329.450</b>	
<b>CREDITI</b>				
Verso clienti	429.396	ESIGIBILI OLTRE IL 2004	411.816	ESIGIBILI OLTRE IL 2005
Verso Imprese controllate non consolidate	2.314	-	7	-
Verso Imprese collegate	3.068	-	1.011	-
Tributari	19.340	-	12.696	2.944
Imposte anticipate	39.533	-	87.524	-
Verso altri	238.636	7.562	248.474	546
<b>Totale crediti</b>	<b>732.287</b>	<b>7.562</b>	<b>761.528</b>	<b>3.490</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
Depositi bancari e postali	174.020		517.169	
Assegni	-		15	
Denaro e valori in cassa	95		122	
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>174.115</b>		<b>517.306</b>	
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>3.976.378</b>		<b>4.608.284</b>	
<b>RATEI E RISCOINTI</b>				
Ratei e altri risconti	35.624		46.022	
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>35.624</b>		<b>46.022</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.521.870</b>		<b>5.287.590</b>	

## Passivo

<i>(Euro/migliaia)</i>	31.12.2003		31.12.2004	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>QUOTE DELLA CAPOGRUPPO</b>				
Capitale sociale	337.112		337.112	
Riserva da sovrapprezzo azioni	71		71	
Risultati portati a nuovo	2.905		129	
Riserva legale	10.951		15.487	
Altre riserve	131.527		222.394	
Riserva da differenza di conversione	–		–1.963	
Riserva di consolidamento	15.705		20.988	
Utile dell'esercizio	92.627		101.039	
<b>Totale quote della capogruppo</b>	<b>590.898</b>		<b>695.257</b>	
<b>QUOTE DI TERZI</b>				
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	4.119		4.567	
Utile dell'esercizio	448		82	
<b>Totale quote di terzi</b>	<b>4.567</b>		<b>4.649</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>595.465</b>		<b>699.906</b>	
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
Per imposte	665		–	
Altri	150.215		137.629	
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>150.880</b>		<b>137.629</b>	
<b>T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>105.424</b>		<b>105.219</b>	
<b>DEBITI</b>		SCADENTI OLTRE IL 2004		SCADENTI OLTRE IL 2005
Debiti verso Soci per finanziamenti	422	–	4.841	–
Debiti verso banche	61.483	54.328	148.051	82.358
Debiti verso altri finanziatori	142	–	1	–
Fatture emesse su lavori in corso	2.546.796	–	3.190.619	–
Anticipi da clienti	214.792	–	215.455	–
Debiti verso fornitori	655.953	–	464.923	–
Debiti verso Imprese controllate non consolidate	1.545	–	86.549	–
Debiti verso Imprese collegate	7.680	–	3.081	–
Debiti tributari	23.354	–	78.265	–
Debiti verso Ist. di previdenza e sicurezza sociale	20.478	–	22.785	23
Altri debiti	99.981	1.675	82.849	1.638
<b>Totale debiti</b>	<b>3.632.626</b>	<b>56.003</b>	<b>4.297.419</b>	<b>84.019</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei e altri risconti	37.475		47.417	
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>37.475</b>		<b>47.417</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.521.870</b>		<b>5.287.590</b>	

## Conti d'ordine consolidati

<i>(Euro/migliaia)</i>	31.12.2003		31.12.2004	
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>				
<b>FIDEJUSSIONI</b>				
A favore di Imprese controllate non consolidate	4.131		4.132	
A favore di altri	1.324		960	
<b>Totale fidejussioni</b>	<b>5.455</b>		<b>5.092</b>	
<b>ALTRE</b>				
A favore di Imprese controllate non consolidate	9.296		9.297	
A favore di Imprese collegate	129		–	
A favore di altri	109.518		83.789	
<b>Totale altre</b>	<b>118.943</b>		<b>93.086</b>	
<b>Totale garanzie personali prestate</b>	<b>124.398</b>		<b>98.178</b>	
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>	–		–	
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E DIVENDITA</b>				
Impegni di acquisto	35.854		17.327	
Impegni di vendita	765.408		708.701	
<b>Totale impegni di acquisto e di vendita</b>	<b>801.262</b>		<b>726.028</b>	
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.626.086</b>		<b>1.290.030</b>	
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.551.746</b>		<b>2.114.236</b>	

# Conto Economico consolidato

(Euro/migliaia)

	2003	2004
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.361.403	1.873.193
Variazioni delle rim. di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	-79	-176
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-218.016	257.228
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.056	6.109
Altri ricavi e proventi		
• contributi in conto esercizio ed indennizzi	179.863	38.602
• plusvalenze da alienazioni	364	455
• diversi	58.246	56.594
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>2.387.837</b>	<b>2.232.005</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.289.894	1.148.936
Per semilavorati e prodotti finiti	-	852
Per servizi	468.802	445.080
Per godimento di beni di terzi	14.074	15.846
Per il personale		
• salari e stipendi	254.010	270.867
• oneri sociali	92.077	99.841
• trattamento di fine rapporto	18.379	18.798
• altri costi	6.233	6.110
Ammortamenti e svalutazioni		
• ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.195	8.740
• ammortamento delle immobilizzazioni materiali	41.490	44.456
• svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	452	3.248
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	38.545	5.491
Accantonamenti per rischi	420	1.366
Altri accantonamenti	24.591	14.176
Oneri diversi di gestione	9.859	12.493
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.266.021</b>	<b>2.096.300</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>121.816</b>	<b>135.705</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da imprese collegate	71	-
• dividendi da altre Imprese	232	-
• altri proventi da partecipazioni	845	809
Altri proventi finanziari:		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
• imprese collegate	1.719	1.398
• altri	4.160	4.391
- proventi diversi dai precedenti:		
• interessi e commissioni da Imprese controllate non consolidate	80	11
• interessi e commissioni da altri e proventi vari	7.401	9.152
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>14.508</b>	<b>15.761</b>
Interessi e altri oneri finanziari		
• interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	326	143
• interessi e commissioni a Imprese collegate	42	46
• interessi e commissioni a Controllanti	404	413
• interessi e commissioni ad altri e oneri vari	21.362	8.918
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>22.134</b>	<b>9.520</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>1.613</b>	<b>-812</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-9.239</b>	<b>7.053</b>

<i>(Euro/migliaia)</i>	2003	2004
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
Rivalutazioni:		
• di partecipazioni	5.048	6.632
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>5.048</b>	<b>6.632</b>
Svalutazioni:		
• di partecipazioni	–	–
• di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>5.048</b>	<b>6.632</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
Proventi:		
• plusvalenze da alienazioni	–	1.914
• diversi	38.696	19.436
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>38.696</b>	<b>21.350</b>
Oneri:		
• imposte relative ad esercizi precedenti	2.256	53
• altri	68.089	18.621
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>70.345</b>	<b>18.674</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>–31.649</b>	<b>2.676</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>85.976</b>	<b>152.066</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio		
• correnti	– 32.495	–99.483
• differite e anticipate	39.594	48.538
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>7.099</b>	<b>–50.945</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>93.075</b>	<b>101.121</b>
di cui:		
– quota capogruppo	92.627	101.039
– quota terzi	448	82



# Nota Integrativa

## Premessa

### Struttura e contenuto del bilancio

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

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato comunque redatto in conformità alle disposizioni del suddetto D.Lgs. 9.4.1991 n. 127.

I valori del 2004 sono confrontati in maniera omogenea con gli analoghi del 2003, con evidenza delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio e sono espressi in migliaia di Euro.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati adeguati agli schemi degli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificati, con decorrenza 1.1.2004, dal D.Lgs. 17.1.2003 n.6.

Conseguentemente sono state riclassificate le rispettive situazioni dell'esercizio 2003.

### 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.
- FDGM Inc. (USA)
- Fincantieri Holding B.V. (NL)

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

Rispetto al 2003 il perimetro di consolidamento include:

- la FDGM Inc. (USA), azienda industriale con insediamenti in Virginia e Texas che assicura la fornitura, l'assistenza tecnica e la vendita di ricambi dei motori Isotta Fraschini per il mercato

americano. Recentemente ha aggiunto analoghe attività per i prodotti meccanici realizzati nello stabilimento di Riva Trigoso;

- la Fincantieri Holding B.V. (NL), costituita per la gestione delle partecipazioni estere, inclusa nel perimetro di consolidamento per consentire l'inserimento della FDGM, di cui detiene l'intero pacchetto azionario.

Al fine di rendere omogeneamente confrontabile il bilancio dell'esercizio corrente con quello dell'esercizio 2003, per i dati più significativi, i prospetti di dettaglio riportano i valori 31.12.2003 delle Società entrate nel perimetro di consolidamento evidenziati quale "variazione area di consolidamento".

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

Sono escluse dall'area di consolidamento le Società controllate, elencate nell'Allegato 2, che non svolgono attività industriale. Tali Società sono valutate secondo quanto in seguito indicato nello specifico punto riferito alle partecipazioni.

Tutte le partecipazioni di minoranza sono valutate al costo.

## **Principi e criteri di consolidamento**

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

I valori contabili delle partecipazioni consolidate sono stati eliminati contro le corrispondenti quote di patrimonio netto risultante dai bilanci 2004 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 FDGM, espressi in dollari USA, sono stati convertiti in Euro applicando i seguenti tassi:

- cambio al 31.12.2004 per le poste relative ad attività e passività,
- cambio medio del 2004 per le poste di conto economico,
- cambi medi degli anni di formazione per le poste di Patrimonio netto.

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

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



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

## **Deroghe**

Nel corso dell'esercizio 2004 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2 del c.c..

## **Revisione contabile**

In relazione alla delibera assembleare adottata dalla Capogruppo in data 5.5.2003, il bilancio è soggetto all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers".

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

## Criteria di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono conformi a quelli dettati dall'art. 2426 del c.c. e non si discostano da quelli adottati nel 2003.

L'inserimento 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 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.

### 2. Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sui beni gratuitamente devolvibili viene applicato il solo ammortamento finanziario correlato alla durata delle singole concessioni, tenuto anche conto della casistica storicamente favorevole relativamente ai costi di ripristino a fine concessione.

