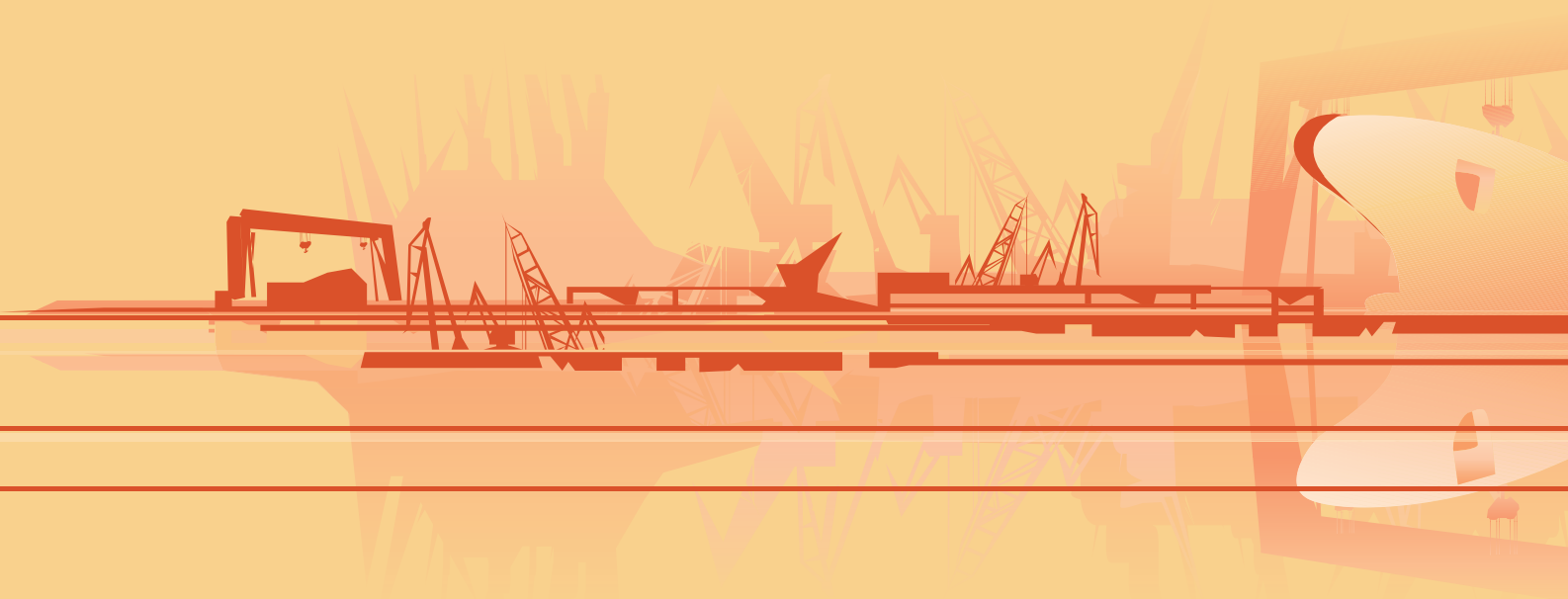




Architecture of the sea

relazioni e bilancio  
**2004**



**FINCANTIERI**



Cantieri Navali Italiani S.p.A.

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

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(Triennio 2003-2005)

<i>Presidente</i>	ANTONINI Cav. Lav. Dott. Corrado
<i>Vice Presidente</i>	TANA Prof. Roberto
<i>Amministratore Delegato</i>	BONO Dott. Giuseppe
	BELSITO Dott. Francesco
	DI COMITE Dott. Francesco
	DI VICO Dott. Nicolagiovanni
	MILANO Prof. Fulvio
	PIAZZA Prof. Nicolò
	PRATO Dott. Maurizio
	ULISSI Avv. Roberto
	VILLANI Dott. Sergio <sup>(1)</sup>
	PARLATO Dott. Francesco <sup>(2)</sup>
<i>Segretario</i>	NAPPI Dott. Emilio

<sup>(1)</sup> fino al 29 dicembre 2004

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

## **COLLEGIO SINDACALE**

(Triennio 2002-2004)

<i>Presidente</i>	PUCCI Avv. Bruno
<i>Sindaci effettivi</i>	ALEMANNI Dott. Pierluigi
	TRAUNER Avv. Sergio
<i>Sindaci supplenti</i>	GENTILE Dott. Giancarlo
	MANCINI Dott. Alberto

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria ed Ordinaria presso la Sede sociale per il giorno 29 aprile 2005 alle ore 12.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 2 maggio 2005, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione, per deliberare sul seguente

## *Ordine del Giorno:*

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

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

Roma, 30 marzo 2005

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

# Indice

<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>7</b>
• Struttura societaria	12
• Situazione dei mercati	12
• Ricerca e Sviluppo	14
• Personale e relazioni industriali	16
• Attività delle Direzioni Navi	18
• Società controllate	22
• Società collegate	25
• Rapporti con la Società controllante e con le altre società del gruppo	25
• Andamento economico, patrimoniale e finanziario	26
• Andamento dei primi mesi del 2005 e prevedibile evoluzione della gestione	33
<b>Bilancio al 31 dicembre 2004</b>	<b>35</b>
Stato Patrimoniale	36
Conto Economico	38
<b>Nota Integrativa</b>	<b>41</b>
• Premessa	41
• Criteri di valutazione	42
• Criteri di conversione delle poste in valuta	46
• Posizione fiscale	47
• Bilancio della controllante	49
• Altre informazioni	50
• Commento alle voci dello Stato Patrimoniale	51
• Commento alle voci dei Conti d'ordine	67
• Commento alle principali voci del Conto Economico	69
<b>Allegati al Bilancio di esercizio</b>	<b>79</b>
<b>Proposte del Consiglio di Amministrazione</b>	<b>91</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>92</b>
<b>Relazione di Certificazione</b>	<b>93</b>
<b>Deliberazioni dell'Assemblea</b>	<b>95</b>



# 1.)

## Relazione sulla gestione

*Signori Azionisti,*

il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004 mette in evidenza risultati particolarmente positivi:

- utile netto di Euro/milioni 99,5 contro i 90,7 del 2003,
- utile ante imposte di Euro/milioni 149,1 a fronte di 82,8 dell'anno precedente,
- valore della produzione pari a Euro/milioni 2.124,8 contro 2.296,7 del precedente esercizio,
- posizione finanziaria netta positiva pari a Euro/milioni 295,3, migliore di Euro/milioni 168,8 rispetto alla fine del 2003,
- ordini acquisiti per complessivi Euro/milioni 3.069 contro i 572 dell'anno precedente,
- carico di lavoro per circa Euro/milioni 5.100 (il valore complessivo delle commesse in portafoglio è pari a circa 7.600 Euro/milioni), quasi mille in più della consistenza ad inizio d'anno,
- investimenti in impianti per Euro/milioni 48, valore analogo a quanto impegnato nel 2003.

Anche il 2004 conferma quindi l'efficacia della strategia finalizzata a consolidare il posizionamento della Vostra Società nei core business e a migliorare la redditività.

I risultati finora ottenuti hanno permesso e permetteranno di investire adeguatamente nello sviluppo dei prodotti e nel miglioramento dei processi, per affrontare efficacemente le sfide di un mercato e di un'economia internazionali sempre più globalizzati.

La Società ha così consolidato la propria leadership mondiale nella costruzione di navi da crociera e di grandi ferries ed ha portato avanti con successo le costruzioni militari, particolarmente impegnative per il contenuto tecnologico, tanto di prodotto quanto di processo, di unità quali portaerei, sommergibili, fregate di ultima generazione.

Tutto ciò assicura alla Fincantieri e al Paese una posizione di assoluto prestigio nel panorama internazionale dell'industria cantieristica.

Le attività di Ricerca ed Innovazione – nelle quali sono stati investiti più di 52 Euro/milioni, oltre alle risorse che certamente

# 1.)

## Relazione sulla gestione

sono state impegnate dall'indotto – costituiscono oggi una leva competitiva di primaria importanza, soprattutto per un'Azienda come la Vostra posizionata in segmenti di mercato ad elevato contenuto tecnologico e qualitativo.

In futuro sarà ancora più necessario presidiare i business nei quali l'Azienda è un operatore di riferimento a livello mondiale, per consolidare le posizioni acquisite ed essere pronti a cogliere tutte le opportunità di sviluppo che nuovi mercati dovessero offrire.

Oggi Fincantieri intende valorizzare al meglio le proprie competenze dove già eccelle e si propone di acquisire ulteriori spazi nei mercati contigui di riparazione e ammodernamento delle navi da crociera, della costruzione di mega-yachts e dei marine systems. Questi nuovi spazi operativi, individuati attraverso un'accurata selezione delle opportunità emergenti, verranno sviluppati, ove conveniente, anche tramite alleanze strategiche.

### **Navi da Crociera**

Nel comparto delle navi da crociera il 2004 è stato un anno di grandi soddisfazioni per Fincantieri e per i suoi clienti ai quali sono stati assicurati l'eccellenza qualitativa dei prodotti ed il rispetto dei tempi di consegna.

Complessivamente sono state acquisite sei nuove unità: due navi classe "Caribbean Princess" per i brand Princess Cruises e P&O Cruises, due navi per il brand Costa Crociere ed altre due navi rispettivamente per la Carnival Cruises e per la Cunard Line.

Questi risultati sono stati possibili grazie alla stretta collaborazione con il gruppo Carnival, che ha consentito nella seconda parte dell'anno la sottoscrizione di un contratto, del valore di 2,6 miliardi di dollari, per la realizzazione di 4 navi da crociera più un sostanziale ridisegno del progetto "Queen Victoria". E' il più importante ordinativo in termini di valore sinora acquisito nel segmento cruise dall'Azienda, e probabilmente, dall'intera industria cantieristica mondiale.

L'accordo prevede anche una collaborazione a medio termine per lo sviluppo di navi di nuova generazione, nella quale rientra il progetto "Pinnacle", un prototipo da circa 200.000 tonnellate, destinato a diventare la nave passeggeri più grande al mondo ed un nuovo riferimento per tutta l'industria cantieristica.

L'integrazione dei singoli stabilimenti in un sistema unico flessibile ed efficiente, l'esperienza maturata nella progettazione e costruzione di ben 33 navi da crociera nell'arco di quindici anni ed un portafoglio ordini a fine 2004 di 10 navi, corrispondente ad una quota di mercato del 54%, fanno di Fincantieri un leader indiscusso in questo settore.



## **Navi da trasporto**

Flessibilità ed esperienza progettuale, capacità di proporre soluzioni su misura per gli armatori, sono gli elementi essenziali su cui si fonda il vantaggio competitivo di Fincantieri in questo comparto, accanto alla continua attenzione al rapporto prezzi/costi che rimane comunque la fondamentale leva competitiva.

L'ordine da parte dell'armatore finlandese Finlines per cinque unità ro-pax, in un contesto competitivo molto acceso, rafforza la vocazione internazionale della Vostra Società e ne allarga il portafoglio clienti, che annovera ormai armatori di tutta Europa, rappresentativi di svariate esigenze di configurazione nave.

Anche l'acquisizione del ferry veloce per conto della compagnia armatoriale svedese Rederei Gotland A.B., per la cui progettazione e costruzione verranno adottate tecnologie duali in parte di derivazione militare, conferma la bontà del modello competitivo adottato dall'Azienda, che integra, ottimizzandole, le competenze mercantili con quelle militari.

La continuità di presenza nel comparto, l'esperienza maturata presso una vasta clientela, la disponibilità di una gamma ampia e completa (dai cruise ferries, ai ro-pax, ai fast ferries), configurano un posizionamento solido e stabile di Fincantieri nel comparto, anche in vista delle sfide future.

## **Mega-Yachts**

Con la finalità di ampliare la gamma dei prodotti offerti e di cogliere tutte le opportunità del mercato, Fincantieri ha deciso di competere nel comparto dei mega-yachts, mercato in forte crescita, che presenta un alto valore unitario dei prodotti, buone prospettive di margine e una tendenza verso il gigantismo delle unità (oltre 70 metri) che favorisce aziende grandi e strutturate come la Vostra.

Forte del know-how sviluppato nel comparto delle navi passeggeri, del patrimonio di competenze acquisito nella realizzazione di navi militari ad elevate prestazioni - dalle quali è possibile mutuare soluzioni eccellenti per i mega-yachts - e della disponibilità di un'organizzazione impiantistica idonea, Fincantieri affronta questa impresa insieme ad un partner di prestigio che le consentirà, con la sua conoscenza del mercato, di completare i propri asset competitivi.

Con tale obiettivo Fincantieri ha infatti sottoscritto ad ottobre 2004 un accordo di partnership con il gruppo Azimut-Benetti, leader mondiale nel mercato degli yachts di dimensioni inferiori ai 70 metri.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

Le due Società hanno anche concordato di sviluppare nuove linee di prodotto ad elevato contenuto tecnologico e di design da offrire sul mercato a marchio congiunto e di estendere l'alleanza al naviglio paramilitare per le unità di minori dimensioni.

### **Riparazioni e trasformazioni**

Con l'obiettivo di ricercare spazi operativi addizionali, Fincantieri ha avviato iniziative per integrare la propria offerta agli armatori con servizi di assistenza post vendita, estendendoli in particolare alle riparazioni ed agli ammodernamenti di navi passeggeri.

Esiste un potenziale di domanda di tali attività molto interessante sia in relazione alla consistenza ed età della flotta che alla varietà e valore degli interventi richiesti.

Vista la tendenza degli armatori a minimizzare i tempi di fermo nave effettuando gli interventi in prossimità dei porti di partenza, Fincantieri intende presidiare le tre principali aree geografiche di operatività della flotta mondiale di navi da crociera: l'area del Mediterraneo, con il proprio stabilimento di Palermo già operante in questi segmenti di mercato, l'area dei Caraibi e l'area del Nord Europa.