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

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

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

### 3. 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.

# 3.) Nota Integrativa

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

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

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

## 4. Rimanenze

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

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

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

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

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

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

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

## **5. 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.

## **6. Contributi da Stato ed altri enti pubblici**

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

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

## **7. 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.

## **8. 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".

## **9. Fondi per rischi e oneri**

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

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

## **10. Imposte sul reddito**

Le imposte dell'esercizio sono calcolate su basi imponibili stimate, secondo le vigenti norme tributarie.

# 3.) Nota Integrativa

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

Sono state altresì iscritte imposte differite derivanti da componenti di reddito a tassazione differita.

## 11. Fondo trattamento di fine rapporto

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

## 12. Acconti

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

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

## 13. 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. Resta contabilizzato nelle “Fatture emesse su lavori in corso” il corrispettivo trattenuto dal committente in forza di clausole contrattuali e il cui riconoscimento è subordinato all’adempimento di obblighi successivi alla consegna.

## 14. Conti d’ordine

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

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

# Criteria di 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.

Fanno eccezione le partite per le quali sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio, che sono valutati 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.

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 valutati e 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.

31

## Posizioni fiscali

### **Periodi d'imposta definiti**

I rapporti con l'Amministrazione finanziaria italiana risultano definitivamente chiusi per l'ILOR; risultano definiti, salvo le migliori condizioni di cui al punto successivo, fino a tutto il 31.12.1999 per l'IRPEG, per l'IRAP e per l'IVA.

### **Leggi 27.12.2002 n. 289 e 24.12.2003 n. 350**

### **Fiscantieri**

Come riferito nella Nota integrativa del 2003, la Società si è avvalsa di entrambe le leggi, presentando "dichiarazioni integrative" relativamente agli anni dal 1997 al 2002 compresi, attinenti le imposte dirette, e dal 1998 al 2002 compresi, attinenti l'IVA.

### **Isotta Fraschini Motori**

Ha presentato dichiarazioni integrative semplici per imposte dirette dal 1997 al 2002 e per IVA dal 1998 al 2002.

## **Orizzonte Sistemi Navali**

Ha aderito alla definizione automatica per gli anni 1997-2002 per le imposte dirette e 1998-2002 per l'IVA, provvedendo anche ad affrancare parte delle perdite pregresse.

## **CETENA**

Ha aderito alla definizione automatica fino a tutto il 2002, per le imposte dirette; ha inoltre definito un pvc.

## **Bacini di Palermo**

Ha aderito alla definizione automatica per gli anni pregressi fino a tutto il 2002, sia per le imposte dirette che per l'IVA.

## **Gestione Bacini La Spezia**

Ha aderito alla definizione automatica per gli anni pregressi fino a tutto il 2002, sia per le imposte dirette che per l'IVA.

## **Accertamento sul periodo d'imposta 2002**

Si riferisce alla Capogruppo Fincantieri.

L'Agenzia delle entrate, tramite la propria Direzione regionale del Friuli Venezia Giulia, ha eseguito una verifica generale sul periodo d'imposta 2002. L'attività, protrattasi per oltre 3 mesi, si è conclusa il 30 giugno, con la notifica del "processo verbale di constatazione" che formula rilievi per complessivi, in termini di imponibili, Euro/milioni 82,1 ai fini IRPEG, Euro/milioni 12,0 ai fini IRAP e, in termini di imposta, Euro/milioni 0,4 ai fini IVA.

A tal riguardo – nel ricordare che la Società può beneficiare delle dichiarazioni integrative, come prima richiamate, per Euro/milioni 71,0 relativamente all'IRPEG e per Euro/milioni 2,0 relativamente all'IRAP – si precisa che tra i rilievi sono comprese importanti partite che i verificatori contestano, lasciando al successivo intervento dell'Ufficio impositore le valutazioni di competenza (hanno questa caratteristica, ad esempio, le transazioni con soggetti residenti in Paesi a fiscalità privilegiata, che nel 2002 sono ammontate a Euro/milioni 4,9).

Sono state già presentate deduzioni difensive e si è in attesa che l'Ufficio avvii la procedura che potrebbe concludersi, ove ne ricorrano i presupposti, con la formula del c.d. "accertamento con adesione".

## **Imposte sul reddito degli esercizi 2003 e 2004**

Relativamente all'IRES e all'IRAP si precisa:

### **Fincantieri**

Le perdite pregresse fiscalmente riportabili sono state completamente utilizzate con la dichiarazione dei redditi del periodo d'imposta 2003, che è stato gravato di IRAP e, in misura



contenuta, di IRPEG relativamente alla quale si sono potuti applicare i benefici della D.I.T. (dual income tax).

L'imponibile 2004 è gravato di IRAP, la cui aliquota media è pari al 4,31%, e di IRES, nella misura piena del 33%.

### **Isotta Fraschini Motori**

Le perdite pregresse fiscalmente riportabili esauriranno il loro beneficio con la dichiarazione dei redditi del 2004; la Società è gravata di IRAP.

### **Orizzonte Sistemi Navali**

La Società per il 2004 non è gravata di IRAP e IRES e dispone inoltre di perdite fiscali riportate dagli esercizi precedenti.

### **CETENA e Gestione Bacini La Spezia**

Le Società assolvono entrambe sia l'IRAP sia l'IRES.

### **Bacini di Palermo**

La Società non presenta imponibile fiscale.

## **Fiscalità anticipata e differita**

### **Fincantieri**

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

Le imposte differite sono relative agli ammortamenti anticipati che aveva computato la Sestri Cantiere Navale, poi incorporata nel 2002.

### **Isotta Fraschini Motori**

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

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

## **Contenzioso**

La Capogruppo ha in atto alcune controversie nei diversi gradi di giudizio; afferiscono principalmente richieste di rimborso di imposte e altri diritti, valori catastali e tributi locali.

La controllata CETENA ha una controversia afferente gli anni 1985 e 1986.

## 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 state, inoltre, predisposte e commentate nella predetta Relazione le seguenti tavole :

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

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

# Commento alle voci dello Stato Patrimoniale

## ATTIVO

### Immobilizzazioni

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	19.235	36	19.271
Immobilizzazioni materiali	350.402	4.729	355.131
Immobilizzazioni finanziarie	140.231	118.651	258.882
<b>TOTALE</b>	<b>509.868</b>	<b>123.416</b>	<b>633.284</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 19.271

*(Euro/migliaia 19.235 al 31/12/2003)*

Le immobilizzazioni immateriali (vedi anche prospetto di dettaglio Allegato 3) registrano un incremento di Euro/migliaia 36 rispetto al precedente esercizio, così determinato:

	2003	2004
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>16.973</b>	<b>19.235</b>
Variazioni dell'esercizio:		
– Variazioni area di consolidamento	51	9
– Nuovi investimenti	10.452	9.632
– Alienazioni	– 1.143	– 117
– Riclassifiche	97	– 750
– Ammortamenti	– 7.195	– 8.740
– Differenze Cambio	–	2
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.262</b>	<b>36</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>19.235</b>	<b>19.271</b>

La variazione è dovuta a:

- un incremento di Euro/migliaia 9 derivante dai saldi 1.1.2004 delle Società entrate nell'area di consolidamento;
- un incremento di Euro/migliaia 9.632 dovuto ai costi sostenuti per l'acquisizione di licenze e software gestionali e tecnici

# 3.) Nota Integrativa

(Euro/migliaia 5.942) – costituito essenzialmente dagli avanzamenti degli sviluppi dei vari sistemi gestionali del sistema SAP-R3 – per manutenzione straordinaria di beni di terzi (Euro/migliaia 2.855), per lavori di miglioramento sempre di beni di terzi in corso (Euro/migliaia 207), per sviluppi in corso di vari sistemi EDP (Euro/migliaia 623), nonché a partite minori per Euro/migliaia 5;

- un decremento di Euro/migliaia 8.857 derivante dalle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio (Euro/migliaia 8.740), dalla cancellazione dello scalo platea di uno stabilimento della Fincantieri (Euro/migliaia 103) e dalla cancellazione di oneri minori (Euro/migliaia 14);
- riclassifiche per Euro/migliaia 750 per spostamento fra immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali;
- differenze cambio sui valore FDGM per Euro/migliaia 2.

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

## Immobilizzazioni materiali

**Euro/migliaia 355.131**

(Euro/migliaia 350.402 al 31/12/2003)

Le movimentazioni intervenute nel periodo sulle 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 31.12.2004, sui quali sono state effettuate negli esercizi precedenti rivalutazioni a norma di specifiche leggi, sono riportate nella tabella successiva.

Legge	823/1973	576/1975	72/1983	413/1991	Totale
Terreni e fabbricati	3.354	11.092	23	22.231	36.700
Impianti e macchinari	2.417	4.480	–	–	6.897
Attrezzature industriali e commerciali	–	356	–	–	356
Beni gratuitamente devolvibili	2.046	1.492	–	–	3.538
Altri beni	1.092	3.346	–	464	4.902
<b>TOTALE RIVALUTAZIONI</b>	<b>8.909</b>	<b>20.766</b>	<b>23</b>	<b>22.695</b>	<b>52.393</b>

L'aumento di Euro/migliaia 4.729 di questa posta, rispetto al precedente esercizio, è così determinato:

	2003	2004
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>334.906</b>	<b>350.402</b>
Variazioni dell'esercizio:		
– Variazione area di consolidamento	8.645	262
– Nuovi investimenti	50.389	49.812
– Alienazioni	– 1.557	– 1.650
– Riclassifiche	– 57	750
– Ammortamenti	– 41.924	– 44.456
– Differenze cambio	–	11
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.496</b>	<b>4.729</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>350.402</b>	<b>355.131</b>

Tra i principali interventi riguardanti la Capogruppo si possono citare:

- nello stabilimento di Monfalcone i miglioramenti tecnologici nelle aree di lavorazione dello scafo con l'installazione di robots di saldatura e adeguamenti alle vigenti norme di legge in materia ambientale;
- nello stabilimento di Marghera il potenziamento dell'automazione nelle aree di prefabbricazione e navale mediante il rinnovo delle macchine da taglio, la nuova panel-line e la linea automatica di taglio profili;
- nello stabilimento di Sestri il completamento delle opere avviate negli anni precedenti per adeguare l'impiantistica dello stabilimento alla produzione delle grandi navi da crociera;
- nello stabilimento di Ancona gli interventi necessari al miglioramento della sicurezza e dell'ambiente, operati su immobili e aree scoperte e adeguamento/potenziamento degli impianti di sollevamento del bacino, compresa la gru a cavalletto;
- nello stabilimento di Palermo l'ampliamento della funzionalità della linea pannelli, il ripristino del patrimonio immobiliare con riferimento in particolare alle ristrutturazioni della mensa aziendale e di alcuni uffici;
- nello stabilimento di Castellammare di Stabia manutenzioni straordinarie per il ripristino della piena efficienza sia delle officine sia degli uffici;
- nello stabilimento di Riva Trigoso il sostanziale avanzamento dei lavori per la conversione del sistema tradizionale di varo a quello tramite chiatte e movimentazione della nave su carrelli, l'acquisto della nuova macchina alesatrice Schiess, l'impianto di robotizzazione per la saldatura dei subassiemi;
- nello stabilimento di Muggiano l'acquisto dell'impianto per i pannelli piani e la realizzazione di torri di accesso a bordo, necessarie per la costruzione di navi di maggiori dimensioni;
- l'acquisto di altre porzioni del Palazzo della Marineria a Trieste, sede delle Direzioni Navi da crociera e da trasporto.