### **Navi militari**

Il 2004 è stato un anno particolarmente impegnativo per il comparto militare sotto l'aspetto commerciale, progettuale e produttivo.

Tra gli eventi spiccano in particolare il varo della portaerei "Cavour" e del secondo sommergibile classe U212A "Scirè", commissionati dalla Marina Militare Italiana. Si tratta di due unità di elevata qualificazione tecnologica e di eccellenza progettuale, che costituiscono un elemento centrale nel processo di rinnovamento della flotta nazionale e rappresentano un ulteriore consolidamento del rapporto di stretta collaborazione con la nostra Marina.

Per la realizzazione del "Cavour" grande rilevanza ha assunto lo sfruttamento delle tecnologie duali, attraverso il "travaso" di esperienze acquisite in campo mercantile nell'allestimento della parte alberghiera. La nave ingloba altri prodotti realizzati da Fincantieri, in particolare gruppi elettrogeni Isotta Fraschini ed eliche, linee d'assi e stabilizzatori della Linea Prodotti Meccanici.

Altrettanto rilievo va attribuito al refitting delle fregate "Lupo" ed "Orsa", destinate alla Marina del Perù, che rappresenta una novità in quanto per la prima volta la Marina Militare

Italiana cede propri mezzi navali ad una Marina estera tramite Fincantieri, che in tal modo si propone al mercato navale militare del “second hand”.

Va inoltre ricordato il “Memorandum of Understanding” tra Italia e Francia per il programma congiunto FREMM, che formalizza l’impegno dei due paesi a realizzare 27 fregate di nuova generazione e che auspicabilmente vedrà nel corso del 2005 la firma del contratto. La prima tranche del programma dovrebbe riguardare 14 unità, 6 per la nostra Marina e 8 per quella francese.

Il 2004 consolida la presenza di Fincantieri sui mercati esteri con le commesse acquisite per le Forze Armate di Malta e per la Marina Indiana.

La prima riguarda la costruzione di un pattugliatore, oltre alla fornitura del relativo supporto logistico e all’addestramento equipaggi. Il progetto deriva da quello delle unità classe “Diciotti”, già in dotazione alla nostra Guardia Costiera.

La commessa per l’India prevede la partecipazione alla costruzione della nuova portaerei “Air Defence Ship” con lo sviluppo della progettazione e dell’integrazione dell’apparato motore, nonché dei sistemi ausiliari della propulsione e di alcuni impianti della nave. Prosegue inoltre la partecipazione al programma LCS della US Navy nell’ambito del consorzio guidato da Lockheed Martin. Uno dei due Concept Design selezionati per lo sviluppo del prototipo fa capo proprio a tale consorzio ed incorpora soluzioni derivate dai traghetti veloci della classe MDV realizzati da Fincantieri. Il progetto prevede l’utilizzo di generatori Isotta Fraschini e di eliche e thrusters della Linea Prodotti Meccanici.

Va infine ricordato che nel corso dell’anno è diventato operativo il contratto con la Marina Militare Italiana per lo sviluppo di un progetto per un sommergibile di media taglia. Tale iniziativa si inquadra nell’ambito di un programma di cooperazione tra Italia e Russia e coinvolge anche la società Rubin, il più importante centro russo di ingegneria nel campo delle unità subacquee.

## Struttura societaria

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

La produzione viene svolta in 8 stabilimenti tra i quali è ripartita l'attività delle tre Direzioni che sovrintendono le principali aree di business: la Direzione "Navi da Crociera", la Direzione "Navi da Trasporto", la Direzione "Navi Militari".

Un'integrazione dell'attività aziendale è fornita dalle società controllate tra le quali la Isotta Fraschini Motori, società dedita alla costruzione di motori diesel di taglia media, la Orizzonte Sistemi Navali, cui sono affidati importanti ruoli commerciali e progettuali attinenti le grandi navi militari, ed il CETENA, operante quale centro di ricerca.

## Situazione dei mercati

Il 2004 registra un altro record per la cantieristica con una domanda di navi mercantili attestata su 43,9 milioni di Tslc contro i 39,8 del 2003 (+10,3%).

Il nuovo record di ordini è stato raggiunto grazie :

- al mantenimento su livelli ancora elevati della domanda di navi a tecnologia standard, sebbene tale comparto registri una flessione (-6%) rispetto all'anno scorso;
- alla forte progressione della richiesta di naviglio high-tech (+64%);
- alla notevole ripresa della domanda di navi da crociera: da 432.000 Tslc del 2003 a 1.667.000 Tslc del 2004.

La Corea del Sud conferma la leadership a livello mondiale, aggiudicandosi il 37% degli ordini di nuove costruzioni contro il 44% del 2003. La cantieristica europea ha accresciuto la sua quota di mercato, passando dal 7% al 12%, risultato riconducibile al favorevole andamento delle navi da crociera, dei ferries e dei ro pax, nonché delle navi porta-container di taglia media, grazie anche alla saturazione dei concorrenti del Far East.

Va peraltro osservato che, laddove il confronto venga effettuato in termini di valore ed includendo anche l'attività militare, la cantieristica europea si colloca al primo posto a livello mondiale.

Per quanto riguarda i mercati di maggiore interesse per Fincantieri:

- il 2004 si è chiuso con un bilancio lusinghiero per l'industria crocieristica che, con oltre 13 milioni di passeggeri trasportati,

ha segnato un incremento superiore al 10% rispetto all'anno precedente. Gli analisti del settore confermano le previsioni di crescita per i prossimi anni di entità analoga a quella del recente passato.

L'area europea, in particolare quella del Mediterraneo è quella più promettente, seguita dal Far East.

I principali armatori hanno registrato durante l'anno incrementi delle prenotazioni, soddisfacenti risultati economico-finanziari ed una forte progressione dei titoli azionari; tutto ciò li incoraggia a proseguire i programmi di investimento per essere in grado di cogliere tempestivamente l'ulteriore crescita della domanda;

- il comparto dei ferries di grandi dimensioni (lunghezza maggiore di 150 metri) ha registrato nel 2004 una notevole vivacità: sono stati infatti perfezionati ben 18 ordini contro gli 8 dell'anno precedente, in prevalenza provenienti da armatori europei, in conseguenza dell'elevata età di buona parte della flotta ed in relazione a più stringenti vincoli normativi;
- in campo militare, la necessità di rinnovare flotte rese obsolete dalla continua evoluzione delle tecnologie e non più adatte a fronteggiare i compiti operativi cui sono destinate, rimane l'elemento fondamentale della domanda, in un mercato navale militare tuttora condizionato dai noti vincoli di bilancio.

Le principali Marine europee soddisfano l'intero fabbisogno presso i propri cantieri, ed in queste aree l'elemento di maggiore interesse e' costituito dalle spinte a livello politico ed industriale verso uno sviluppo in chiave cooperativa dei principali programmi, nonché verso concentrazioni societarie a livello nazionale, quale premessa per possibili integrazioni a livello sovranazionale.

Esiste un discreto potenziale di domanda proveniente dalle Marine europee intermedie, da quelle di recente ingresso nella UE e da quelle extraeuropee, specie nei segmenti in cui Fincantieri dispone di prodotti well-proven, quali pattugliatori, OPV, fast attack craft ed altri mezzi simili.

Per le altre Marine la carenza di mezzi finanziari da destinare alla difesa viene superata attraverso il ricorso a naviglio di seconda mano, oppure attraverso l'acquisto di "pacchetti tecnologici", associati a costruzioni in loco ed alla richiesta di formule di compensazione industriale.

Emergono inoltre interessanti prospettive nel campo della logistica e dell'assistenza post vendita; cresce infatti la richiesta, anche dalla nostra stessa Marina Militare, di studi logistici e di ingegneria di manutenzione, al fine di ridurre costi e tempi durante il ciclo di vita delle navi.

Per quanto riguarda i provvedimenti di natura normativa che interessano la cantieristica, la situazione può essere così riassunta :

# 1.) Relazione sulla gestione

- la “Quick Start List”, iniziativa europea che identifica i progetti prioritari per lo sviluppo delle reti di trasporto e per i quali verranno stanziati dalla UE circa 1,8 Euro/miliardi, include le cosiddette Autostrade del Mare per le quali, nei primi giorni del 2005, la UE ha regolamentato la distribuzione degli incentivi agli autotrasportatori che le utilizzeranno. Tali misure dovrebbero favorire lo sviluppo del cabotaggio;
- la UE ha deciso di estendere il Meccanismo Temporaneo di Difesa – TDM (contributo del 6% per navi chimichiere, portacontainers, product e metaniere) sino a marzo 2005,
- in Italia non è ancora operativa la più recente “Disciplina degli aiuti di Stato alla costruzione navale”, emanata dalla Commissione UE nel dicembre 2003, in particolare per ciò che concerne gli aiuti all’innovazione e allo sviluppo e non sono stati finanziati i programmi di ricerca in corso di esecuzione da parte del Cetena e dell’INSEAN.

## Ricerca e Sviluppo

La nuova disciplina comunitaria degli aiuti di stato alla costruzione navale, prendendo atto delle peculiarità della cantieristica, ha riconosciuto valenza di R&S ad una importante parte delle attività incorporate nei processi di realizzazione del prodotto, definendola “innovazione”. Ciò consente di dare, attraverso gli usuali indicatori di R&S, adeguata evidenza del livello di innovatività realizzato dalla Azienda.

In questo senso il bilancio 2004 si presenta con valori (52,4 Euro/milioni) che appaiono di rottura rispetto al passato (14,9 Euro/milioni nel 2003), ma in realtà sono il risultato dell’allineamento del settore navalmeccanico ai criteri di identificazione degli investimenti in R&S adottati negli altri comparti industriali.

Nel dettaglio l’attività di innovazione prodotto si è sostanziata nelle seguenti iniziative principali:

- l’avvio dello sviluppo di una nave da crociera di nuova generazione che rappresenterà un salto qualitativo e dimensionale rispetto agli attuali standard. Si sono presentate problematiche assolutamente di frontiera per quanto attiene le caratteristiche strutturali della nave, la manovrabilità, la tenuta al mare, nonché la logistica di bordo;
- l’adozione di numerose soluzioni innovative per le “navi gemelle” riguardanti nuovi pannelli con l’ottica di ridurre i pesi e migliorare il comfort, lo sviluppo di wellness centers e winter gardens di nuova concezione, un progetto ergonomico integrato della plancia nonché lo studio di nuove soluzioni in materia di sicurezza;
- la progettazione di ferries con caratteristiche innovative (nuove

configurazioni strutturali della prora e delle rampe), idonei alla navigazione in mari artici, in relazione all'allargamento del portafoglio clienti ad armatori scandinavi;

- lo sviluppo di una nuova taglia di traghetto in acciaio ad alta velocità, rispondente ai più stringenti requisiti delle autorità marittime in materia di sicurezza ed ambiente, caratterizzato da forme di carena innovative e da sistemi di stabilizzazione integrata che consentono di controllare rotta, rollio e beccheggio;
- lo sviluppo della nuova portaerei "Cavour" per la Marina Militare Italiana, che rappresenta la nave combattente di maggiori dimensioni mai progettata da Fincantieri, caratterizzata da soluzioni avanzate di apparato motore, con la maggiore densità di potenza per asse mai sperimentata in abbinamento con eliche a pale orientabili, da uno ski-jump per il decollo degli aerei progettato sulla base di valutazioni di fluidodinamica numerica nonché da innovativi sistemi di elevatori dei veicoli e da particolari sistemi di insonorizzazione degli interni.

L'attività di R&S si è esplicata nei seguenti progetti monografici:

- il progetto integrato INTERSHIP, supportato dal 6° Programma Quadro della UE, e sviluppato assieme ai cantieri del GEIE EUROYARDS, con lo scopo di ottimizzare il processo di realizzazione della nave dalla fase di early design al commissioning;
- il Programma *New European Ferry*, relativo all'introduzione di nuove metodologie di concept development di prodotto, che ha già permesso di raggiungere una parte significativa degli obiettivi tra cui la riduzione dei lead-time di realizzazione del prodotto ed economie nella fase di progettazione precontrattuale. Esso ha registrato un avanzamento complessivo a fine periodo, pari a circa 6,8 Euro/milioni di costi ammessi al beneficio;
- il Programma *Nave a basso livello di riconoscimento*, che ha già permesso l'individuazione di una metodologia integrata di minimizzazione delle segnature delle navi militari, oggi in fase di finalizzazione; contestualmente è stato realizzato un sistema di simulazione integrato nave/minacce all'interno di uno scenario operativo predefinito. Esso ha registrato nell'anno un avanzamento dell'attività pari a circa 15,3 Euro/milioni di costi ammessi al beneficio;
- il Programma *Metodologie di progettazione per la sicurezza e l'ambiente di navi passeggeri – SAFENVSHIP*, sviluppato in ambito EUREKA, che ha permesso all'Azienda di incrementare notevolmente la conoscenza delle metodologie di frontiera relative alla progettazione diretta dei principali aspetti della sicurezza (stabilità della nave, tenuta al mare, prevenzione

# 1.) Relazione sulla gestione

incendio e abbandono nave). L'avanzamento complessivo del programma a fine esercizio è di circa 2,0 Euro/milioni di costi ammessi al beneficio;

- nel corso dell'anno è stato inoltre attivato, il progetto "Criteri avanzati di estensione e ottimizzazione del livello di operatività della nave" che riguarda lo sviluppo di un sistema relativo all'esercizio nave, in termini sia di ottimizzazione della manutenzione, sia di supporto on-line alle decisioni di governo della stessa.

Nel corso dell'anno il Cetena ha costituito una unità operativa a Trieste, finalizzata ad incrementare lo sviluppo sinergico di attività con gli uffici di progettazione dell'area mercantile.

Vanno infine citate le azioni sviluppate nei confronti dell'Amministrazione regionale del Friuli Venezia Giulia, volte a promuovere la creazione di un Distretto Tecnologico Navale nella regione.

Tale progetto è finalizzato a stimolare l'innovazione nell'attività progettuale e produttiva dell'indotto, in particolare le PMI, per conseguire livelli superiori di competitività tecnica ed economica anche nella subfornitura.

Il Distretto dovrebbe presidiare la frontiera tecnologica in un selezionato spettro di aree, divenire il luogo delle attività di innovazione di tutti gli operatori della filiera della costruzione navale e consentire una crescita professionale per il personale tecnico, attraverso attività di tutoraggio e formazione avanzata.

## Personale e relazioni industriali

Il 2004 ha registrato la positiva conclusione del negoziato relativo al rinnovo del Contratto integrativo di secondo livello, la cui trattativa si era aperta ad inizio d'anno su due distinte piattaforme, una presentata dalla FIOM e l'altra da FIM e UILM, a seguito della grave frattura fra le organizzazioni sindacali determinata dal Contratto nazionale, rinnovato nel 2003, con la sola firma di FIM e di UILM.

In tale delicato contesto l'Azienda, consapevole della necessità di una soluzione da tutti condivisa, ha condotto la negoziazione su basi oggettive e di comune interesse, in coerenza con il miglioramento delle performances e del livello di competitività di cui abbisogna.

L'accordo, raggiunto il 15.6.2004 con tutte le componenti sindacali, ha contemperato i diversi interessi. In particolare:

- sul versante delle Relazioni Sindacali, sono state individuate alcune correzioni/integrazioni al modello in atto, nella direzione del rafforzamento della logica partecipativa che sta alla base del sistema complessivo;



- sul versante del modello produttivo, si è giunti ad un riconoscimento condiviso della validità del sistema in essere nel quale l'apporto determinante della manodopera interna convive, secondo logiche sinergiche, con gli appalti e le forniture chiavi in mano. In tale ambito è stato altresì possibile definire, per un adeguamento degli organici in presenza di significative commesse, il ricorso ad alcuni istituti della legge Biagi (contratti d'inserimento e apprendistato professionalizzante), prevedendone una regolamentazione pienamente rispondente al modello produttivo integrato di cui si è detto;
- sul versante degli indicatori di risultato e correlata ricaduta economica, sono stati confermati i parametri "programma" e "produttività" – estendendo per quest'ultimo la misurazione anche a livello d'intera unità – essendosene riconosciuta la piena coerenza con gli obiettivi da perseguire, mentre è stato abbandonato l'obsoleto indicatore "redditività", risultando del tutto esaurita la sua forza propulsiva.

Infine, con l'accordo raggiunto non si è mancato di dare ampio risalto alle condizioni di sicurezza ed ambientali, nonché alla qualificazione dell'indotto, a testimonianza della scelta di fondo operata dall'Azienda: perseguire il risultato economico nel rispetto delle condizioni di lavoro.

L'organico aziendale al 31.12.2004 risulta pari a 8.958 unità, con un turn-over di 279 entrate e di 545 uscite.

Nell'arco dell'anno particolare enfasi è stata data all'implementazione del modulo SAP/HR che ha comportato una significativa ridefinizione del processo di "gestione e sviluppo" delle risorse umane.

Quanto sopra a conferma dell'orientamento, già posto in essere nei precedenti esercizi, di considerare il "capitale umano" un asset strategico su cui investire in termini di sviluppo e formazione, a supporto delle nuove sfide orientate all'innovazione del prodotto, alla competitività sul mercato, all'efficienza gestionale.

Le azioni formative realizzate sono state finalizzate in particolare a favorire la capacità di autosviluppo del management, sostenere i processi di valutazione delle competenze, adeguare le conoscenze tecnico-professionali e gli approcci relazionali, supportare il processo di rinnovamento del mix delle professionalità, assicurare il trasferimento delle conoscenze, delle nuove tecnologie, di sistemi e materiali.

## Attività delle Direzioni Navi

### Nuovi ordini

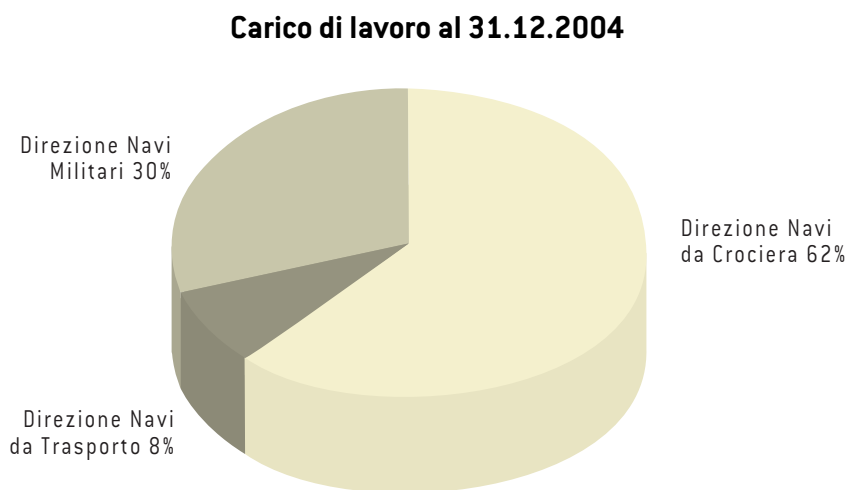
<i>(Euro/milioni)</i>	2003	2004
Direzione Navi da Crociera	98	2.343
Direzione Navi da Trasporto	407	530
Direzione Navi Militari	71	198
Consolidamenti	-4	-2
<b>TOTALE</b>	<b>572</b>	<b>3.069</b>

L'attività commerciale svolta durante l'anno, nonostante l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense, ha conseguito importanti risultati, grazie alla entità degli ordini acquisiti nel settore mercantile. Nell'area militare, in attesa della formalizzazione del contratto per le fregate multi-missione, prevista per il 2005, sono state realizzate acquisizioni essenzialmente sui mercati internazionali.

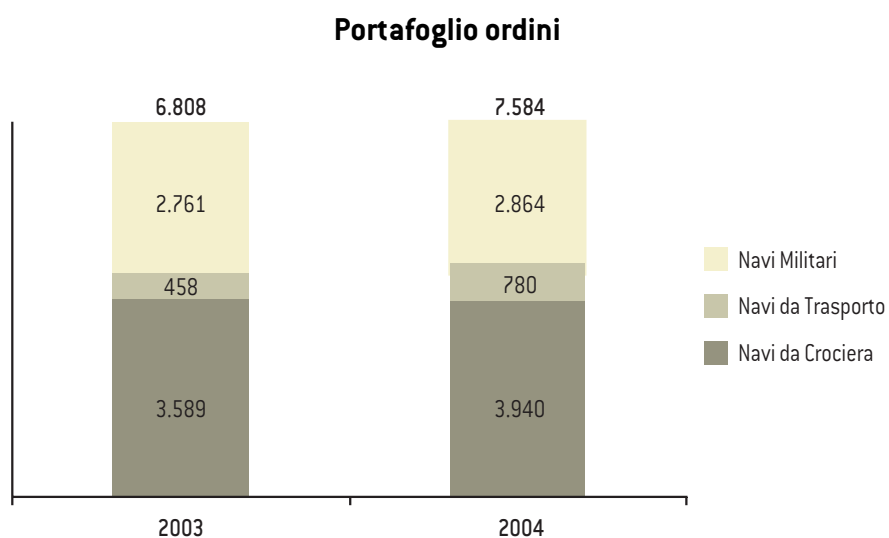
In particolare nei diversi settori di attività sono stati conseguiti i seguenti ordinativi:

- Navi da crociera: la Direzione Navi da Crociera conferma la propria leadership grazie a nuovi ordini per 2.343 Euro/milioni in grado di impegnare le linee produttive fino al 2007. In particolare è stata acquisita una unità Costa da 112.000 tonnellate, che rappresenta nello scenario delle società armatrici italiane la più grande unità da crociera mai costruita; inoltre è stato stipulato il più importante ordinativo finora acquisito da Fincantieri relativo a 5 unità, di cui 2 della classe "Caribbean P.", 2 della classe "C. Conquest" e 1 della classe "Vista".
- Navi da trasporto: la Direzione Navi da Trasporto conferma la scelta strategica di posizionare la propria offerta su prodotti ad elevato contenuto tecnologico in grado di coniugare le esigenze del trasporto passeggeri con i requisiti tipici del naviglio standard; ciò ha consentito di differenziare sempre più la propria offerta rispetto a quelle provenienti dai competitors del Far East. Nel dettaglio si segnala l'importante contratto siglato con la società armatrice Finlines per la costruzione di ben 5 navi del tipo ro-pax.
- Navi militari: la Direzione Navi Militari, pur presidiando la propria clientela istituzionale, ha, con successo, ampliato la propria offerta verso i mercati internazionali registrando importanti acquisizioni. In dettaglio è stata siglata la fornitura verso le forze armate maltesi di un pattugliatore d'altura della classe "Diciotti"; è stato firmato il contratto per la fornitura di progettazione ed assistenza per la portaerei della Marina Militare Indiana; è stato acquisito un ordine dall'armatore svedese Rederei Gotland A.B. per un traghetto superveloce; ed infine è stato concluso l'accordo di refitting delle due fregate "Orsa" e "Lupo" destinate alla Marina Militare del Perù.

Per effetto degli ordini acquisiti nel 2004, il carico di lavoro da sviluppare ammonta a circa Euro/milioni 5.100:



Ne consegue un valore degli ordini in portafoglio (computati con il valore totale delle commesse ancora da consegnare) che raggiunge 7.584 Euro/milioni contro 6.808 Euro/milioni del 2003:



### Investimenti

(Euro/milioni)	2003	2004
Direzione Navi da Crociera	16	17
Direzione Navi da Trasporto	12	15
Direzione Navi Militari	19	16
Corporate	1	—
<b>TOTALE</b>	<b>48</b>	<b>48</b>

# 1.) Relazione sulla gestione

Gli investimenti in impianti consuntivati nell'anno, per un importo pari a quello dell'esercizio 2003, riflettono essenzialmente la prosecuzione di iniziative selezionate per dare continuità ai programmi di sviluppo tecnologico e di innalzamento degli standard ambientali e di sicurezza che hanno già caratterizzato gli anni precedenti.

In questo contesto si segnalano gli interventi di maggiore rilevanza:

- a Monfalcone, un innovativo sistema "ibrido" per la saldatura laser e per l'aggiornamento tecnologico di impianti di taglio, curvatura e saldatura;
- a Marghera, l'avvio della realizzazione di una nuova linea pannelli altamente automatizzata e l'ammodernamento e attrezzaggio di aree adibite all'allestimento, completamente separate da quelle destinate ad attività di scafo;
- a Sestri, il completamento di interventi già programmati, in particolare nell'area dei servizi;
- ad Ancona, il completamento del refitting della gru a cavalletto e adeguamenti in tema di sicurezza degli impianti;
- a Castellammare, interventi di ripristino e mantenimento di infrastrutture produttive e di servizio;
- a Palermo, il potenziamento dell'impiantistica di lavorazione pannelli e blocchi piani;
- a Muggiano, una linea pannelli adatta per spessori sottili, l'adeguamento delle infrastrutture per l'ormeggio e allestimento delle grandi navi;
- a Riva Trigoso, la prosecuzione dei lavori per innovare il sistema di varo; nel comparto delle Produzioni Meccaniche, una nuova grande alesatrice di moderna concezione e di elevate prestazioni.

## Occupazione

<i>(n. addetti a fine anno)</i>	2003	2004
Direzione Navi da Crociera	4.482	4.351
Direzione Navi da Trasporto	1.988	1.901
Direzione Navi Militari	2.383	2.322
Corporate	371	384
<b>TOTALE</b>	<b>9.224</b>	<b>8.958</b>

L'organico di fine periodo registra una riduzione di 266 unità pari al 3%, come conseguenza della dinamica realizzatesi nell'ultima parte dell'anno non compensata, nel corso del 2004, da nuove assunzioni.

## Produzione

### Consegne

Anche quest'anno è caratterizzato dalla puntuale consegna delle unità navali così come concordato con le società armatrici.

In particolare sono state consegnate 6 unità:

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

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

### Valore della produzione

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Direzione Navi da Crociera	1.459	1.375
Direzione Navi da Trasporto	401	349
Direzione Navi Militari	504	451
Altre partite compresi consolidamenti	-67	-50
<b>TOTALE</b>	<b>2.297</b>	<b>2.125</b>

L'entità e la complessità dei contratti stipulati durante l'anno hanno comportato una più lunga e articolata fase di negoziazione che ha rallentato l'entrata in produzione dei nuovi ordinativi, con una conseguente flessione del Valore della produzione.

L'attività produttiva ha comunque assicurato sia la puntualità dei programmi, sia il pieno impiego delle risorse interne; si conferma pertanto l'efficacia del modello produttivo che ha nella gestione dell'indotto il necessario fattore di flessibilità.

La Direzione Navi da Crociera ha così sviluppato, nel corso del 2004, le sue attività: lo stabilimento di Monfalcone si è concentrato sull'ultimazione di 1 unità da 113.000 Tsl per la Princess Cruises, "Caribbean Princess", e sulla lavorazione di ulteriori 2 unità da 109.000 Tsl per Carnival, di cui 1 consegnata a fine anno ed 1 in consegna nel 2005; lo stabilimento di Marghera è stato impegnato su 2 unità da 82.000 Tsl e 1 unità da 84.000 Tsl per diversi "brand" del gruppo Carnival; lo stabilimento di Sestri Ponente ha completato e consegnato la costruzione "Costa Magica" ed iniziato le lavorazioni per 1 ulteriore unità della medesima società armatrice.