Presso le altre Società gli impegni più rilevanti hanno riguardato:

- per l'Isotta Fraschini Motori, l'acquisto di hardware dedicato al funzionamento dei moduli SAP, interventi migliorativi nelle sale prova per gruppi elettrogeni, manutenzioni straordinarie, l'adeguamento della rete LAN e nuovi modelli per motori 1300 e 1700;
- per l'Orizzonte Sistemi Navali l'acquisto di hardware, di attrezzature e di arredi d'ufficio;
- per il CETENA, attrezzature EDP, attrezzature tecniche di laboratorio per studi tecnici e di sperimentazione al vero su navi;

# 3.) Nota integrativa

- per la Bacini di Palermo, la prosecuzione del programma di efficientamento definito in sede di acquisizione dell'intero pacchetto azionario.

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 2005 ed il 2031. Per quelle scadute negli esercizi precedenti sono in corso le pratiche per il rinnovo.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi beni per Euro/migliaia 427 di proprietà della Società non aventi i requisiti di beni gratuitamente devolvibili, ma che – in base all'atto di concessione dell'area su cui insistono – dovranno essere consegnati all'ente concedente allo spirare della relativa concessione, classificati nelle voci: i) Terreni e fabbricati (Euro/migliaia 380); ii) Impianti e macchinari (Euro/migliaia 1); iii) Altri beni (Euro/migliaia 47).

Le Società del Gruppo hanno utilizzato, per importi non rilevanti, cespiti acquisiti tramite contratti di leasing finanziario come evidenziato nei conti d'ordine.

## **Immobilizzazioni finanziarie** **Euro/migliaia 258.882** (Euro/migliaia 140.231 al 31/12/2003)

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

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Partecipazioni	24.943	-8.741	16.202
dedotto: – fondo svalutazione	8.344	-8.336	8
Crediti	145.838	118.987	264.825
dedotto: – fondo svalutazione	22.206	-69	22.137
<b>TOTALE</b>	<b>140.231</b>	<b>118.651</b>	<b>258.882</b>

## Nota Integrativa

In particolare :

### Partecipazioni

Euro/migliaia 16.194

(Euro/migliaia 16.599 al 31/12/2003)

Si evidenzia qui di seguito la composizione di questa voce:

	Sede legale	% di possesso	Valore a bilancio
Imprese controllate non consolidate:			
SEAF S.p.A.	Roma	100	1.414
<b>TOTALE</b>			<b>1.414</b>
Imprese collegate:			
Horizon S.a.s.	Parigi	50	8.194
ELNAV S.p.A.	Trieste	49	1.265
<b>TOTALE</b>			<b>9.459</b>
Altre Imprese:			
Ansaldo Fuel Cells	Genova	8,24	3.967
Centro Sviluppo Materiali	Roma	8,33	698
Tecnomare	Venezia	5,00	580
Edindustria	Roma	0,80	6
CSP(*)	Livorno	0,44	-
EEIG Euroyards	Bruxelles	16,67	11
CRIV	Venezia	(**)	3
CUAI	Venezia	2,00	2
Consorzio La Spezia Energia	La Spezia	(**)	2
CONAI	Roma	(**)	1
EVIMAR	Copenhagen	9,10	6
Consorzio IMAST	Napoli	3,50	22
Consorzio Cals Italia	Roma	7,14	10
Consorzio Formazione Internazionale	Roma	5,88	10
Consorzio MIB	Trieste	(**)	3
			<b>5.321</b>
<b>TOTALE</b>			<b>16.194</b>

(\*) La Capogruppo detiene una partecipazione inferiore a Euro/migliaia 1

(\*\*) 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 diminuite di Euro/migliaia 405 per i seguenti movimenti:

- l'acquisto dell'8,235% del capitale sociale dell'Ansaldo Fuel Cells SpA al costo di Euro/migliaia 3.967;
- l'acquisto di quote di partecipazione ad alcuni consorzi, al costo di Euro/migliaia 36;
- l'aumento per complessivi Euro/migliaia 3.176 per allineamento al netto patrimoniale al 31.12.2004 della controllata SEAF SpA (Euro/migliaia 11) nonché della collegata Horizon Sas (Euro/migliaia 6.621) al netto dei dividendi incassati nell'esercizio (Euro/migliaia 3.456);
- la diminuzione per l'inserimento nell'area di consolidamento della Fincantieri Holding BV, iscritta al valore di Euro/migliaia 1.419;

# 3.) Nota Integrativa

- la vendita delle partecipazioni nella Lips Italiana SpA e nella SASA SpA, iscritte al valore di Euro/migliaia 885 e, rispettivamente, Euro/migliaia 5.280.

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

## Crediti

*Euro/migliaia 242.688*

*(Euro/migliaia 123.632 al 31/12/2003)*

Questa voce accoglie crediti commerciali verso committenti (Euro/migliaia 38.973), verso la collegata ELNAV (Euro/migliaia 49.196, attinenti il pagamento di 2 bulk carrier, il cui dilazionamento concesso a ELNAV è coerente con le rate di noleggio che la partecipata ottiene dall'armatore che le utilizza) e verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (Euro/migliaia 143.744); sono a fronte di contratti le cui condizioni di pagamento prevedono dilazioni post consegna nave che eccedono i 12 mesi, ovvero la cessione del contributo armatore in conto prezzo, e sono fruttiferi di interessi; il credito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti – che presenta un aumento di Euro/migliaia 128.214, costituendo quindi l'intera motivazione dell'incremento della voce – comprende anche partite relative a contributi liquidati a fine anno, quasi tutti con decreti preliminari, mediante accensione, da parte della Società, di appositi mutui. Include anche crediti verso l'Erario per l'anticipo dell'imposta sul trattamento di fine rapporto (Legge 140/1997) pari a Euro/migliaia 3.991, nonché i depositi cauzionali e il credito residuo verso la "procedura" del Gruppo Micoperi.

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 e crediti per interessi di mora per complessivi Euro/migliaia 22.137, praticamente invariati rispetto a fine 2003.

## Attivo circolante

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Rimanenze	3.069.976	259.474	3.329.450
Crediti	732.287	29.241	761.528
Disponibilità liquide	174.115	343.191	517.306
<b>TOTALE</b>	<b>3.976.378</b>	<b>631.906</b>	<b>4.608.284</b>



**Rimanenze****Euro/migliaia 3.329.450***(Euro/migliaia 3.069.976 al 31/12/2003)*

La classe in oggetto registra, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 259.474, come di seguito schematizzato:

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	128.270	- 5.050	123.220
dedotto: fondo svalutazione	- 11.069	- 441	- 11.510
	<b>117.201</b>	<b>- 5.491</b>	<b>111.710</b>
Prodotti finiti e merci	1.023	5.190	6.213
dedotto: fondo svalutazione	-	-239	-239
	<b>1.023</b>	<b>4.951</b>	<b>5.974</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	221	36	257
dedotto: fondo svalutazione	-	-	-
	<b>221</b>	<b>36</b>	<b>257</b>
Lavori in corso su ordinazione	3.047.557	390.672	3.438.229
dedotto: fondo svalutazione	- 175.486	-133.204	-308.690
	<b>2.872.071</b>	<b>257.468</b>	<b>3.129.539</b>
Acconti	79.460	2.510	81.970
<b>TOTALE</b>	<b>3.069.976</b>	<b>259.474</b>	<b>3.329.450</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.

A fronte della voce "Lavori in corso su ordinazione", il cui aumento di Euro/migliaia 257.468 rispetto al precedente esercizio è dovuto alla maggiore entità delle commesse consegnate alla fine dell'anno e non ancora contabilmente chiuse, è evidenziata nel passivo la voce "Fatture emesse su lavori in corso".

Come previsto dai criteri di valutazione adottati dalla Società per la redazione del bilancio, nella voce "Lavori in corso su ordinazione" risultano tuttora inclusi Euro/migliaia 861.230 relativi a navi mercantili consegnate nell'ultimo trimestre dell'anno (cfr. Criterio di valutazione n. 12); i corrispondenti ricavi sono inclusi nella voce "Fatture emesse su lavori in corso".

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. Il consistente incremento rispetto allo scorso esercizio è in buona parte connesso con l'allineamento al cambio Euro/US\$ di fine anno, pari a 1,3621, delle quote di corrispettivi in US\$ per le quali non sono state attivate coperture e riguardanti commesse

# 3.) Nota Integrativa

per le quali non sono ancora iniziate le lavorazioni. L'andamento di tale parità, che in questa prima parte del 2005 si è mantenuta mediamente intorno a 1,31, è costantemente seguita per individuare le migliori iniziative da adottare.

La voce "Acconti" presenta un incremento di Euro/migliaia 2.510 ed è costituita da anticipazioni relative ad alcune forniture.