La Direzione Navi da Trasporto ha così realizzato il proprio carico di lavoro: lo stabilimento di Ancona ha lavorato interamente per la costruzione del traghetto per la società armatrice Moby Line; lo stabilimento di Castellammare di Stabia ha ultimato la costruzione del traghetto per Tirrenia "Sharden"

# 1.) Relazione sulla gestione

ed ha avviato quella dei traghetti ro-pax per la società armatrice “Finnlines”; lo stabilimento di Palermo ha completato la costruzione di una car carrier per Grimaldi e ne ha in corso 2 per la società armatrice Neptune Lines; la linea “Riparazioni e Trasformazioni navali” ha consuntivato, nel cantiere di Palermo, un Valore della produzione di 30 Euro/milioni.

La Direzione Navi Militari nel corso del 2004 è stata principalmente impegnata nella lavorazione, in entrambi gli stabilimenti di Riva Trigoso e Muggiano, dei tre progetti che costituiscono il carico di lavoro: i 2 sommergibili U212, la portaerei “Cavour” e le 2 fregate Horizon. Al riguardo si segnala il varo sia della portaerei “Cavour” sia del secondo sommergibile. Presso lo stabilimento di Riva Trigoso, la Linea “Produzioni Meccaniche” ha consuntivato un Valore della produzione pari a 45 Euro/milioni.

L’articolazione produttiva di Fincantieri conferma tutti i vantaggi relativi alla sua flessibilità impiantistica che, grazie alla costante possibilità di interscambio tra le diverse unità operative, garantisce una realizzazione in tempi sempre più ravvicinati ed una omogeneità qualitativa delle sue costruzioni, che oramai per ogni tipologia si presentano sempre più complesse e ricche di contenuti innovativi. Mai come quest’anno tale vantaggio competitivo si è tradotto in un considerevole afflusso di nuovi ordini che assicurano una futura saturazione della capacità produttiva.

## Società controllate

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

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

L’esercizio 2004, con una attività sostanzialmente equivalente a quella dell’anno precedente, pur evidenziando ulteriori miglioramenti nella gestione industriale, chiude con una perdita di Euro 390.380, leggermente inferiore rispetto a quella consuntivata nel 2003, anche in relazione ad un significativo incremento degli ammortamenti a seguito di importanti interventi impiantistici ultimati nel corso dell’esercizio.

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

Il CETENA svolge e promuove, soprattutto per conto della Fincantieri, l’attività di ricerca fondamentale, di base e applicata,

nel settore della costruzione e propulsione navale, nonché nel comparto marino in generale ed opera come coordinatore e/o partner all'interno di consorzi di ricerca europei, anche in collaborazione con le Università, altre istituzioni scientifiche e centri di ricerca, sia nazionali che esteri.

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

Permanendo l'assenza di qualunque legge per il finanziamento del programma triennale di ricerca nel campo navale, nel corso dell'esercizio la Società ha perseguito l'acquisizione di nuovi clienti e mercati, promuovendo la partecipazione a vari Distretti Tecnologici di ricerca su temi di particolare interesse, non solo per il settore della cantieristica.

L'esercizio chiude con un risultato negativo di Euro 91.373, dopo l'accantonamento di Euro/migliaia 331 per imposte sul reddito.

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

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

A fine 2004 le partecipazioni detenute erano rappresentate dal 100% nella FDGM Inc. – Società che assicura la fornitura, assistenza e ricambi dei motori Isotta Fraschini e la manutenzione di macchinari di produzione Fincantieri per il mercato americano – e dal 2% nel Shipdevelopment G.E.I.E., Gruppo Europeo di Interesse Economico con oggetto l'acquisizione, la vendita e la locazione di navi.

L'esercizio 2004 chiude in sostanziale equilibrio, avendo consuntivato un utile di Euro 1.570.

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

La Società gestisce un bacino galleggiante da 40.000 tonnellate di spinta per conto del Consorzio per il Bacino di Carenaggio di La Spezia, proprietario degli impianti.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ha consuntivato un significativo aumento del valore della produzione, in relazione alla prolungata immissione in bacino della portaerei "Cavour" necessaria per procedere ad una complessa operazione di giunzione dello scafo realizzato in due tronconi presso gli stabilimenti di Riva Trigoso e Muggiano della Direzione Navi Militari.

Nonostante l'incremento di oltre il 50% dei ricavi l'esercizio chiude solo con un modesto utile di Euro 2.888 a seguito dei maggiori costi per consumi e servizi esterni sostenuti per importanti lavori di manutenzione e riparazione della struttura richiesti dalle attività svolte.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

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

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

Nel corso del 2004 si è registrato un calo nei volumi di produzione in ragione di una diminuzione nelle acquisizioni di ordini dovuta a fatti contingenti derivanti sia da situazioni instabili in alcune aree geografiche, come il Middle East, che dalla tipologia dei clienti rappresentati in maggioranza da enti pubblici con programmi subordinati al finanziamento dei rispettivi governi.

L'esercizio 2004 conferma il positivo andamento della gestione, con un utile di Euro 2.502.935 in miglioramento rispetto all'anno precedente, anche per il favorevole contributo delle attività di assistenza post vendita e fornitura di ricambi.

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

La Società svolge la propria attività di finanziamento nell'esclusivo interesse della Controllante.

In un mercato finanziario sempre complesso ed incerto, la Società ha continuato ad operare con una prudente gestione, conseguendo significativi recuperi sulle condizioni finanziarie applicate a fronte delle linee di credito messe a disposizione dal sistema bancario che hanno consentito di registrare per l'esercizio un utile di Euro 11.419.

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

La Società, partecipata da Fincantieri al 51% e da Finmeccanica per il restante 49%, era stata costituita per svolgere l'attività di controllo tecnico ed economico della partecipata HORIZON S.A.S., società italo-francese incaricata di coordinare il programma di progettazione e costruzione delle 4 Fregate, classe Horizon, per le Marine Militari di Francia e Italia.

Nel corso dell'esercizio 2004, nella prospettiva della definizione del contratto per la costruzione delle nuove Fregate Multi Missione previste dall'accordo intergovernativo tra Italia e Francia, la Società ha proseguito il programma di ristrutturazione al fine di proporsi, nel settore della Sistemistica Navale, anche sui mercati internazionali, quale Prime contractor per la costruzione di Unità Navali Militari di superficie ad elevato dislocamento.

Malgrado il ritardo della operatività del nuovo contratto Italo-Francese, anche grazie al positivo effetto derivante dai risultati della partecipata HORIZON S.A.S., l'esercizio chiude con un utile di Euro. 240.448.



# Società collegata

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

La Società ha per oggetto l'acquisto, l'armamento e la locazione di navi di qualsiasi tipo, nonché l'esercizio di ogni attività connessa.

Oltre alla Fincantieri, partecipano al capitale sociale con il 51% altri tre soci tra i quali la FRIULIA Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A., che detiene il 35% delle azioni.

L'esercizio delle due navi noleggiate a "scafo nudo", costituenti la flotta aziendale, registra per il 2004 un saldo negativo, in linea con le previsioni, di Euro 1.107.341, coperto mediante utilizzo delle riserve per contributi navali iscritte con tale finalità.

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

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

La Società nel corso del 2004 ha intrattenuto rapporti con la controllante Fintecna, di natura esclusivamente finanziaria, e con la Tirrenia di Navigazione S.p.A. e sue partecipate, di natura esclusivamente commerciale, operando in tutti i casi secondo logiche di mercato.

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

### **Gruppo Fincantieri**

<i>(Euro/milioni)</i>	<i>Stato Patrimoniale</i>		<i>Conto Economico</i>	
	<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>COSTI</b>	<b>RICAVI</b>
<b>AL 31 DICEMBRE 2004</b>				
BACINI DI PALERMO	280	13.159	2.440	1.131
CETENA	3.531	2.026	5.578	912
FDGM	761	118	152	1.759
FINCANTIERI HOLDING	–	727	52	–
GESTIONE BACINI LA SPEZIA	200	646	1.824	745
ISOTTA FRASCHINI MOTORI	19.863	1.445	4.697	1.564
ORIZZONTE	8.704	503	511	6.257
SEAF	7	86.549	228	40
ELNAV	49.227	1.558	46	30
<b>TOTALI</b>	<b>82.573</b>	<b>106.731</b>	<b>15.528</b>	<b>12.438</b>

# 1.) Relazione sulla gestione

## Gruppo Fintecna

<i>(Euro/milioni)</i>	<i>Stato Patrimoniale</i>		<i>Conto Economico</i>	
	<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>COSTI</b>	<b>RICAVI</b>
<b>AL 31 DICEMBRE 2004</b>				
FINTECNA	–	4.841	413	–
TIRRENIA	6.550	–	–	231.159
SIREMAR	151	–	–	408
TOREMAR	55	–	–	57
SAREMAR	5	–	–	5
<b>TOTALI</b>	<b>6.761</b>	<b>4.841</b>	<b>413</b>	<b>231.629</b>

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

- con Fintecna sono in essere rapporti finanziari, connessi con l'acquisto di crediti IRPEG e con il rilascio di fidejussioni;
- con Tirrenia i rapporti attengono la costruzione di 2 traghetti e lavori di riparazione navale;
- con Siremar, Toremar e Saremar esistono soltanto rapporti connessi con lavori di riparazione.

## Andamento economico, patrimoniale e finanziario

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Valore della produzione	2.296,7	2.124,8
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	164,0	169,0
Risultato operativo (EBIT)	121,9	138,1
Risultato ante imposte	82,8	149,1
Risultato economico	90,7	99,5
Capitale investito netto	440,7	371,4
Posizione finanziaria netta	(-)126,5	(-)295,3

L'utile del 2004, miglior risultato mai conseguito dalla Società, è stato realizzato nonostante un panorama macro-economico non completamente favorevole all'Azienda, per l'incremento delle materie 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, per l'adeguamento dei contratti denominati in dollari è stata utilizzata la parità 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 patrimonio di tutte le funzioni aziendali 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.

## CONTO ECONOMICO

<i>(Euro/milioni)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Ricavi	2.290,7	2.118,8
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6,0	6,0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.296,7</b>	<b>2.124,8</b>
Consumi di materie e servizi esterni	-1.772,5	-1.574,6
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>524,2</b>	<b>550,2</b>
Costo del lavoro	-360,2	-381,2
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>164,0</b>	<b>169,0</b>
Ammortamenti	-45,8	-49,6
Altri stanziamenti rettificativi	-	-3,2
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-23,8	-14,5
Saldo proventi e oneri diversi	27,5	36,4
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>121,9</b>	<b>138,1</b>
Proventi e oneri finanziari	-8,4	7,9
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b>	<b>113,5</b>	<b>146,0</b>
Proventi ed oneri straordinari	-30,7	3,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>82,8</b>	<b>149,1</b>
Imposte dell'esercizio	7,9	-49,7
<b>RISULTATO ECONOMICO</b>	<b>90,7</b>	<b>99,5</b>

- **VALORE DELLA PRODUZIONE:** l'esercizio presenta – rispetto al 2003, straordinariamente influenzato dai grandi volumi delle navi da crociera che avevano richiesto anche il contributo del cantiere di Palermo, quest'anno impegnato invece su navi tradizionali – una flessione di poco più del 7%, analoga a quella dell'attività produttiva, anche per effetto della fasatura con i 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.

# 1.)

## Relazione sulla gestione

- **Consumi di materie e servizi esterni:** il decremento – cifrato in 11,2%, ovvero Euro/milioni 197,9 – risulta più che proporzionale ai minori volumi produttivi, riflettendo i benefici derivanti dall’attuazione dei piani di miglioramento mirati al contenimento dei costi.
- **VALORE AGGIUNTO:** pari a 550,2 Euro/milioni, rappresenta il 25,9% del Valore della produzione, contro il 22,8% del 2003, con un incremento del 5%.
- **Costo del lavoro:** mostra un incremento in valore assoluto di 21,0 Euro/milioni pari al 5,8%. Le cause di tale variazione sono ascrivibili agli effetti dei rinnovi contrattuali di primo e secondo livello, nonché alla trasformazione di contratti di formazione in contratti a tempo indeterminato.
- **MARGINE OPERATIVO LORDO:** è la risultante di quanto detto ai punti precedenti e raggiunge 169,0 Euro/milioni, attestandosi all’ 8,0% del Valore della produzione, rispetto al 7,1% dell’anno precedente. In valore assoluto l’incremento si cifra in 5,0 Euro/milioni (+ 3%) .
- **Ammortamenti** ammontano a 49,6 Euro/milioni, con un incremento di Euro/milioni 3,8 rispetto al 2003, a conferma del proseguimento dei programmi d’investimento finalizzati al rafforzamento delle strutture impiantistiche e gestionali.
- **Altri stanziamenti rettificativi** per Euro/milioni 3,2 si riferiscono sostanzialmente al fondo svalutazione crediti.
- **Stanziamenti ai fondi rettificativi ed a fondi rischi ed oneri** ammontano a 14,5 Euro/milioni con un decremento di 9,3 Euro/milioni rispetto al precedente esercizio come conseguenza della dinamica di accantonamento sia al fondo garanzia sia per contenziosi connessi all’attività produttiva.
- **Saldo proventi e oneri diversi**, positivo anche quest’anno, pari a 36,4 Euro/milioni, contro i 27,5 Euro/milioni del precedente esercizio. Tra le voci salienti si menziona l’ utilizzo del Fondo garanzia per 16,7 Euro/milioni, l’utilizzo del Fondo rischi a fronte di transazioni e vertenze per Euro/milioni 3,1, i proventi per contributi (in conto esercizio, 5,4 Euro/milioni; per ricerca, Euro/milioni 4,0; in conto impianti, 6,9 Euro/milioni), le penali a fornitori e i premi su fatturato per 2,1 Euro/milioni; inoltre si evidenziano partite di segno contrario, quali imposte e tasse (3,5 Euro/milioni), contributi associativi (1,3 Euro/milioni) ed altre minori positive per 3,0 Euro/milioni.