## Crediti

**Euro/migliaia 761.528**

(Euro/migliaia 732.287 al 31/12/2003)

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 clienti, è stato iscritto un apposito "Fondo svalutazione crediti" che risulta congruo rispetto ai rischi effettivi. A fronte degli interessi addebitati per ritardi nel pagamento di crediti scaduti è stato iscritto il "Fondo svalutazione crediti per interessi di mora".

La classe in oggetto presenta i seguenti movimenti:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			31.12.2004
		Aumenti (+) Diminuzioni (-)	Movim. diretti Fondi svalutazione	Accantonam. (-) Utilizzi (+) f. di svalutazione	
Verso clienti	450.646	- 18.305	-	-	432.341
- Fondo svalutazione crediti	21.148	64	-3.461	-2.682	20.433
- Fondo sval. crediti per int. mora	102	-	-	10	92
<b>TOTALE CLIENTI</b>	<b>429.396</b>	<b>- 18.241</b>	<b>-3.461</b>	<b>- 2.672</b>	<b>411.816</b>
Verso Imprese controllate	2.314	-2.307	-	-	7
Verso Imprese collegate	3.068	-2.057	-	-	1.011
Crediti tributari	19.340	-6.644	-	-	12.696
Verso altri					
• Stato ed Enti pubblici per contributi	300	-300	-	-	-
• Diversi	260.147	7.655	-	-	267.802
- Fondo svalutazione	21.811	-	-	2.483	19.328
	<b>692.754</b>	<b>-21.894</b>	<b>-3.461</b>	<b>-189</b>	<b>674.004</b>
Imposte anticipate	39.533	47.991	-	-	87.524
<b>TOTALE</b>	<b>732.287</b>	<b>26.097</b>	<b>- 3.461</b>	<b>- 189</b>	<b>761.528</b>
<b>DI CUI: FINANZIARI</b>	<b>13.083</b>	<b>- 7.417</b>	<b>-</b>	<b>2.483</b>	<b>8.149</b>

- I crediti verso clienti evidenziano, rispetto al precedente esercizio, una riduzione di Euro/migliaia 18.305 (escluse le variazioni del fondo svalutazione). A fine 2004 si rileva una consistente incidenza dei crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato, che anche nel 2003 costituivano la parte più rilevante dell'esposizione verso la clientela.
- I crediti verso le imprese controllate (non consolidate) praticamente si azzerano in quanto erano verso Società ora incluse nell'area di consolidamento.

- I crediti verso le imprese collegate sono costituiti da rapporti commerciali della Capogruppo con l'ELNAV (Euro/migliaia 31) e della Orizzonte con Horizon Sas (Euro/migliaia 980).
- I crediti tributari si riferiscono per Euro/migliaia 7.999 a IVA , per Euro/migliaia 3.236 a richieste di rimborso imposta di registro (oggetto, da parte della Capogruppo, di controversie con l'Amministrazione finanziaria), per Euro/migliaia 834 ad interessi quasi esclusivamente su IVA e per il resto a partite minori.
- I crediti verso altri ammontano a complessivi Euro/migliaia 267.802 (erano Euro/migliaia 260.147 al 31.12.2003), escluse le variazioni del fondo svalutazione, e sono costituiti da:
  - crediti verso Enti previdenziali per Euro/migliaia 3.012, principalmente verso INAIL (Euro/migliaia 2.476) per anticipazioni diverse e acconti da recuperare;
  - crediti verso il personale per anticipazioni diverse per Euro/migliaia 1.661;
  - crediti diversi di natura commerciale per Euro/migliaia 235.652, tra i quali quelli verso il Ministero della difesa iracheno per Euro/migliaia 209.843 per l'iscrizione – avvenuta nel 1998 nei limiti degli anticipi contabilizzati al passivo tra gli “Anticipi da clienti” – di un credito per risarcimento danni nei confronti dello stesso per la nota, complessa vicenda della “ex commessa Irak”. Il relativo giudizio, davanti al Tribunale di Genova che ha già emesso la sentenza sull’ “an”, favorevole alla Società, sta proseguendo per la determinazione del “quantum”. La controparte ha da tempo avviato un arbitrato presso la Camera di Commercio Internazionale di Parigi che solo di recente ha iniziato l'esame della controversia;
  - crediti diversi aventi natura finanziaria per Euro/migliaia 25.723 al lordo del rispettivo fondo svalutazione pari a Euro/migliaia 17.574 (erano Euro/migliaia 31.063 a fine 2003, al lordo del fondo svalutazione di Euro/migliaia 20.057) comprendono anche altri rapporti finanziari, tra cui Euro/migliaia 7.633, di crediti per premi attivi da operazioni di copertura rischio cambio;

Alla fine del 2004 il Gruppo non vanta alcun credito verso lo Stato per contributi; alla fine del 2003 i crediti ammontavano a Euro/migliaia 300.

- Le imposte anticipate, che nell'esercizio si incrementano di Euro/migliaia 48.538, si riferiscono al fondo a fronte degli esiti negativi di alcune commesse (ricompreso nel Fondo svalutazione lavori in corso), nonché al fondo garanzia prodotti (iscritto negli “Altri fondi”) non dedotti in sede di dichiarazione dei redditi. A riduzione di tali crediti sono stati iscritti Euro/migliaia 670 per imposte differite, essenzialmente a fronte di ammortamenti anticipati (Euro/migliaia 627). La posta si incrementa inoltre di

# 3.) Nota Integrativa

Euro/migliaia 123 dovuti alla variazione dell'area di consolidamento.

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

## Disponibilità liquide

**Euro/migliaia 517.306**

*(Euro/migliaia 174.115 al 31/12/2003)*

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, un aumento di Euro/migliaia 343.191, connesso con i flussi finanziari particolarmente positivi della Capogruppo in conseguenza delle numerose consegne avvenute nell'anno.

## Ratei e risconti

Tale raggruppamento è così costituito:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Ratei			
– Per interessi	460	359	819
Altri risconti			
– Per interessi ed altre partite finanziarie	1.835	1.181	3.016
– Diversi	33.329	8.858	42.187
<b>TOTALE</b>	<b>35.624</b>	<b>10.398</b>	<b>46.022</b>

Gli importi di cui sopra sono stati contabilizzati tenendo conto del criterio della competenza temporale; la voce "Altri risconti – Diversi" costituita principalmente da premi assicurativi e commissioni su fidejussioni, evidenzia, rispetto al 31.12.2003, un aumento di Euro/migliaia 8.858, dovuto a pagamenti effettuati nel 2004, ma relativi a costi di competenza degli anni successivi.

## PASSIVO

### Patrimonio netto

Il capitale sociale e le riserve sono così composti:

<b>Quote della Capogruppo</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>
Capitale sociale	337.112	337.112
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	71
Riserva legale	10.951	15.487
Altre riserve e risultati a nuovo	134.432	220.560
Riserva di consolidamento	15.705	20.988
Utile dell'esercizio	92.627	101.039
<b>TOTALE</b>	<b>590.898</b>	<b>695.257</b>

<b>Quote di terzi</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>
Capitale sociale e riserve	4.119	4.567
Utile dell'esercizio	448	82
<b>TOTALE</b>	<b>4.567</b>	<b>4.649</b>

### Patrimonio netto della Capogruppo

Nel corso del 2004 le Assemblee ordinarie degli Azionisti della Capogruppo e delle controllate (incluse nel perimetro di consolidamento 2003 e ad eccezione della Bacini di Palermo che ha registrato una perdita) hanno deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2003 per il 5% alla rispettive riserve legali e per il 95% a riserve straordinarie.

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

Il capitale sociale della Capogruppo al 31.12.2004 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 30.04.2004, le azioni sono prive di valore nominale.

La situazione dell'ammontare e del numero di azioni risulta invariata rispetto al 31.12.2003.

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.

# 3.) Nota Integrativa

Si precisa che l'utile netto consolidato di competenza della Capogruppo tiene conto degli effetti (per Euro/migliaia 218) dell'eliminazione di operazioni intergruppo.

## Fondi per rischi e oneri

Questo raggruppamento è così costituito:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			31.12.2004
		Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	
Per imposte					
- Differite	665	-	-	-665	-
Altri					
- Contenziosi specifici	21.090	-	-	-5.928	15.162
- Garanzia prodotti	30.097	22	13.312	-17.642	25.789
- Indennità suppletiva di clientela	64	-	16	-2	78
- Oneri e rischi diversi	98.964	-	5.792	-8.156	96.600
<b>TOTALE</b>	<b>150.880</b>	<b>22</b>	<b>19.120</b>	<b>-32.393</b>	<b>137.629</b>

### Per imposte

**Euro/migliaia 0**

(Euro/migliaia 665 al 31/12/2003)

Le imposte differite della Capogruppo, di Orizzonte Sistemi Navali e Fincantieri Holding sono ricomprese, per compensazione, nella voce dell'attivo delle imposte anticipate.

Circa i rapporti con l'Amministrazione finanziaria si rimanda al punto "Posizioni fiscali" riportato all'inizio della presente nota.

### Altri

**Euro/migliaia 137.629**

(Euro/migliaia 150.215 al 31/12/2003)

Questo gruppo registra una diminuzione di Euro/migliaia 12.586 rispetto al precedente esercizio per le ragioni qui di seguito illustrate:

- per i contenziosi specifici nell'area dei rapporti di lavoro è stata ritenuto congruo lo stanziamento risultante a fine esercizio dopo gli utilizzi di Euro/migliaia 5.928 operati in corso d'anno;
- per gli oneri futuri derivanti dall'espletamento di lavori di garanzia - contrattualmente dovuti, relativi a navi e motori consegnati - gli stanziamenti sono risultati inferiori agli utilizzi in conseguenza del completamento degli adempimenti di garanzia che hanno consentito la chiusura di numerose partite;

- per gli oneri e rischi diversi sono stati stanziati a carico dell'esercizio Euro/migliaia 5.792, ad integrazione della consistenza al 31.12.2003, per fronteggiare controversie che potenzialmente possono risolversi, giudizialmente o transattivamente, con oneri a carico della Società. Gli utilizzi (pari a Euro/migliaia 8.156) hanno fronteggiato gli oneri risultanti dalla definizione di alcuni contenziosi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Si evidenziano qui di seguito le variazioni intervenute:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>CONSISTENZA AL 1 GENNAIO</b>	<b>107.994</b>	<b>105.424</b>
Variazioni dell'esercizio:		
- Variazione area di consolidamento	303	-
- Accantonamenti a c/economico	18.379	18.798
- Utilizzi per indennità corrisposte	-18.994	-16.096
- Utilizzi per anticipazioni	-1.356	-1.800
- Trasferimenti di personale	-303	-
- Trattenute ex lege 297/1982	-599	-1.107
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>-2.570</b>	<b>-205</b>
<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE</b>	<b>105.424</b>	<b>105.219</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette il debito al 31.12.2004 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 una diminuzione di Euro/migliaia 205 rispetto all'esercizio precedente, in connessione con la dinamica di movimentazione delle forze del Gruppo.

La voce "Utilizzi per indennità corrisposte" comprende anche le somme versate ai fondi pensioni complementari, nonché l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo.

## Debiti

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

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Debiti verso Soci per finanziamenti	422	4.419	4.841
Debiti verso banche	61.483	86.568	148.051
Debiti verso altri finanziatori	142	-141	1
Debiti verso fornitori	655.953	-191.030	464.923
Debiti verso imprese controllate	1.545	85.004	86.549
Debiti verso imprese collegate	7.680	-4.599	3.081
Debiti tributari	23.354	54.911	78.265
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	20.478	2.307	22.785
Altri debiti:			
– Verso il personale	18.176	1.480	19.656
– Diversi	81.805	-18.612	63.193
	<b>871.038</b>	<b>20.307</b>	<b>891.345</b>
Fatture emesse su lavori in corso	2.546.796	643.823	3.190.619
Anticipi da clienti	214.792	663	215.455
<b>TOTALE</b>	<b>3.632.626</b>	<b>664.793</b>	<b>4.297.419</b>

### Debiti verso soci per finanziamenti Euro/migliaia 4.841

(Euro/migliaia 422 al 31/12/2003)

Sono costituiti dai rapporti della Capogruppo con FINTECNA SpA; sono tutti a breve termine analogamente alla situazione al 31.12.2003.

### Debiti verso banche Euro/migliaia 148.051

(Euro/migliaia 61.483 al 31/12/2003)

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
A breve termine	6.922	4.591	11.513
A medio/lungo termine	54.561	81.977	136.538
<b>TOTALE</b>	<b>61.483</b>	<b>86.568</b>	<b>148.051</b>

Sono costituiti prevalentemente da debiti a medio/lungo termine e relativi ad operazioni della Capogruppo per Euro/migliaia 135.025, nonché di CETENA per Euro/migliaia 1.513; quest'ultimo è garantito da ipoteca su beni sociali.

I rapporti a breve, così come a fine 2003, si riferiscono a situazioni momentanee, dovute ad operazioni di tesoreria disposte negli ultimi giorni dell'anno.

### Debiti verso altri finanziatori Euro/migliaia 1

(Euro/migliaia 142 al 31/12/2003)

L'esposizione è interamente a breve termine; praticamente azzeratasi, riflette una posizione residua della Capogruppo nei confronti di Capitalia F&L.



**Debiti verso fornitori****Euro/migliaia 464.923***(Euro/migliaia 655.953 al 31/12/2003)*

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Per fatture ricevute	410.419	-130.837	279.582
Per fatture da ricevere	245.534	-60.193	185.341
<b>TOTALE</b>	<b>655.953</b>	<b>-191.030</b>	<b>464.923</b>

Presentano una diminuzione di Euro/migliaia 191.030 rispetto al precedente esercizio. Questa voce comprende fatture ricevute e non ancora pagate al 31 dicembre, nonché fatture da ricevere, accertate secondo il principio della competenza.

**Debiti verso imprese controllate  
non consolidate****Euro/migliaia 86.549***(Euro/migliaia 1.545 al 31/12/2003)*

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Commerciali	18	1.395	1.413
Finanziari	1.527	83.609	85.136
<b>TOTALE</b>	<b>1.545</b>	<b>85.004</b>	<b>86.549</b>

I debiti commerciali registrano un aumento di Euro/migliaia 1.395 rispetto al precedente esercizio.

Anche i debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento pari ad Euro/migliaia 83.609 connesso con specifiche operazioni realizzate con SEAF.

**Debiti verso imprese collegate****Euro/migliaia 3.081***(Euro/migliaia 7.680 al 31/12/2003)*

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Commerciali	6.389	-4.766	1.623
Finanziari	1.291	167	1.458
<b>TOTALE</b>	<b>7.680</b>	<b>-4.599</b>	<b>3.081</b>

I debiti commerciali registrano una diminuzione di Euro/migliaia 4.766 rispetto al precedente esercizio ed evidenziano principalmente l'esposizione nei confronti di Horizon Sas.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 167 ed evidenziano l'esposizione nei confronti dell'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 78.265**

*(Euro/migliaia 23.354 al 31/12/2003)*

Evidenziano un aumento di Euro/migliaia 54.911 rispetto al precedente esercizio; sono così composti:

- IRAP dell'esercizio per Euro/migliaia 2.641, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno,
- IRES dell'esercizio per Euro/migliaia 65.073, di cui Euro/migliaia 65.072 a carico della Capogruppo, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno,
- ritenute IRPEF per Euro/migliaia 9.436,
- altre partite per Euro/migliaia 1.115.

Il consistente incremento di tale posta rispetto al precedente esercizio è dovuto, come già precisato nel commento alla "Posizione fiscale", all'esaurirsi, con la dichiarazione dei redditi del periodo d'imposta 2003 e relativamente alla Capogruppo, delle perdite fiscalmente riportabili. Conseguentemente l'imponibile del 2004 assolve in misura completa, oltre all'IRAP, anche l'IRES i cui acconti erano stati commisurati all'imposta dovuta per il 2003.

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

**Euro/migliaia 22.785**

*(Euro/migliaia 20.478 al 31/12/2003)*

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 82.849**

*(Euro/migliaia 99.981 al 31/12/2003)*

Questa voce comprende debiti relativi al personale per competenze, ferie e festività non godute (Euro/migliaia 19.656), verso creditori diversi per premi assicurativi, per accertamenti di fine esercizio e per altre partite minori (Euro/migliaia 61.558), altri debiti di natura finanziaria (Euro/migliaia 1.635), costituiti da premi passivi da operazioni di copertura rischi cambio. La diminuzione rispetto al precedente esercizio è pari ad Euro/migliaia 17.132, in larga misura per contributi conto impianti acquisiti a titolo definitivo e trasferiti tra gli "Altri risconti".

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 3.190.619***(Euro/migliaia 2.546.796 al 31/12/2003)*

Questa voce rappresenta i corrispettivi già fatturati a fronte delle lavorazioni in corso. L'aumento rispetto al precedente esercizio è dovuto alla maggiore entità delle commesse consegnate a fine anno e non ancora contabilmente chiuse; sono infatti compresi Euro/migliaia 904.989 relativi a navi mercantili consegnate nell'ultimo trimestre dell'anno, le cui valutazioni sono incluse nelle "Rimanenze finali di lavori in corso su ordinazione".

**Anticipi da clienti** **Euro/migliaia 215.455***(Euro/migliaia 214.792 al 31/12/2003)*

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

La posta presenta un aumento di Euro/migliaia 663 rispetto al 31.12.2003.

**Ratei e risconti**

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

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Ratei			
– Per interessi	3.358	–1.124	2.234
– Diversi	–	602	602
Altri risconti			
– Per interessi ed altre partite finanziarie	21.272	3.025	24.297
– Contributi conto impianti	12.733	7.551	20.284
– Diversi	112	–112	–
<b>TOTALE</b>	<b>37.475</b>	<b>9.942</b>	<b>47.417</b>

Le quote di competenza di esercizi futuri sono relative a interessi per Euro/migliaia 21.333 (erano Euro/migliaia 16.694 lo scorso anno) e a premi attivi da operazioni di copertura rischio cambi per Euro/migliaia 2.964 (erano Euro/migliaia 4.578). I contributi conto impianti si sono incrementati di Euro/migliaia 15.093, già iscritti lo scorso esercizio fra gli "Altri debiti" o incassati in corso d'anno e acquisiti a titolo definitivo; nell'anno è stata imputata a conto economico una quota pari a Euro/migliaia 7.542, in quanto resasi disponibile per il progredire degli ammortamenti dei relativi cespiti.

## Commento alle voci dei Conti d'ordine

Sono così articolati:

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Garanzie personali prestate	124.398	-26.220	98.178
Impegni di acquisto e di vendita	801.262	-75.234	726.028
Altri	1.626.086	-336.056	1.290.030
<b>TOTALE</b>	<b>2.551.746</b>	<b>-437.510</b>	<b>2.114.236</b>

### Garanzie personali prestate

Comprendono fidejussioni, lettere di patronage e controgaranzie; sono pure comprese le obbligazioni di regresso su crediti ceduti pro-solvendo, ammontanti a Euro/migliaia 1.227 (erano Euro/migliaia 6.603 al 31.12.2003).

### Impegni di acquisto e di vendita

Sono così scomponibili:

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Impegni di acquisto	35.854	-18.527	17.327
Impegni di vendita	765.408	-56.707	708.701

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

### Altri

Sono costituiti dalle fidejussioni emesse da terzi a garanzia delle obbligazioni del Gruppo (Euro/migliaia 1.285.389; erano Euro/migliaia 1.621.525 al 31.12.2003) e dai beni in leasing (Euro/migliaia 476; erano Euro/migliaia 1.028 al 31.12.2003) e

altre partite (Euro/migliaia 4.165; erano Euro/migliaia 3.533 al 31.12.2003).

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario, inclusi in questa voce, sono iscritti in bilancio in conformità all'attuale interpretazione legislativa in materia, la quale prevede la contabilizzazione dei canoni leasing tra i costi d'esercizio, condizione indispensabile per la relativa deducibilità fiscale.