- **RISULTATO OPERATIVO:** quale espressione positiva della gestione caratteristica, raggiunge 138,1 Euro/milioni segnando un incremento di 16,2 Euro/milioni (+13,3%); la sua incidenza sul Valore della produzione raggiunge il 6,5% contro il 5,3% dell'esercizio precedente.
- **Proventi e oneri finanziari:** presentano un saldo positivo di 7,9 Euro/milioni a fronte di -8,4 Euro/milioni consuntivato l'anno precedente. Tra le cause principali della variazione positiva si evidenziano: maggiori proventi da partecipazioni grazie alle plusvalenze ottenute sulla cessione di alcuni pacchetti (1,0 Euro/milioni), minori oneri collegati al servizio del debito per effetto dei favorevoli flussi di cassa (12,9 Euro/milioni), ed utili su cambi che concorrono con una variazione di 2,4 Euro/milioni.
- **Proventi e oneri straordinari** mostrano, nel 2004, un saldo positivo di 3,1 Euro/milioni a fronte di -30,7 Euro/milioni dell'anno precedente; al netto degli oneri di natura straordinaria, coperti dall'utilizzo di fondi prudentemente appostati in esercizi precedenti, fra le poste principali che compongono il saldo del 2004 si segnalano: l'utilizzo del fondo svalutazione crediti per 2,5 Euro/milioni; plusvalenze da alienazione per 1,9 Euro/milioni; l'effetto del disinquinamento fiscale sugli ammortamenti anticipati per 1,0 Euro/milioni; altri proventi diversi per 2,6 Euro/milioni; incentivi ad esodi e altri oneri per -4,9 Euro/milioni.
- **Imposte dell'esercizio,** ammontano a 49,7 Euro/milioni, rispetto al saldo positivo di 7,9 Euro/milioni dell'anno precedente. Ricordando che il 2003 ha ancora beneficiato delle perdite fiscalmente riportabili, con un onere IRPEG di entità contenuta, il 2004 assolve l'IRES nella misura piena del 33% (Euro/milioni 72,4) e l'IRAP pari a 25,5 Euro/milioni. Le imposte anticipate iscritte nell'anno, pari a 48,2 Euro/milioni contro i 39,5 del 2003, si riferiscono ai fondi tassati per i quali si valuta con ragionevole certezza la recuperabilità.
- **RISULTATO ECONOMICO:** pari a 99,5 Euro/milioni migliora di 8,8 Euro/milioni il risultato del periodo precedente (+9,6%), raggiungendo il 4,7% del Valore della produzione; rapportato al Capitale proprio medio dell'anno evidenzia un ROE del 16,1% .

# 1.) Relazione sulla gestione

## STRUTTURA PATRIMONIALE

(Euro/milioni)	31.12.2003	31.12.2004
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
Immobilizzazioni immateriali	16,2	15,3
Immobilizzazioni materiali	328,5	335,3
Immobilizzazioni finanziarie	148,0	265,6
<b>TOTALE</b>	<b>492,7</b>	<b>616,2</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>		
Rimanenze	3.028,7	3.276,4
Crediti commerciali	412,0	398,3
Altre attività	321,9	385,0
Debiti commerciali (-)	-3.394,4	-3.847,7
Fondi rischi e oneri diversi (-)	-146,8	-134,7
Altre passività (-)	-170,8	-219,8
<b>TOTALE</b>	<b>50,6</b>	<b>-142,5</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (dedotte passività d'esercizio)</b>	<b>543,3</b>	<b>473,7</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-102,6</b>	<b>-102,3</b>
<b>FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>440,7</b>	<b>371,4</b>
<b>COPERTO CON:</b>		
<b>CAPITALE PROPRIO</b>		
Capitale sociale versato	337,1	337,1
Riserve e risultati a nuovo	139,4	230,1
Utile (Perdita) d'esercizio	90,7	99,5
<b>TOTALE</b>	<b>567,2</b>	<b>666,7</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
Debiti finanziari a medio/lungo termine	52,8	135,0
Debiti finanziari a breve termine	24,7	116,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	-204,0	-546,9
<b>TOTALE</b>	<b>-126,5</b>	<b>-295,3</b>
<b>TOTALE COPERTURA</b>	<b>440,7</b>	<b>371,4</b>

Nel corso del 2004 l'evoluzione della struttura patrimoniale è stata caratterizzata dalla sensibile contrazione del capitale investito (Euro/milioni 69,6), dovuta alla significativa riduzione del capitale circolante (Euro/milioni 193,1), solo in parte compensata dall'aumento delle immobilizzazioni nette (Euro/milioni 123,5).

In merito alle componenti si osserva:

- le immobilizzazioni immateriali sono sostanzialmente stabili rispetto alla fine del 2003 per la compensazione degli ammortamenti dell'anno con i nuovi investimenti, concentrati nell'area dei sistemi informativi. Le immobilizzazioni tecniche aumentano di 6,8 Euro/milioni per gli investimenti, di entità superiore agli ammortamenti, destinati al miglioramento delle strutture impiantistiche e per la sicurezza del lavoro. Quanto alle immobilizzazioni finanziarie, l'incremento è correlato con le modalità di regolazione di contributi diretti e di quelli ceduti dai committenti in conto prezzo;

- il capitale circolante ha generato rilevanti flussi finanziari (Euro/milioni 142,5), in nesso con la consegna di 4 navi da crociera. Le rimanenze e i debiti commerciali, voce che comprende le fatture emesse sui lavori in corso, risultano in crescita rispetto alla fine del precedente esercizio – ma il saldo netto presenta un riduzione di 205,6 Euro/milioni – per effetto delle commesse completate nell’ultimo trimestre dell’anno e ancora presenti nelle due poste.  
I crediti commerciali registrano una riduzione di 13,7 Euro/milioni, nonostante siano costituiti per gran parte da esposizioni verso la Marina Militare Italiana e altri corpi militari dello Stato, le cui esigenze di bilancio non hanno reso spediti i pagamenti;
- il Trattamento Fine Rapporto è rimasto sostanzialmente assestato sui valori consuntivati nello scorso esercizio (Euro/milioni 102,3).

I suddetti andamenti – unitamente all’utile di esercizio (Euro/milioni 99,5) che ha determinato un corrispondente incremento del Capitale proprio, che ha raggiunto i 666,7 Euro/milioni – hanno condotto ad una posizione finanziaria netta di fine anno positiva per 295,3 Euro/milioni, in miglioramento di 168,8 rispetto a fine 2003.

# 1.) Relazione sulla gestione

## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Euro/milioni)</i>	2003		2004	
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE</b>				
<b>NETTE INIZIALI</b>		<b>414,8</b>		<b>179,3</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>				
Utile del periodo	90,7		99,5	
Ammortamenti	46,2		49,6	
Plus (-) o minusvalenze (+) da realizzo di immobilizzazioni	-		-1,9	
Rivalutazioni (-) o svalutazioni (+) di immobilizzazioni	-		-	
Variazioni del capitale d'esercizio	-80,7		193,1	
Variazione netta del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-2,1	<b>54,1</b>	-0,3	<b>340,0</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>				
Investimenti in immobilizzazioni:				
- immateriali	-8,1		-7,6	
- materiali	-48,1		-48,0	
- finanziarie	-5,2		-136,8	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	31,6	<b>-29,8</b>	21,2	<b>-171,2</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	-312,6		-	
Rimborsi di capitale	-	<b>-259,8</b>	-	<b>82,2</b>
<b>ALTRE CAUSE</b>				
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>		<b>-235,5</b>		<b>251,0</b>
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE FINALI NETTE A BREVE</b>		<b>179,3</b>		<b>430,3</b>

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

- i flussi monetari da attività d'esercizio sono risultati ampiamente positivi (Euro/milioni 340,0) per effetto del rilevante autofinanziamento (Euro/milioni 149,1), conseguente all'utile d'esercizio ed alla riduzione del capitale circolante (Euro/milioni 193,1), al netto delle plusvalenze sulle immobilizzazioni (Euro/milioni 1,9) e del decremento del TFR (Euro/milioni 0,3);
- le attività d'investimento hanno richiesto un utilizzo di disponibilità generate dalla gestione per Euro/milioni 171,2, di cui la parte predominante è riconducibile a partite finanziarie, vantate nei confronti dello Stato, e per i rilevanti programmi per gli impianti e per la sicurezza;
- il flusso d'attività di finanziamento (Euro/milioni 82,2) è principalmente connesso con le modalità di regolazione dei contributi di legge e, in parte minore, ai finanziamenti agevolati alla ricerca.



# Andamento dei primi mesi del 2005 e prevedibile evoluzione della gestione

L'esercizio in corso si è aperto contando su un carico di lavoro di 5,1 miliardi di Euro, più consistente rispetto a quello di cui inizialmente disponeva il 2004.

La Direzione Navi da Crociera ha già concluso le trattative per una nuova nave da 112.000 Tsl per Costa Crociere, mentre la Direzione Navi da Trasporto ha acquisito 4 traghetti per due società del Gruppo Grimaldi. Altri ordinativi sono in corso di negoziazione, alcuni in fase molto avanzata, e riguardano tutti i segmenti di mercato in cui opera la Società, ivi compreso quello dei mega-yachts.

In tutti i casi, come già era avvenuto nel 2004, la finalizzazione degli accordi ha richiesto – e sta richiedendo, per quelli ancora in discussione – tempi non brevi, con conseguente riflesso sui programmi delle lavorazioni, almeno per ciò che attiene il breve/medio periodo.

La situazione favorevole dell'Armamento – che continua a beneficiare di importanti tassi di crescita, conseguendo brillanti performance economiche e finanziarie – unitamente al clima positivo che caratterizza i rapporti con la Vostra Società, consente di ritenere che la Fincantieri può legittimamente attendersi ulteriori ordinazioni, oltre a quelle programmate in particolare nell'area militare, in grado di assicurare uno sviluppo sempre maggiore negli anni a venire.

Per le ragioni contingenti prima ricordate – accompagnate dalle condizioni competitive che, come detto in precedenza, hanno caratterizzato il 2004 – l'esercizio in corso, nel quale per la prima volta viene proposta la distribuzione di un dividendo che remunera gli Azionisti in ragione del 3%, potrebbe realizzare un utile netto di entità rilevante, anche se inferiore a quello del 2004.



2.)

**Bilancio  
dell'esercizio 2004**

# Stato Patrimoniale

## Attivo

<i>(Euro)</i>	31.12.2003		31.12.2004	
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	7.445.343		8.986.676	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	266.210		64.355	
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.448.979		1.102.872	
Altre	5.016.058	<b>16.176.590</b>	5.193.662	<b>15.347.565</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
Terreni e fabbricati	90.896.328		91.221.203	
Impianti e macchinari	137.435.615		140.030.435	
Attrezzature industriali e commerciali	8.499.816		7.807.703	
Beni gratuitamente devolvibili	36.912.824		40.159.909	
Altri beni	35.729.870		38.120.145	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	19.083.261	<b>328.557.714</b>	17.981.727	<b>335.321.122</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
Partecipazioni in:				
• Imprese controllate	16.407.957		16.409.524	
• Imprese collegate	1.408.234		1.265.319	
• altre Imprese	6.592.367	<b>24.408.558</b>	5.293.233	<b>22.968.076</b>
Crediti (1):				
• verso Imprese collegate	51.972.053		49.195.599	
• verso altri	71.567.030	<b>123.539.083</b>	193.430.001	<b>242.625.600</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>492.681.945</b>		<b>616.262.363</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>RIMANENZE</b>				
Materie prime, sussidiarie e di consumo	98.061.186		94.503.019	
Lavori in corso su ordinazione	2.850.887.177		3.099.472.256	
Acconti	79.798.264	<b>3.028.746.627</b>	82.467.090	<b>3.276.442.365</b>
<b>CREDITI (2)</b>				
Verso clienti	403.188.894		394.620.485	
Verso Imprese controllate	38.574.031		33.345.319	
Verso Imprese collegate	23.901		31.378	
Tributari	12.651.289		5.253.141	
Imposte anticipate	39.533.000		87.099.341	
Verso altri:				
• crediti diversi	235.147.475	<b>729.118.590</b>	247.503.858	<b>767.853.522</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
Depositi bancari e postali	173.658.608		516.665.659	
Denaro e valori in cassa	78.635	<b>173.737.243</b>	106.940	<b>516.772.599</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>3.931.602.460</b>		<b>4.561.068.486</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei e altri risconti	35.093.860	<b>35.093.860</b>	45.652.348	<b>45.652.348</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>4.459.378.265</b>		<b>5.222.983.197</b>

<i>(1) Di cui dei crediti delle immobilizzazioni (Euro/migliaia)</i>	<b>Importi esigibili entro il 2004</b>		<b>Importi esigibili entro il 2005</b>	
Verso Imprese collegate	2.753		2.730	
Verso altri	18.184	<b>20.937</b>	28.959	<b>31.689</b>

<i>(2) Di cui dei crediti del circolante (Euro/migliaia)</i>	<b>Importi esigibili oltre il 2004</b>		<b>Importi esigibili oltre il 2005</b>	
Verso altri				
• crediti diversi	7.562	<b>7.562</b>	546	<b>546</b>