Per ulteriori informazioni di legge (rif. art. 2424 c.c., comma 3) si rimanda alla pag. 38. 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:

	2003	2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	2.361.403	1.873.193	-488.210
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-79	-176	-97
Variazioni lavori in corso su ordinazione	-218.016	257.228	475.244
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	6.056	6.109	53
Altri ricavi e proventi	238.473	95.651	-142.822
<b>TOTALE</b>	<b>2.387.837</b>	<b>2.232.005</b>	<b>-155.832</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 6.109, sono relativi ad immobilizzazioni materiali.

Gli “Altri ricavi e proventi” comprendono:

- i contributi in conto esercizio e gli indennizzi ex lege 522/1999, per complessivi Euro/migliaia 38.602 anch’essi riferiti alle commesse chiuse nell’esercizio. A tal riguardo si precisa che la positiva conclusione della procedura comunitaria, ove riferita a commesse ancora aperte, evidenzia i rispettivi benefici nella “Variazione dei lavori in corso”;
- le plusvalenze da alienazioni per Euro/migliaia 455 così suddivise con riguardo alle poste patrimoniali dove erano iscritti i cespiti interessati:

Voci patrimoniali	2003	2004	Variazioni
Terreni e fabbricati	17	190	173
Impianti e macchinari	258	231	-27
Altri beni	89	34	-55
<b>TOTALE</b>	<b>364</b>	<b>455</b>	<b>91</b>

- l'assorbimento fondi per Euro/migliaia 20.744, attinenti per Euro/migliaia 17.644 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 35.850, costituiti principalmente da risarcimenti assicurativi (Euro/migliaia 1.615), da recuperi costi (Euro/migliaia 6.475), da contributi in conto impianti e su ricerche in corso (Euro/migliaia 10.204), da penali addebitate a fornitori (Euro/migliaia 2.132) ed altri minori.

## Costi della produzione

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

	2003	2004	Variazioni
Per acquisti	1.289.894	1.149.788	-140.106
Per servizi	468.802	445.080	-23.722
Per godimento di beni di terzi	14.074	15.846	1.772
Per il personale	370.699	395.616	24.917
Ammortamenti e svalutazioni	49.137	56.444	7.307
Variazioni rimanenze materie prime e merci	38.545	5.491	-33.054
Accantonamenti per rischi	420	1.366	946
Accantonamenti per oneri	24.591	14.176	-10.415
Oneri diversi di gestione	9.859	12.493	2.634
<b>TOTALE</b>	<b>2.266.021</b>	<b>2.096.300</b>	<b>-169.721</b>

### Costi per acquisti

**Euro/migliaia 1.149.788**

*(Euro/migliaia 1.289.894 nel 2003)*

Sono costituiti da acquisti di materiali (Euro/migliaia 548.596), da subforniture e appalti con prevalenza di materiali (Euro/migliaia 582.104) nonchè da energia elettrica, acqua, gas e altri acquisti minori (Euro/migliaia 19.088).

Registrano una diminuzione di Euro/migliaia 140.106 rispetto al precedente esercizio (-10,8%).

### Costi per servizi

**Euro/migliaia 445.080**

*(Euro/migliaia 468.802 nel 2003)*

Questa voce comprende le spese per prestazioni di servizi per la normale attività produttiva. Sono costituiti da subforniture ed appalti con prevalenza di manodopera (Euro/migliaia 210.494), da assicurazioni (Euro/migliaia 32.291), da costi diversi relativi al personale (Euro/migliaia 21.071), da prestazioni per manutenzioni

# 3.) Nota integrativa

(Euro/migliaia 16.961), da progettazione esterna (Euro/migliaia 15.517), da licenze (Euro/migliaia 2.199), da trasporti (Euro/migliaia 9.621), da collaudi e prove (Euro/migliaia 2.926), da servizi tecnici (registri, monografie, modelli) "diretti" per le commesse (Euro/migliaia 11.186), da spese per la pulizia delle navi e degli stabilimenti (Euro/migliaia 22.095), nonché da prestazioni diverse (Euro/migliaia 100.719). I costi per servizi relativi al personale comprendono principalmente i costi per la gestione della mensa aziendale, i rimborsi analitici delle spese viaggio sostenute dai dipendenti ed i costi per la formazione tecnico/professionale.

Registrano una diminuzione di Euro/migliaia 23.722 rispetto al precedente esercizio (-5,1%).

## **Costi per godimento di beni di terzi** **Euro/migliaia 15.846** *(Euro/migliaia 14.074 nel 2003)*

In tale voce sono compresi i corrispettivi per il godimento di beni di terzi mediante contratti di leasing, locazioni, canoni di concessione, noleggi, ecc. I costi dell'esercizio in esame, che rispetto al precedente registrano un aumento di Euro/migliaia 1.772 (+12,6%), sono stati sostenuti per affitti (Euro/migliaia 4.363), per noleggi e leasing (Euro/migliaia 10.066) nonché per canoni di concessione ed oneri analoghi (Euro/migliaia 1.417).

## **Costi per il personale** **Euro/migliaia 395.616** *(Euro/migliaia 370.699 nel 2003)*

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

	Media dell'esercizio	
	2003	2004
Dirigenti	193	195
Quadri	190	210
Impiegati	3.439	3.440
Operai	5.636	5.454
<b>TOTALE</b>	<b>9.458</b>	<b>9.299</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 6,7% rispetto al precedente esercizio, per effetto della ordinaria dinamica retributiva pur in presenza di una diminuzione delle forze medie.



**Ammortamenti e svalutazioni****Euro/migliaia 56.444***(Euro/migliaia 49.137 nel 2003)*

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*

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Variazioni</b>
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	275	275	–
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.608	5.527	919
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	473	647	174
Altre immobilizzazioni immateriali	1.839	2.291	452
<b>Totale</b>	<b>7.195</b>	<b>8.740</b>	<b>1.545</b>

*Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

	<b>2003</b>			<b>2004</b>			<b>Variazioni sul Totale</b>
	<b>Ammortamento industriale</b>	<b>Ammortamento finanziario</b>	<b>Totale</b>	<b>Ammortamento industriale</b>	<b>Ammortamento finanziario</b>	<b>Totale</b>	
Terreni e fabbricati	4.245	–	4.245	4.380	–	4.380	135
Impianti e macchinari	25.962	–	25.962	26.978	–	26.978	1.016
Attrezzature industriali	4.113	–	4.113	4.554	–	4.554	441
Beni gratuitamente devolvibili:							
– fabbricati industriali	–	697	697	–	776	776	79
– impianti e macchinari	–	304	304	–	307	307	3
– altri beni	–	435	435	–	701	701	266
Altri beni	5.734	–	5.734	6.760	–	6.760	1.026
<b>TOTALE</b>	<b>40.054</b>	<b>1.436</b>	<b>41.490</b>	<b>42.672</b>	<b>1.784</b>	<b>44.456</b>	<b>2.966</b>

*Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide***Euro/migliaia 3.248***(Euro/migliaia 452 nel 2003)*

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

**Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo****Euro/migliaia –5.491***(Euro/migliaia –38.545 nel 2003)*

Per quanto riguarda questa posta – la cui variazione negativa rappresenta una diminuzione del magazzino – si rimanda al commento della voce “Rimanenze” dello Stato patrimoniale.

# 3.) Nota integrativa

## Accantonamenti per rischi

Euro/migliaia 1.366

(Euro/migliaia 420 nel 2003)

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

## Accantonamenti per oneri

Euro/migliaia 14.176

(Euro/migliaia 24.591 nel 2003)

Questa voce è costituita essenzialmente dagli stanziamenti al "Fondo rischi e oneri" per la garanzia contrattuale, effettuati principalmente dalla Capogruppo.

## Oneri diversi di gestione

Euro/migliaia 12.493

(Euro/migliaia 9.859 nel 2003)

Tale voce è composta da minusvalenze da alienazioni cespiti per Euro/migliaia 235 così dettagliate:

Vocipatrimoniali	2003	2004	Variazioni
Terreni e fabbricati	146	47	-99
Beni reversibili	2	-	-2
Impianti e macchinari	261	105	-156
Altri beni	51	83	32
<b>TOTALE</b>	<b>460</b>	<b>235</b>	<b>-225</b>

e da altri oneri per Euro/migliaia 12.258 che si possono così dettagliare:

	2003	2004	Variazioni
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	1.693	1.385	-308
Emolumenti Collegio Sindacale	219	213	-6
Contributi associativi	1.188	1.484	296
Imposte e tasse diverse	3.616	3.694	78
Diversi	2.683	5.482	2.799
<b>TOTALE</b>	<b>9.399</b>	<b>12.258</b>	<b>2.859</b>

La variazione relativa agli emolumenti ai componenti degli organi sociali è connessa a deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione della Capogruppo, alla mutata composizione di tali organi presso la Capogruppo stessa ed al funzionamento fino alla fine del 2003 di quelli della incorporata Bacini Siciliani SpA.

L'ammontare dei compensi spettanti per l'esercizio 2004 agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni presso la Capogruppo medesima e presso le altre imprese consolidate è, rispettivamente, di Euro/migliaia 622 e Euro/migliaia 139.

## Proventi e oneri finanziari

	2003	2004	Variazioni
Proventi da partecipazioni	1.148	809	-339
Altri proventi finanziari	13.360	14.952	1.592
Interessi ed altri oneri finanziari	-22.134	-9.520	12.614
Utili e perdite su cambi	-1.613	812	2.425
<b>TOTALE</b>	<b>-9.239</b>	<b>7.053</b>	<b>16.292</b>

### Proventi da partecipazioni

**Euro/migliaia 809**

*(Euro/migliaia 1.148 nel 2003)*

Sono costituiti esclusivamente dalla plusvalenza realizzata dalla Capogruppo nella cessione della partecipazione nella SASA.

### Altri proventi finanziari

**Euro/migliaia 14.952**

*(Euro/migliaia 13.360 nel 2003)*

#### *Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni*

Ammontano a Euro/migliaia 5.789 e si riferiscono agli interessi sui crediti verso società collegate (Euro/migliaia 1.398) e verso clienti (Euro/migliaia 4.282) iscritti nell'attivo immobilizzato, nonché (Euro/migliaia 109) alla rivalutazione del credito per anticipo IRPEF su TFR e altri minori.

#### *Proventi diversi dai precedenti*

Ammontano a Euro/migliaia 9.163 e comprendono commissioni e interessi maturati su crediti verso Società controllate (Euro/migliaia 11) ed interessi e commissioni da altri e proventi vari, per complessivi Euro/migliaia 9.152 che si possono così dettagliare:

	2003	2004	Variazioni
Interessi da banche	2.078	5.349	3.271
Altri	5.323	3.803	-1.520
<b>TOTALE</b>	<b>7.401</b>	<b>9.152</b>	<b>1.751</b>

Nella voce "Altri" sono compresi gli interessi attivi sugli investimenti delle eccedenze di tesoreria.

### Interessi ed altri oneri finanziari

**Euro/migliaia 9.520**

*(Euro/migliaia 22.134 nel 2003)*

Tale voce risulta composta da interessi e commissioni su debiti verso Società controllate non consolidate e collegate per Euro/migliaia 189, da commissioni per garanzie prestate dalla

# 3.) Nota integrativa

controllante per Euro/migliaia 413, mentre si possono così dettagliare gli interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:

	2003	2004	Variazioni
Interessi e commissioni corrisposti a banche	2.623	2.428	-195
Interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori	8.621	298	-8.323
Minusvalenze	-	35	35
Diversi	10.118	6.157	-3.691
<b>TOTALE</b>	<b>21.362</b>	<b>8.918</b>	<b>-12.444</b>

## Utile / Perdite su cambi Euro/migliaia -812 (Euromigliaia 1.613 nel 2003)

Tale voce è costituita da utili su cambi per Euro/migliaia 26.656 e da perdite per Euro/migliaia 25.844.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

	2003	2004	Variazioni
Rivalutazioni	5.048	6.632	1.584
Svalutazioni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.048</b>	<b>6.632</b>	<b>1.584</b>

## Rivalutazioni Euro/migliaia 6.632 (Euro/migliaia 5.048 nel 2003)

Le rivalutazioni di partecipazioni sono costituite dall'allineamento della partecipazione nella Horizon detenuto dall'Orizzonte (Euro/migliaia 6.621) e dall'allineamento eseguito dalla Capogruppo della partecipazione nella SEAF (Euro/migliaia 11).

	2003	2004	Variazioni
Di partecipazioni			
- Società controllate	425	11	-414
- Società collegate	4.612	6.621	2.009
- Altre società	11	-	-11
<b>TOTALE</b>	<b>5.048</b>	<b>6.632</b>	<b>1.584</b>

## Proventi e oneri straordinari

	2003	2004	Variazioni
Proventi	38.696	21.350	-17.346
Oneri	-70.345	-18.674	51.671
<b>TOTALE</b>	<b>-31.649</b>	<b>2.676</b>	<b>34.325</b>

**Proventi****Euro/migliaia 21.350***(Euro/migliaia 38.696 nel 2003)*

Presentano una diminuzione rispetto al 31.12.2003 di Euro/migliaia 17.346 e sono costituiti da Plusvalenze da alienazione fabbricati civili (Euro/migliaia 1.914), utilizzo fondo svalutazione crediti finanziari (Euro/migliaia 2.483), utilizzo fondi oneri e rischi per fronteggiare poste iscritte tra le componenti straordinarie passive (Euro/migliaia 10.908), proventi derivanti dalla chiusura di contenziosi con clienti (Euro/migliaia 2.618), e da proventi diversi e minori (Euro/migliaia 3.427).

**Oneri****Euro/migliaia 18.674***(Euro/migliaia 70.345 nel 2003)*

Presentano una diminuzione rispetto al 31.12.2003 di Euro/migliaia 51.671. Derivano da premi e incentivi di licenziamento (Euro/migliaia 4.564), chiusura di un contenzioso con un armatore (Euro/migliaia 2.000), risarcimenti vari (Euro/migliaia 5.922), stanziamenti a fronte di possibili oneri futuri (Euro/migliaia 3.542) e da oneri diversi e minori (Euro/migliaia 2.646).

**Imposte sul reddito dell'esercizio****Euro/migliaia 50.945***(Euro/migliaia -7.099 nel 2003)***Imposte correnti****Euro/migliaia 99.483***(Euro/migliaia 32.495 nel 2003)*

Sono così costituite:

- valutazione dell'IRAP dell'esercizio Euro/migliaia 26.125 (Euro migliaia 21.280 nel 2003), compresa la differenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- valutazione dell'IRES di competenza dell'esercizio Euro/migliaia 72.519 (Euro/migliaia 11.215 nel 2003), al netto dell'eccedenza emersa in sede di dichiarazione dei redditi rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- imposte gravanti sul reddito della FDGM per Euro/migliaia 839.

IRAP e IRES evidenziano incrementi rispetto al precedente esercizio, correlati con l'aumento dell'imponibile e, per ciò che attiene l'IRES, con il più volte citato venir meno delle perdite fiscalmente riportabili della Capogruppo, esauritesi con il periodo d'imposta 2003.

## 3.) Nota integrativa

### **Imposte differite e anticipate**

**Euro/migliaia –48.538**

*(Euro/migliaia –39.594 nel 2003)*

Come riportato nei Criteri di valutazione (cfr. criterio n. 10) e commentato nell'Attivo, sono stati iscritti crediti per imposte anticipate derivanti dai fondi tassati per i quali è valutabile con ragionevole certezza la recuperabilità.

Questa la composizione:

- IRAP per Euro/migliaia 4.654,
- IRES per Euro/migliaia 43.864,
- imposte estere per Euro/migliaia 20.

4.)

## Allegati al Bilancio consolidato

Allegato 1

## Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

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

DENOMINAZIONE SOCIALE (E ATTIVITÀ)	SEDE	CAPITALE SOCIALE	% 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 CETENAS.p.A.</b> (Studi, ricerche e sperimentazione nel campo della costruzione e propulsione navale)	Genova	Euro	260.000,00	60,00	–	40,00
<b>Gestione Bacini La Spezia S.p.A.</b> (Esercizio di 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 e “Prime Contractor” nel settore della sistemistica navale per unità di grandi dimensioni)	Genova	Euro	3.120.000,00	51,00	–	49,00
<b>Bacini di Palermo S.p.A.</b> (Esercizio di bacini di carenaggio)	Palermo	Euro	1.032.000,00	100,00	–	–
<b>FDGM Inc.</b> (Vendita ed assistenza motori marini e parti di ricambio)	Chesapeake (USA)	USD	501.000,00	–	100,00	–
<b>Fincantieri Holding BV</b> (Esercizio di attività finanziarie ed industriali)	Amsterdam (NL)	Euro	9.529.385,00	100,00	–	–

Allegato 2

## Elenco delle altre partecipazioni

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

DENOMINAZIONE SOCIALE (E ATTIVITÀ)	SEDE	CAPITALE SOCIALE (EURO)	% DI POSSESSO		
			GRUPPO		
			F/C	ALTRE	TERZI
<b>Società per l'Esercizio di Attività Finanziarie - S.E.A.F. S.p.A.</b> (Finanziamento di imprese del settore navalmeccanico)	Roma	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	2.580.000,00	49,00	–	51,00
<b>HORIZON S.a.s.</b> (Attività di partecipazione a un programma di collaborazione in ambito europeo per lo studio e la successiva realizzazione congiunta di un nuovo tipo di fregata antiaerea)	Parigi	38.400,00	–	50,00	50,00



Allegato 3

## Immobilizzazioni immateriali

(Euro/migliaia)

VOCI / SOTTOVOCI	31.12.2003			Variazioni dell'esercizio											31.12.2004		
	COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZ/ CAPITALIZZ.	RICLASSIFICHE		VARIAZIONE AREA CONSOLIDAMENTO			ALIENAZIONI / RADIAZIONI			DIFFERENZE CAMBIO		COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO
					COSTI	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.				
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	2.281	1.842	439	-	-	-	-	-	-	-	-	275	-	-	2.281	2.117	164
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	23.881	16.414	7.467	5.209	2.009	49	81	74	32	18	5.527	-1	-2	31.147	22.044	9.103	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.016	1.324	692	733	65	11	-	-	-	-	647	-	-	2.814	1.982	832	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.499	-	3.499	830	-3.001	-	-	-	-	-	-	-	-	1.328	-	1.328	
Altre:																	
Spese di manutenzione straordinaria su beni di terzi	14.701	7.615	7.086	2.855	237	-	114	112	257	154	2.274	-1	-	17.650	9.846	7.804	
Altre minori	86	34	52	5	-	-	-	-	-	-	17	-	-	91	51	40	
<b>TOTALE</b>	<b>46.464</b>	<b>27.229</b>	<b>19.235</b>	<b>9.632</b>	<b>-690</b>	<b>60</b>	<b>195</b>	<b>186</b>	<b>289</b>	<b>172</b>	<b>8.740</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>55.311</b>	<b>36.040</b>	<b>19.271</b>	