## Passivo

<i>(Euro)</i>	31.12.2003		31.12.2004	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
CAPITALE		<b>337.111.530</b>		<b>337.111.530</b>
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		<b>71.074</b>		<b>71.074</b>
RISERVA LEGALE		<b>10.950.643</b>		<b>15.486.854</b>
ALTRE RISERVE		<b>128.319.706</b>		<b>214.507.712</b>
UTILE DELL'ESERCIZIO		<b>90.724.217</b>		<b>99.497.935</b>
		<b>567.177.170</b>		<b>666.675.105</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
Altri	146.775.828	<b>146.775.828</b>	134.703.542	<b>134.703.542</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>102.585.809</b>		<b>102.330.995</b>
<b>DEBITI (3)</b>				
Debiti verso soci per finanziamenti	422.333		4.840.535	
Debiti verso banche	59.543.368		145.996.492	
Debiti verso altri finanziatori	141.868		1.247	
Fatture emesse su lavori in corso	2.535.111.695		3.175.339.335	
Anticipi da clienti	212.129.839		213.252.241	
Debiti verso fornitori	640.346.961		453.285.690	
Debiti verso Imprese controllate	20.980.964		105.173.440	
Debiti verso Imprese collegate	3.318.674		1.558.211	
Debiti tributari	22.751.259		77.380.647	
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.955.538		22.115.873	
Altri debiti	98.428.878	<b>3.613.131.377</b>	81.041.166	<b>4.279.984.877</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>				
Ratei ed altri risconti	29.708.081	<b>29.708.081</b>	39.288.678	<b>39.288.678</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>4.459.378.265</b>		<b>5.222.983.197</b>

## Conti d'ordine

<i>(Euro)</i>	31.12.2003		31.12.2004	
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>				
<b>FIDEJUSSIONI</b>				
• a favore di Imprese controllate	4.131.655		4.131.655	
• a favore di altri	1.323.852	<b>5.455.507</b>	960.172	<b>5.091.827</b>
<b>ALTRE</b>				
• a favore di Imprese controllate	17.727.939		18.500.671	
• a favore di Imprese collegate	129.114		—	
• a favore di altri	109.517.602	<b>127.374.655</b>	83.788.940	<b>102.289.611</b>
		<b>132.830.162</b>		<b>107.381.438</b>
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>		—		—
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA</b>	801.261.519	<b>801.261.519</b>	726.028.294	<b>726.028.294</b>
<b>ALTRI</b>	1.607.619.341	<b>1.607.619.341</b>	1.265.957.911	<b>1.265.957.911</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>2.541.711.022</b>		<b>2.099.367.643</b>

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

	Importi scadenti oltre il 2004		Importi scadenti oltre il 2005	
Debiti verso banche	52.814		81.090	
Altri debiti	1.612	<b>54.426</b>	1.563	<b>82.653</b>

# Conto Economico

<i>(Euro)</i>	2003	2004
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>2.316.255.055</b>	<b>1.830.171.368</b>
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	<b>-218.307.925</b>	<b>248.585.078</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	<b>6.056.214</b>	<b>6.031.629</b>
Altri ricavi e proventi:		
• contributi in conto esercizio	152.001.881	31.914.370
• indennizzi ex L. 522/99	27.860.925	6.688.253
• plusvalenze da alienazione	359.885	426.960
• assorbimento fondi	22.556.200	19.790.476
• diversi	39.526.565	41.714.592
	<b>242.305.456</b>	<b>100.534.651</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.346.308.800</b>	<b>2.185.322.726</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>1.276.897.713</b>	<b>1.136.503.275</b>
Per servizi	<b>458.965.579</b>	<b>433.196.186</b>
Per godimento di beni di terzi	<b>13.475.366</b>	<b>14.319.491</b>
Per il personale:		
• salari e stipendi	246.534.706	260.123.637
• oneri sociali	89.863.593	97.229.765
• trattamento di fine rapporto	17.953.630	18.355.126
• altri costi	5.928.143	5.501.276
	<b>360.280.072</b>	<b>381.209.804</b>
Ammortamenti e svalutazioni:		
• ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.370.579	7.570.271
• ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.401.916	42.063.202
• svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	3.235.588
	<b>45.772.495</b>	<b>52.869.061</b>
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>36.597.641</b>	<b>3.558.166</b>
Accantonamenti per rischi	–	<b>1.150.000</b>
Altri accantonamenti	<b>23.798.743</b>	<b>13.367.460</b>
Oneri diversi di gestione	<b>8.594.942</b>	<b>11.094.254</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.224.382.551</b>	<b>2.047.267.697</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>121.926.249</b>	<b>138.055.029</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da Imprese collegate	71.500	350.000
• dividendi da altre Imprese	231.800	–
• altri proventi da partecipazioni	172.884	1.166.126
	<b>476.184</b>	<b>1.516.126</b>
Altri proventi finanziari		
– da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
• Imprese collegate	1.718.502	1.397.635
• altri	4.158.435	4.390.370
– proventi diversi dai precedenti:		
• interessi e commissioni da Imprese controllate	1.455.156	1.053.917
• interessi e commissioni da altri e proventi vari	7.236.449	8.084.303
	<b>14.568.542</b>	<b>14.926.225</b>
Interessi ed altri oneri finanziari:		
• interessi e commissioni a Imprese controllate	705.733	607.215
• interessi e commissioni a Imprese collegate	42.368	46.102
• interessi e commissioni a Controllanti	404.087	413.271
• interessi e commissioni ad altri e oneri vari	20.875.928	8.387.713
	<b>22.028.116</b>	<b>9.454.301</b>
Utili e perdite su cambi	<b>-1.451.207</b>	<b>985.067</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-8.434.597</b>	<b>7.973.117</b>

<i>(Euro)</i>	2003		2004	
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
Rivalutazioni:				
• di partecipazioni	17.404	<b>17.404</b>	1.568	<b>1.568</b>
Svalutazioni:				
• di partecipazioni	111		–	
• di titoli iscritti nel circolante che non costituiscono partecipazioni	1	<b>112</b>	–	–
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>		<b>17.292</b>		<b>1.568</b>
<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
Proventi:				
• plusvalenze da alienazioni	–		1.914.160	
• altri proventi straordinari	37.856.497	<b>37.856.497</b>	18.947.018	<b>20.861.178</b>
Oneri:				
• imposte e tasse di esercizi precedenti	1.463.162		9.929	
• altri oneri straordinari	67.133.062	<b>68.596.224</b>	17.709.095	<b>17.719.024</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>–30.739.727</b>		<b>3.142.154</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>82.769.217</b>		<b>149.171.868</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>				
• correnti	–31.578.000		–97.866.933	
• differite e anticipate	39.533.000	<b>7.955.000</b>	48.193.000	<b>–49.673.933</b>
<b>UTILE DELL' ESERCIZIO</b>		<b>90.724.217</b>		<b>99.497.935</b>





# Nota Integrativa

## Premessa

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

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alle norme del Codice Civile così come modificato, con decorrenza 1.1.2004, dal D.Lgs. 17.1.2003 n. 6.

Le predette modifiche hanno comportato il completamento della revisione (in parte già operata lo scorso anno) degli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico per adeguarli a quanto previsto dagli attuali artt. 2424 e 2425 c.c., con conseguenti riclassifiche di talune voci e adozione di affinamenti espositivi, nonché la predisposizione di ulteriori schemi e nuovi commenti, così come disposto dalle norme.

A partire dal presente esercizio le voci attinenti le Società controllate ricomprendono, se presenti, valori riguardanti la FDGM Inc. (USA), quale controllata indiretta tramite la Fincantieri Holding B.V. (NL) che ne detiene l'intero pacchetto azionario. Conseguentemente sono state riclassificate le situazioni al 31.12.2003.

I valori del 2004 sono confrontati in maniera omogenea con gli analoghi del 2003 che a loro volta, ove necessario, sono stati riclassificati.

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

### **Bilancio consolidato**

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

Gruppo Fincantieri è assoggettato all'esame della Società di revisione contabile "PricewaterhouseCoopers".

## Criteri di valutazione

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

Per effetto dell'abrogazione del 2° comma dell'art. 2426 c.c. (c.d. "disinquinamento fiscale") sono stati soppressi gli ammortamenti anticipati a suo tempo conteggiati dall'incorporata Sestri Cantiere Navale SpA, con imputazione alle sopravvenienze attive del Conto economico.

### 1. Immobilizzazioni immateriali ed oneri da ammortizzare

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

L'ammortamento viene calcolato come segue:

- per le migliorie di beni di terzi, in base alla durata delle concessioni o dei contratti di locazione;
- per i costi di acquisizione di programmi per elaboratori (software), ammessi alla tutela di legge prevista per i diritti d'autore, in 3 o in 5 esercizi, in funzione delle loro caratteristiche e del periodo presunto di utilità futura;
- per gli altri oneri, al 20% o in base alla durata di utilizzazione dello specifico onere.

### 2. Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

Gli ammortamenti totali così calcolati sono da ritenersi congrui 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" se si riferiscono a plusvalenze/minusvalenze relative a cessioni o radiazioni di beni strumentali impiegati nella normale attività produttiva ed aventi, comunque, scarsa significatività rispetto alla stessa;
- nei "Proventi ed oneri straordinari" se legati ad operazioni o eventi che hanno un effetto rilevante sulla struttura dell'impresa, nonché quelli relativi ai fabbricati civili o ai cespiti distrutti da eventi naturali.

### 3. Partecipazioni

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

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

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui sono deliberati, di norma coincidente con quello dell'incasso.

## 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 a favore della cantieristica, con evidenza in voci specifiche dello Stato patrimoniale e del Conto economico.

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

## **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 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**

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

La Società ha iscritto crediti per imposte anticipate attinenti i fondi costituiti in regime di non deducibilità per le quali la recuperabilità è valutabile con ragionevole certezza.

Ha altresì iscritto imposte differite derivanti da componenti di reddito a tassazione differita; in particolare sono state iscritte, imputando le partite straordinarie del Conto economico, le imposte differite relative agli ammortamenti anticipati soppressi a seguito del cosiddetto "disinquinamento fiscale".

## **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, il cui riconoscimento è subordinato all’adempimento di obblighi successivi alla consegna.

## 14. Conti d’ordine

Rappresentano impegni e garanzie rilasciate dalla Società e da terzi per obbligazioni della stessa. In particolare:

- le “garanzie personali prestate” sono quelle emesse dalla Società a garanzia di obbligazioni di società del Gruppo e di terzi;
- gli “impegni di acquisto e di vendita” si riferiscono alla copertura dei rischi di cambio;
- gli “altri” comprendono le garanzie prestate da terzi per le obbligazioni della Società ed altri minori.

# 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 contabilizzati in Euro 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 valutate al cambio vigente nel giorno di effettuazione di dette operazioni.

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

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.

L'eventuale utile generato da tale operazione viene destinato a specifica riserva in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2426 p.8bis del c.c.

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

## Posizione fiscale

### Periodi d'imposta definiti

I rapporti con l'Amministrazione finanziaria risultano definitivamente chiusi per l'ILOR; risultano definiti 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

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.

### Accertamento sul periodo d'imposta 2002

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 dalle 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".

# 3.) Nota Integrativa

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

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%.

## **Fiscalità anticipata e differita**

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

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

## **Contenzioso**

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



# Bilancio della controllante

Nell'ambito degli obblighi derivanti dalle norme rivolte alle società soggette all'attività di direzione e coordinamento, previste dall'art. 2497 bis c.c., si riporta di seguito una sintesi con i dati essenziali del bilancio 2003 della controllante Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A., che detiene il 95,30977% del capitale sociale.

## STATO PATRIMONIALE

*(Euro/migliaia)*

<b>ATTIVO</b>	
– Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	–
– Immobilizzazioni	3.258.556
– Attivo circolante	3.621.346
– Ratei e risconti	7.612
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.887.514</b>
<b>PASSIVO</b>	
– Patrimonio netto	
• Capitale	240.080
• Riserve	3.311.095
• Utile (perdita) dell'esercizio	167.379
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.718.554</b>
– Fondi per rischi e oneri	2.446.640
– Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.828
– Debiti	708.067
– Ratei e risconti	3.425
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.887.514</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>11.890.243</b>

## CONTO ECONOMICO

*(Euro/migliaia)*

– Valore della produzione	221.507
– Costi della produzione	–91.080
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>130.427</b>
– Proventi ed oneri finanziari	56.420
– Rettifiche di valore di attività finanziarie	–12.368
– Proventi ed oneri straordinari	–870
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>173.609</b>
– Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	–6.230
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>167.379</b>

## Altre informazioni

- I commenti relativi all'attività svolta dalla Società, ai rapporti con le imprese del Gruppo e ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono contenuti nella Relazione sulla gestione.

Sono 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 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	16.178	-829	15.349
Immobilizzazioni materiali	328.558	6.763	335.321
Immobilizzazioni finanziarie	147.948	117.645	265.593
<b>TOTALE</b>	<b>492.684</b>	<b>123.579</b>	<b>616.263</b>

Sono stati inoltre predisposti i prospetti di dettaglio (Allegati 1 ÷ 5) che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

### Immobilizzazioni immateriali

**Euro/migliaia 15.349**

(Euro/migliaia 16.178 al 31/12/2003 )

Le immobilizzazioni immateriali (vedi anche prospetto di dettaglio Allegato 1) registrano una diminuzione di Euro/migliaia 829 rispetto al precedente esercizio, così determinato:

	2003	2004
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>15.597</b>	<b>16.178</b>
Variazioni dell'esercizio:		
- Nuovi investimenti	8.095	7.608
- Alienazioni	-1.143	-117
- Riclassifiche	-	-750
- Ammortamenti	-6.371	-7.570
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>581</b>	<b>-829</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>16.178</b>	<b>15.349</b>

- un incremento di Euro/migliaia 7.608 dovuto ai costi sostenuti per l'acquisto di software (Euro/migliaia 5.111), derivanti in particolare dal proseguimento degli investimenti per l'informatizzazione integrata dei sistemi gestionali, mediante moduli di SAP-R3, per manutenzioni straordinarie su beni di terzi (Euro/migliaia 1.874) nonché per attività ancora in corso riguardanti sviluppo di sistemi EDP (Euro/migliaia 623);

# 3.) Nota Integrativa

- una riclassifica di Euro/migliaia 750 dovuta prevalentemente alla collocazione nelle immobilizzazioni materiali degli interventi attinenti il sistema di varo a Riva Trigoso;
- un decremento di Euro/migliaia 7.687 derivante dalle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio in esame (Euro/migliaia 7.570) e da alienazioni (Euro/migliaia 117).

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

## Immobilizzazioni materiali Euro/migliaia 335.321

(Euro/migliaia 328.558 al 31/12/2003)

Le movimentazioni intervenute nel periodo sulle singole voci sono evidenziate anche nell'apposito prospetto di dettaglio Allegato 2. Le informazioni ai sensi dell'art. 10 della Legge n. 72/1983 dei beni ancora in patrimonio al 31.12.2004, 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 6.763 di questa posta, rispetto al precedente esercizio, è così determinato:

	2003	2004
<b>SITUAZIONE AL 1 GENNAIO</b>	<b>321.853</b>	<b>328.558</b>
Variazioni dell'esercizio:		
-Nuovi investimenti	48.098	48.013
-Alienazioni e soppressione fondo ammortamento anticipato	-1.557	62
-Riclassifiche	-	750
-Ammortamenti	-39.836	-42.062
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.705</b>	<b>6.763</b>
<b>SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE</b>	<b>328.558</b>	<b>335.321</b>

Si riassumono di seguito gli interventi più rilevanti:

- 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 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.

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

Le alienazioni (pari a Euro/migliaia 1.618) si riferiscono a fabbricati civili e industriali (Euro/migliaia 1.229), impianti e macchinario (Euro/migliaia 107) altri beni (Euro/migliaia 200) e immobilizzazioni minori (Euro/migliaia 82); inoltre, in applicazione del c.d. disinquinamento fiscale, sono stati soppressi gli ammortamenti anticipati stanziati dall'incorporata Sestri Cantiere Navale SpA, ammontanti a Euro/migliaia 1.680.

Il saldo dei due gruppi è pari a Euro/migliaia 62.

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).

# 3.) Nota Integrativa

La Società ha utilizzato, per importi non rilevanti, cespiti acquisiti tramite contratti di leasing finanziario come evidenziato nei conti d'ordine.

## **Immobilizzazioni finanziarie** **Euro/migliaia 265.593** *(Euro/migliaia 147.948 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	32.753	-1.443	31.310
dedotto:			
– fondo svalutazione	8.344	-2	8.342
Crediti	145.745	119.017	264.762
dedotto:			
– fondo svalutazione	22.206	-69	22.137
<b>TOTALE</b>	<b>147.948</b>	<b>117.645</b>	<b>265.593</b>

In particolare :

## *Partecipazioni* *Euro/migliaia 22.968* *(Euro/migliaia 24.409 al 31/12/2003)*

Tutte le partecipazioni sono in Società non quotate in borsa. Il prospetto di dettaglio Allegato 3 evidenzia la composizione del valore riportato in bilancio, le variazioni intervenute nell'esercizio e l'accantonamento nell'apposito fondo svalutazione. Rispetto all'esercizio precedente sono diminuite di Euro/migliaia 1.441 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 Consorzi al costo di Euro/migliaia 13;
- la rivalutazione di Euro/migliaia 2 per allineamento al patrimonio netto della controllata Fincantieri Holding B.V.;
- la vendita dell'intera partecipazione nella SASA Assicurazioni e Riassicurazioni SpA, iscritta al valore di Euro/migliaia 5.280;
- la vendita dell'intera partecipazione nella Lips Italiana SpA, iscritta al valore di Euro/migliaia 143.

Entrambe le vendite hanno generato plusvalenze, come commentato nell'apposita voce del Conto economico.

Il prospetto di dettaglio Allegato 4 evidenzia, oltre alle percentuali di partecipazione, il plusvalore (Euro/migliaia 27.211, incrementatosi rispetto a Euro/migliaia 26.301 di fine 2003) che emergerebbe valutando con il metodo del patrimonio netto, risultante dall'ultimo bilancio approvato o in corso di approvazione, tutte le Società controllate e collegate. Per eventuali ulteriori raggugli, sono allegati all'originale della

presente relazione i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico risultante dall'ultimo bilancio approvato delle Società controllate e di quelle collegate.

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

### *Crediti*

*Euro/migliaia 242.625*

*(Euro/migliaia 123.539 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 3.961, nonché i depositi cauzionali e il credito residuo verso la "procedura" del Gruppo Micoperi.

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

Gli importi relativi ai crediti di cui sopra sono al netto dei fondi svalutazione crediti e crediti per interessi di mora per complessivi Euro/migliaia 22.137, praticamente invariati rispetto a fine 2003.

### **Attivo circolante**

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Rimanenze	3.028.747	247.696	3.276.443
Crediti	729.118	38.736	767.854
Disponibilità liquide	173.736	343.036	516.772
<b>TOTALE</b>	<b>3.931.601</b>	<b>629.468</b>	<b>4.561.069</b>

# 3.) Nota Integrativa

## Rimanenze

**Euro/migliaia 3.276.443**

(Euro/migliaia 3.028.747 al 31/12/2003)

La classe in oggetto registra, rispetto al precedente esercizio, un aumento di Euro/migliaia 247.696, come di seguito schematizzato:

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	107.190	-3.260	103.930
dedotto:			
- fondo svalutazione	-9.129	-298	-9.427
	<b>98.061</b>	<b>-3.558</b>	<b>94.503</b>
Lavori in corso su ordinazione	3.026.243	381.920	3.408.163
dedotto:			
- fondo svalutazione	-175.356	-133.334	-308.690
	<b>2.850.887</b>	<b>248.586</b>	<b>3.099.473</b>
Acconti	79.799	2.668	82.467
	<b>3.028.747</b>	<b>247.696</b>	<b>3.276.443</b>

Per una migliore analisi si rimanda al prospetto di dettaglio Allegato 6.

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

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

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.

A fronte della voce "Lavori in corso su ordinazione", il cui aumento di Euro/migliaia 381.920 rispetto al precedente esercizio è dovuto alla maggiore entità di 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 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 2.668 ed è costituita da anticipazioni relative ad alcune forniture.

## Crediti

**Euro/migliaia 767.854**

(Euro/migliaia 729.118 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 Fondo svalutazione	Accantonam. (-) Utilizzi (+) f. di svalutazione	
Verso clienti	422.801	-9.367	-	-	413.434
- Fondo svalutazione crediti	19.510	-	-3.460	-2.670	18.720
- Fondo sval. crediti per int. di mora	102	-	-	10	92
<b>Totale clienti</b>	<b>403.189</b>	<b>-9.367</b>	<b>-3.460</b>	<b>-2.660</b>	<b>394.622</b>
Verso Imprese controllate	38.574	-5.229	-	-	33.345
Verso Imprese collegate	24	7	-	-	31
Crediti tributari	12.650	-7.397	-	-	5.253
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
Verso altri:					
• Stato ed Enti pubblici per contributi	-	-	-	-	-
- Fondo svalutazione	-	-	-	-	-
• Diversi	256.959	9.873	-	-	266.832
- Fondo svalutazione	21.811	-	-	2.483	19.328
	<b>689.585</b>	<b>-12.113</b>	<b>-3.460</b>	<b>-177</b>	<b>680.755</b>
Imposte anticipate	39.533	47.566	-	-	87.099
<b>TOTALE</b>	<b>729.118</b>	<b>35.453</b>	<b>-3.460</b>	<b>-177</b>	<b>767.854</b>
<b>DI CUI: FINANZIARI</b>	<b>38.729</b>	<b>-3.410</b>	<b>-</b>	<b>2.483</b>	<b>37.802</b>

- I crediti verso clienti evidenziano, rispetto al precedente esercizio, una riduzione di Euro/migliaia 9.367 (escluse le variazioni del fondo svalutazione). A fine 2004 si rileva una consistente incidenza (86%) dei crediti per forniture commissionate da corpi militari dello Stato; in percentuale mantengono la stessa incidenza della situazione al 31.12.2003.
- I crediti verso le imprese controllate sono costituiti :
  - da crediti finanziari per Euro/migliaia 29.653 (erano Euro/migliaia 29.747 al 31.12.2003) quali saldi attivi dei c/c

# 3.) Nota Integrativa

di corrispondenza, conseguenti agli interventi di sostegno finanziario, fruttiferi di interessi di mercato, che la Società compie, nella sua qualità di Capogruppo, nei confronti di Isotta Fraschini Motori, CETENA e Orizzonte Sistemi Navali;

- da crediti commerciali e diversi per Euro/migliaia 3.692, (erano Euro/migliaia 8.827 al 31.12.2003) tra i quali, di maggior entità, Euro/migliaia 1.825 verso Orizzonte Sistemi Navali, Euro/migliaia 645 verso FDGM e Euro/migliaia 619 verso Isotta Fraschini Motori.
- I crediti verso le imprese collegate sono costituiti esclusivamente da partite commerciali verso ELNAV per un ammontare in pratica invariato rispetto al precedente esercizio.
- I crediti tributari si riferiscono per Euro/migliaia 1.273 a IVA, relativamente ai quali si prevede l'utilizzo in compensazione dei debiti IVA del primo trimestre 2005, per Euro/migliaia 3.236 a richieste di rimborso imposta di registro (oggetto di controversie con l'Amministrazione finanziaria), per Euro/migliaia 432 a interessi - quasi esclusivamente su IVA - e per il resto a partite minori.
- I crediti verso altri ammontano a complessivi Euro/migliaia 247.504 (erano Euro/migliaia 235.148 al 31.12.2003, entrambi i dati al netto dei rispettivi fondi svalutazione) e sono costituiti da:
  - crediti verso Enti previdenziali per Euro/migliaia 2.994, principalmente verso INAIL (Euro/migliaia 2.459) per anticipazioni diverse e acconti da recuperare;
  - crediti verso il personale per anticipazioni diverse per Euro/migliaia 1.599;
  - crediti diversi di natura commerciale per Euro/migliaia 235.007, 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 29.039 al lordo del fondo svalutazione pari a Euro/migliaia 20.057 a fine 2003); comprendono anche altri rapporti finanziari, tra cui Euro/migliaia 7.633 di crediti per premi attivi da operazioni di copertura rischio cambio.

- Le imposte anticipate, che nell'esercizio si incrementano di Euro/migliaia 48.193, si riferiscono al fondo a fronte degli esiti negativi di alcune commesse (ricompreso nel Fondo svalutazione lavori in corso), nonché il 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 627 per imposte differite a fronte della cancellazione degli ammortamenti anticipati a seguito del cosiddetto disinquinamento fiscale; il relativo importo figura a conto economico tra le partite straordinarie.

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

### Disponibilità liquide

**Euro/migliaia 516.772**

*(Euro/migliaia 173.736 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 343.037 connesso con i flussi finanziari particolarmente positivi, in conseguenza delle numerose consegne avvenute nell'anno.

59

### Ratei e risconti

Tale raggruppamento è così costituito:

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Ratei:			
– per interessi	444	375	819
Altri risconti:			
– per interessi e altre partite finanziarie	1.835	1.181	3.016
– diversi	32.814	9.003	41.817
<b>TOTALE</b>	<b>35.093</b>	<b>10.559</b>	<b>45.652</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 10.559, dovuto a pagamenti effettuati nel 2004, ma relativi a costi di competenza degli anni successivi.

## PASSIVO

### Patrimonio netto

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

### Variazione del patrimonio netto

<i>(Euro/migliaia)</i>	<b>31.12.2003</b>	Esecuzioni delibere assembleari	Interventi degli azionisti	Risultato dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	337.112	-	-	-	337.112
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	-	-	-	71
<b>RISERVE DI UTILI</b>					
Riserva legale	10.951	4.536	-	-	15.487
Riserva straordinaria	128.319	86.188	-	-	214.507
<b>TOTALE ANTE RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>476.453</b>	<b>90.724</b>	-	-	<b>567.177</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>90.724</b>	<b>-90.724</b>	-	<b>99.498</b>	<b>99.498</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>567.177</b>	-	-	<b>99.498</b>	<b>666.675</b>

In data 30.04.2004 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione, destinando il 5% dell'utile dell'esercizio 2003 alla riserva legale e il 95% alla riserva straordinaria.

### Origine e utilizzazione delle riserve

<i>(Euro/migliaia)</i>	<b>31.12.2004</b>	Possibilità di utilizzazione (A/B/C)	Quota disponibile	Utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	337.112	-	-	-	-
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	A, B	71	-	-
<b>RISERVE DI UTILI</b>					
Riserva legale	15.487	B	-	-	-
Riserva straordinaria	214.507	A, B, C	214.507	-	-
	-	-	<b>214.578</b>	-	-
Quota non distribuibile	-	-	71	-	-
<b>RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE</b>	-	-	<b>214.507</b>	-	-

#### Legenda:

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

Si precisa che, in caso di distribuzione, le riserve di cui sopra non concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

Il capitale sociale al 31.12.2004 risulta versato per l'intero suo ammontare pari ad Euro 337.111.530 ed è costituito da n. 661.003.000 azioni ordinarie; non si registra alcuna variazione rispetto al 31.12.2003. A seguito delle deliberazioni dell'Assemblea straordinaria del 30.04.2004 le azioni sono prive di valore nominale.