Allegato 4

**Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento**

(Euro/migliaia)	TERRENI E FABBRICATI		ATTREZZATURE INDUSTRIALI		BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI			IMMOBILIZZAZ.		TOTALI
	CIVILI	INDUSTRIALI	IMPIANTI E MACCHINARI	E COMMERCIALI	FABBRICATI INDUSTRIALI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRI BENI	ALTRI BENI	IN CORSO	
<b>Situazione al 31.12.2003:</b>										
Costo	551	121.895	461.479	60.545	36.301	35.489	39.520	99.382	19.244	874.406
Rivalutazioni	2.083	35.658	7.125	361	701	1.597	1.237	4.825	-	53.587
Ammortamenti:										
• Industriali	191	63.888	317.527	51.412	-	-	-	66.641	-	499.659
• Finanziari	-	-	-	-	19.616	25.486	32.830	-	-	77.932
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>2.443</b>	<b>93.665</b>	<b>151.077</b>	<b>9.494</b>	<b>17.386</b>	<b>11.600</b>	<b>7.927</b>	<b>37.566</b>	<b>19.244</b>	<b>350.402</b>
Variazioni dell'esercizio:										
Acquisizioni / Capitalizzazioni	-	4.565	19.424	3.319	728	205	2.086	4.565	14.920	49.812
Alienazioni / Radiazioni:										
• Costo	307	61	2.795	1.045	-	-	-	2.078	80	6.366
• Rivalutazioni	971	70	98	5	-	-	-	2	-	1.146
• Fondo di ammortamento industriale	106	74	2.763	1.048	-	-	-	1.871	-	5.862
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Riclassifiche:										
• Costo	-	1.226	2.555	132	559	51	1.424	10.611	-15.820	738
• Rivalutazioni	-	-	-130	-	-	-	3	79	-	-48
• Fondo di ammortamento industriale	-	-	-5.976	-14	-	-	-	5.905	-	-85
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
Variazioni area di consolidamento:										
• Costo	-	-	-	564	-	-	-	311	-	875
• Fondo di ammortamento industriale	-	-	-	374	-	-	-	239	-	613
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti:										
• Industriali	-	4.380	26.978	4.554	-	-	-	6.760	-	42.672
• Finanziari	-	-	-	-	776	307	701	-	-	1.784
• Differenze cambio ammortamenti	-	-	-	-6	-	-	-	-5	-	-11
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>-1.172</b>	<b>1.354</b>	<b>717</b>	<b>-895</b>	<b>511</b>	<b>-76</b>	<b>2.812</b>	<b>2.458</b>	<b>-980</b>	<b>4.729</b>
<b>Situazione al 31.12.2004:</b>										
Costo	244	127.625	480.663	63.515	37.588	35.745	43.030	112.791	18.264	919.465
Rivalutazioni	1.112	35.588	6.897	356	701	1.597	1.240	4.902	-	52.393
Ammortamenti:										
• Industriali	85	68.194	335.766	55.272	-	-	-	77.669	-	536.986
• Finanziari	-	-	-	-	20.392	25.818	33.531	-	-	79.741
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.271</b>	<b>95.019</b>	<b>151.794</b>	<b>8.599</b>	<b>17.897</b>	<b>11.524</b>	<b>10.739</b>	<b>40.024</b>	<b>18.264</b>	<b>355.131</b>

## Crediti e ratei attivi distinti per scadenza e natura

Euro/migliaia	31.12.2003				31.12.2004			
	IMPORTI SCADENTI				IMPORTI SCADENTI			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>								
Verso Imprese collegate	2.753	11.078	38.141	51.972	2.730	11.124	35.342	49.196
Verso altri:								
• Stato ed Enti pubblici	5.530	10.000	–	15.530	16.721	47.268	79.755	143.744
• clienti	11.249	17.421	21.553	50.223	11.248	17.422	16.670	45.340
• diversi	1.417	4.490	–	5.907	1.053	3.355	–	4.408
	<b>20.949</b>	<b>42.989</b>	<b>59.694</b>	<b>123.632</b>	<b>31.752</b>	<b>79.169</b>	<b>131.767</b>	<b>242.688</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
<b>Altri crediti finanziari:</b>								
• verso Imprese controllate	2.077	–	–	2.077	–	–	–	–
• verso altri	3.444	7.562	–	11.006	7.603	546	–	8.149
	<b>5.521</b>	<b>7.562</b>	<b>–</b>	<b>13.083</b>	<b>7.603</b>	<b>546</b>	<b>–</b>	<b>8.149</b>
<b>Crediti commerciali</b>								
Verso clienti	429.396	–	–	429.396	411.816	–	–	411.816
Verso Imprese controllate	237	–	–	237	7	–	–	7
Verso Imprese collegate	3.068	–	–	3.068	1.011	–	–	1.011
Verso altri:								
• Stato ed Enti pubblici per contributi	300	–	–	300	–	–	–	–
	<b>433.001</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>433.001</b>	<b>412.834</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>412.834</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>19.340</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>19.340</b>	<b>9.752</b>	<b>2.944</b>	<b>–</b>	<b>12.696</b>
<b>Crediti vari</b>								
Verso Enti previdenziali	2.091	–	–	2.091	3.012	–	–	3.012
Verso il personale	1.371	–	–	1.371	1.661	–	–	1.661
Verso diversi	223.868	–	–	223.868	235.652	–	–	235.652
	<b>227.330</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>227.330</b>	<b>240.325</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>240.325</b>
<b>TOTALE</b>	<b>685.192</b>	<b>7.562</b>	<b>–</b>	<b>692.754</b>	<b>670.514</b>	<b>3.490</b>	<b>–</b>	<b>674.004</b>
<b>Imposte anticipate</b>				<b>39.533</b>				<b>87.524</b>
				<b>732.287</b>				<b>761.528</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>				<b>460</b>				<b>819</b>

## Allegato 6

### Prospetto di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato

<i>(Euro/migliaia)</i>	CAPITALE E RISERVE PROPRIE	UTILE DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
<b>Bilancio Fincantieri S.p.A. al 31.12.2004</b>	<b>567.177</b>	<b>99.498</b>	<b>666.675</b>
<b>RETTIFICHE DI CONSOLIDAMENTO</b>			
– rettifica da operazioni infragruppo	–	–2.005	–2.005
– differenza tra i patrimoni netti delle partecipate incluse nell'area di consolidamento e i relativi valori di carico, al netto quota terzi, delle partecipazioni consolidate integralmente	27.041	3.546	30.587
<b>Bilancio consolidato al 31.12.2004</b>	<b>594.218</b>	<b>101.039</b>	<b>695.257</b>

## Allegato 7

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato avvenute nell'esercizio 2004

<i>(Euro/migliaia)</i>	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE E RISULTATI A NUOVO	RISERVE DI CONVERSIONE	RISERVE DI CONSOLIDAMENTO	TOTALE	RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	TOTALE
<b>Bilancio consolidato al 31.12.2003</b>	<b>337.112</b>	<b>71</b>	<b>10.951</b>	<b>134.432</b>	<b>–</b>	<b>15.705</b>	<b>498.271</b>	<b>92.627</b>	<b>590.898</b>
Destinazione dell'utile 2003	–	–	4.536	88.091	–	–	92.627	–92.627	–
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	–	–	–	–	–1.963	5.283	3.320	–	3.320
Risultato dell'esercizio	–	–	–	–	–	–	–	101.039	101.039
<b>Bilancio consolidato al 31.12.2004</b>	<b>337.112</b>	<b>71</b>	<b>15.487</b>	<b>222.523</b>	<b>–1.963</b>	<b>20.988</b>	<b>594.218</b>	<b>101.039</b>	<b>695.257</b>

## Debiti e ratei passivi distinti per scadenza e natura

	31.12.2003				31.12.2004			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
<i>(Euro/migliaia)</i>								
<b>DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>								
Debiti verso banche	233	51.016	3.312	54.561	54.180	25.766	56.592	136.538
	<b>233</b>	<b>51.016</b>	<b>3.312</b>	<b>54.561</b>	<b>54.180</b>	<b>25.766</b>	<b>56.592</b>	<b>136.538</b>
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>								
Debiti verso Soci per finanziamenti	422	–	–	422	4.841	–	–	4.841
Debiti verso banche	6.922	–	–	6.922	11.513	–	–	11.513
Debiti verso altri finanziatori	142	–	–	142	1	–	–	1
Debiti verso Imprese controllate non consolidate	1.527	–	–	1.527	85.136	–	–	85.136
Debiti verso Imprese collegate	1.291	–	–	1.291	1.458	–	–	1.458
Altri debiti	798	1.612	–	2.410	72	1.563	–	1.635
	<b>11.102</b>	<b>1.612</b>	<b>–</b>	<b>12.714</b>	<b>103.021</b>	<b>1.563</b>	<b>–</b>	<b>104.584</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>								
Debiti verso fornitori	655.953	–	–	655.953	464.923	–	–	464.923
Debiti verso Imprese controllate non consolidate	18	–	–	18	1.413	–	–	1.413
Debiti verso Imprese collegate	6.389	–	–	6.389	1.623	–	–	1.623
	<b>662.360</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>662.360</b>	<b>467.959</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>467.959</b>
<b>DEBITI VARI</b>								
Debiti tributari	23.354	–	–	23.354	78.265	–	–	78.265
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	20.478	–	–	20.478	22.762	23	–	22.785
Altri debiti:								
• verso il personale	18.113	63	–	18.176	19.581	75	–	19.656
• verso diversi	79.395	–	–	79.395	61.558	–	–	61.558
	<b>141.340</b>	<b>63</b>	<b>–</b>	<b>141.403</b>	<b>182.166</b>	<b>98</b>	<b>–</b>	<b>182.264</b>
<b>TOTALE</b>	<b>815.035</b>	<b>52.691</b>	<b>3.312</b>	<b>871.038</b>	<b>807.326</b>	<b>27.427</b>	<b>56.592</b>	<b>891.345</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI CLIENTI</b>				<b>2.761.588</b>				<b>3.406.074</b>
				<b>3.632.626</b>				<b>4.297.419</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>				<b>3.358</b>				<b>2.836</b>



# Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti

abbiamo controllato il bilancio consolidato del Gruppo della Fincantieri redatto su base volontaria al 31.12.2004 nonché la relazione sulla gestione.

L'esame è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale, enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti.

Sulla base ed in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il Bilancio consolidato.

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

Sul bilancio consolidato il Collegio ha accertato quanto segue:

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

In particolare:

- a) la partecipazione in una impresa non inclusa nell'area di consolidamento (la S.E.A.F.) è stata valutata con il metodo del patrimonio netto;
- b) il metodo di consolidamento utilizzato è quello dell'integrazione globale. Conseguentemente, gli elementi dell'attivo e del passivo, i costi ed i ricavi delle imprese incluse nel consolidamento, sono confluiti integralmente nel bilancio consolidato;
- c) le partite di debito e credito e le operazioni economiche intercorse tra le imprese consolidate sono state soggetto di sterilizzazione;
- d) 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 31.12.2004 e ciò in conformità alle norme in precedenza richiamate.

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

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

Trieste, li 5 aprile 2005

**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 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2004.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA al 31 dicembre 2004 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, 14 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro  
(Revisore contabile)