A seguito dei trasferimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, gli Azionisti della Società e le relative quote di partecipazione al 31.12.2004 sono:

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

### Fondi per rischi e oneri

Questo raggruppamento è così costituito:

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio		31.12.2004
		Accantonamenti	Utilizzi	
Altri:				
- Contenziosi specifici	21.000	-	-5.914	15.086
- Garanzia prodotti	29.114	12.467	-16.690	24.891
- Oneri e rischi diversi	96.662	5.592	-7.527	94.727
<b>TOTALE</b>	<b>146.776</b>	<b>18.059</b>	<b>-30.131</b>	<b>134.704</b>

Questo gruppo registra una diminuzione di Euro/migliaia 12.072 rispetto al precedente esercizio per le ragioni qui di seguito illustrate:

- per i contenziosi specifici nell'area dei rapporti di lavoro è stato ritenuto congruo lo stanziamento risultante a fine esercizio dopo gli utilizzi di Euro/migliaia 5.914 operati in corso d'anno;
- per gli oneri futuri derivanti dall'espletamento di lavori di garanzia - contrattualmente dovuti, relativi a navi consegnate - gli utilizzi sono risultati superiori agli accantonamenti in conseguenza del completamento degli adempimenti di garanzia che hanno consentito la chiusura di numerose posizioni;
- per gli oneri e rischi diversi, per fronteggiare controversie che potenzialmente possono risolversi, giudizialmente o transattivamente, con oneri a carico della Società, sono stati stanziati a carico dell'esercizio Euro/migliaia 5.592 ad

# 3.) Nota Integrativa

integrazione della consistenza risultante dopo l'utilizzo di Euro/migliaia 7.527 per fronteggiare gli oneri risultanti dalla definizione di alcuni contenziosi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Si evidenziano qui di seguito le variazioni intervenute:

	2003	2004
<b>CONSISTENZA AL 1 GENNAIO</b>	<b>104.664</b>	<b>102.586</b>
Variazioni dell'esercizio:		
– Accantonamenti a c/economico	17.954	18.355
– Utilizzi per indennità corrisposte	– 18.127	–15.703
– Utilizzi per anticipazioni	– 1.306	–1.800
– Trattenute ex lege 297/1982	– 599	–1.107
<b>TOTALE VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>– 2.078</b>	<b>–255</b>
<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE</b>	<b>102.586</b>	<b>102.331</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette il debito al 31.12.2004 della Società nei confronti di tutti i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti di lavoro. Detto fondo risulta congruo rispetto agli impegni verso il personale dipendente.

Registra una diminuzione di Euro/migliaia 255 rispetto all'esercizio precedente, in connessione con numerose uscite di dipendenti.

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 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	59.543	86.453	145.996
Debiti verso altri finanziatori	142	-141	1
Debiti verso fornitori	640.347	-187.061	453.286
Debiti verso Imprese controllate	20.980	84.193	105.173
Debiti verso Imprese collegate	3.319	-1.761	1.558
Debiti tributari	22.751	54.630	77.381
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.956	2.160	22.116
Altri debiti:			
– verso il personale	17.640	1.288	18.928
– diversi	80.789	-18.676	62.113
	<b>865.889</b>	<b>25.504</b>	<b>891.393</b>
Fatture emesse su lavori in corso	2.535.112	640.228	3.175.340
Anticipi da clienti	212.130	1.122	213.252
<b>TOTALE</b>	<b>3.613.131</b>	<b>666.854</b>	<b>4.279.985</b>

**Debiti verso soci per finanziamenti** **Euro/migliaia 4.841**  
*(Euro/migliaia 422 al 31/12/2003 )*

Sono esclusivamente costituiti da rapporti con FINTECNA S.p.A.; tutti a breve termine, analogamente ai rapporti in essere al 31.12.2003.

**Debiti verso banche** **Euro/migliaia 145.996**  
*(Euro/migliaia 59.543 al 31/12/2003)*

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
A breve termine	6.729	4.242	10.971
A medio/lungo termine	52.814	82.211	135.025
<b>TOTALE</b>	<b>59.543</b>	<b>86.453</b>	<b>145.996</b>

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.

I debiti a medio/lungo termine sono così composti:

Ente erogante	Data erogazione	Importo erogato	Rate scadenti entro 1 anno	Rate scadenti oltre 1 anno	Data estinzione mutuo
San Paolo IMI	23/12/2003	2.814	-	2.814	30.04.2012
Banca Popolare Friuladria	10/01/2003	50.000	50.000	-	31.03.2005
M C C	15/01/2004	3.714	-	3.714	08.05.2011
Banca OPI C. 6077	31/12/2004	11.744	595	11.149	31.12.2019
Banca OPI C. 6078	31/12/2004	25.302	1.282	24.020	31.12.2019
Banca OPI C. 6082	31/12/2004	40.620	2.058	38.562	31.12.2019
San Paolo IMI	24/12/2004	831	-	831	30.06.2011
			<b>53.935</b>	<b>81.090</b>	
<b>TOTALE</b>				<b>135.025</b>	

L'esposizione verso Banca OPI è connessa con la liquidazione di contributi alla produzione, realizzata mediante l'accensione di mutui.

**Debiti verso altri finanziatori** **Euro/migliaia 1**  
*(Euro/migliaia 142 al 31/12/2003)*

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

**Debiti verso fornitori** **Euro/migliaia 453.286**  
*(Euro/migliaia 640.347 al 31/12/2003 )*

	<b>31.12.2003</b>	Variazioni dell'esercizio	<b>31.12.2004</b>
Per fatture ricevute	399.010	-126.163	272.847
Per fatture da ricevere	241.337	-60.898	180.439
<b>TOTALE</b>	<b>640.347</b>	<b>-187.061</b>	<b>453.286</b>

# 3.) Nota Integrativa

Presentano una diminuzione di Euro/migliaia 187.061 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 Euro/migliaia 105.173

*(Euro/migliaia 20.980 al 31/12/2003)*

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Commerciali	4.835	962	5.797
Finanziari	16.145	83.231	99.376
<b>TOTALE</b>	<b>20.980</b>	<b>84.193</b>	<b>105.173</b>

I debiti commerciali registrano un aumento di Euro/migliaia 962 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti essenzialmente dall'esposizione nei confronti di Isotta Fraschini Motori, CETENA e SEAF.

Anche i debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un incremento pari a Euro/migliaia 83.231 risultante da un aumento di Euro/migliaia 84.745 connesso con specifiche operazioni realizzate con SEAF e da una diminuzione di Euro/migliaia 1.514 nei rapporti ordinari.

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

## Debiti verso imprese collegate Euro/migliaia 1.558

*(Euro/migliaia 3.319 al 31/12/2003)*

	31.12.2003	Variazioni dell'esercizio	31.12.2004
Commerciali	2.028	-1.928	100
Finanziari	1.291	167	1.458
<b>TOTALE</b>	<b>3.319</b>	<b>-1.761</b>	<b>1.558</b>

I debiti commerciali registrano una diminuzione di Euro/migliaia 1.928 rispetto al precedente esercizio ed evidenziano l'esposizione nei confronti di ELNAV.

I debiti finanziari registrano, rispetto al precedente esercizio, un incremento di Euro/migliaia 167 ed evidenziano l'esposizione nei confronti di ELNAV.

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



## **Debiti tributari**

**Euro/migliaia 77.381**

*(Euro/migliaia 22.751 al 31/12/2003)*

Evidenziano un aumento di Euro/migliaia 54.630 rispetto al precedente esercizio; sono così composti:

- IRAP dell'esercizio per Euro/migliaia 2.633, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno,
- IRES dell'esercizio per Euro/migliaia 65.073, al netto degli acconti versati nel corso dell'anno,
- ritenute IRPEF per Euro/migliaia 9.069,
- altre partite per Euro/migliaia 606.

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, 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 22.116**

*(Euro/migliaia 19.956 al 31/12/2003)*

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

## **Altri debiti**

**Euro/migliaia 81.041**

*(Euro/migliaia 98.429 al 31/12/2003)*

Questa voce comprende debiti relativi al personale per competenze, ferie e festività non godute (Euro/migliaia 18.928), verso creditori diversi per premi assicurativi, per accertamenti di fine esercizio e per partite minori (Euro/migliaia 48.672), contributi in conto capitale, ammontanti a Euro/migliaia 11.806, erogati a titolo di acconto, nonché altri debiti di natura finanziaria (Euro/migliaia 1.635), costituiti da premi passivi per operazioni di copertura rischi cambio. La diminuzione rispetto al precedente esercizio è pari a Euro/migliaia 17.388, in larga misura per contributi conto impianti acquisiti a titolo definito e trasferiti tra gli "Altri risconti".

Per una analisi dei debiti articolati per scadenza e natura, in valuta o con rischio di cambio nonché suddivisi per area geografica, si rimanda ai prospetti di dettaglio Allegati 11,12 e 13.

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

# 3.) Nota Integrativa

## **Fatture emesse su lavori in corso** **Euro/migliaia 3.175.340**

(Euro/migliaia 2.535.112 al 31/12/2003)

Questa voce rappresenta i corrispettivi già fatturati a fronte delle lavorazioni in corso; l'aumento è correlato con la maggiore entità di commesse consegnate alla fine dell'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 213.252**

(Euro/migliaia 212.130 al 31/12/2003)

Comprendono le rate all'ordine fatturate a clienti del business "prodotti meccanici" che ancora non presentano alcun avanzamento tecnico nei lavori in corso. Sono altresì inclusi gli anticipi relativi alla nota vicenda della ex "commessa Irak" (Euro/migliaia 209.843), già trattata nel commento dell'Attivo. La posta presenta un aumento di Euro/migliaia 1.122 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	4.966	7.190	12.156
- Diversi	112	-112	-
<b>TOTALE</b>	<b>29.708</b>	<b>9.581</b>	<b>39.289</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 14.156, già iscritti lo scorso esercizio fra gli "Altri debiti" o incassati in corso d'anno e acquisiti a titolo definitivo; nell'anno, inoltre, è stata imputata a Conto economico una quota pari a Euro/migliaia 6.966, 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	132.830	-25.448	107.382
Impegni di acquisto e di vendita	801.262	-75.234	726.028
Altri	1.607.619	-341.661	1.265.958
<b>TOTALE</b>	<b>2.541.711</b>	<b>-442.343</b>	<b>2.099.368</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).

67

## 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 per Euro/migliaia 1.265.919 (Euro/migliaia 1.607.131 al 31.12.2003) da fidejussioni emesse da terzi a garanzia delle obbligazioni della Società – meglio specificate nel prospetto che segue – e per Euro/migliaia 39 (Euro/migliaia 488 al 31.12.2003) dai beni in leasing.

# 3.) Nota Integrativa

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.

## Garanzie di terzi per nostre obbligazioni

	TOTALE AL 31.12.2003	31.12.2004			Totale
		A garanzia di obbligazioni verso			
		Armatori	Ministeri	Altri	
Garanti:					
- FINTECNA	161.135	-	-	161.135	161.135
- Banche	601.698	445.047	216.246	18.629	679.922
- Assicurazioni	616.515	6.327	411.688	5.847	423.862
- Altre società	227.783	-	-	1.000	1.000
<b>TOTALE GARANZIE</b>	<b>1.607.131</b>	<b>451.374</b>	<b>627.934</b>	<b>186.611</b>	<b>1.265.919</b>

Le fidejussioni emesse dalla controllante FINTECNA sono a garanzia di affidamenti bancari. Tra le "Altre Società" al 31.12.2003 erano comprese le fidejussioni emesse da COFIRI, oggi CAPITALIA L&F.

Per ulteriori informazioni di legge (rif. art. 2424 c.c., comma 3) si rimanda alla pag. 53 della Nota integrativa e al prospetto di dettaglio Allegato 14.

# Commento alla 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	2.316.255	1.830.170	-486.085
Variazioni lavori in corso su ordinazione	-218.308	248.586	466.894
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	6.056	6.032	-24
Altri ricavi e proventi	242.306	100.535	-141.771
<b>TOTALE</b>	<b>2.346.309</b>	<b>2.185.323</b>	<b>-160.986</b>

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

Gli “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni”, ammontanti a Euro/migliaia 6.032, sono relativi ad immobilizzazioni materiali, in misura prevalente una barge costituita a Palermo e destinata alle operazioni di varo di navi militari, e sono dettagliati per natura di costo nel prospetto di dettaglio Allegato 16.

Gli “Altri ricavi e proventi” comprendono:

- i contributi in conto esercizio e gli indennizzi ex lege 522/1999, per complessivi Euro/migliaia 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 427, così suddivise con riguardo alle poste patrimoniali dove erano iscritti i cespiti interessati (Euro/migliaia):

# 3.) Nota Integrativa

<i>Voci patrimoniali</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<i>Variazioni</i>
Terreni e fabbricati	17	190	173
Impianti e macchinari	258	204	-54
Altri beni	85	33	-52
<b>TOTALE</b>	<b>360</b>	<b>427</b>	<b>67</b>

- l'assorbimento fondi per Euro/migliaia 19.790, attinenti per Euro/migliaia 16.690 l'espletamento delle garanzie contrattuali, l'utilizzo del fondo rischi (Euro/migliaia 2.533) e l'assorbimento di fondi svalutazione crediti (Euro/migliaia 567);
- i ricavi e proventi diversi per Euro/migliaia 41.716, costituiti principalmente da recuperi costi (Euro/migliaia 12.873), da contributi in conto impianti (Euro/migliaia 6.966), da contributi in conto esercizio e su ricerche (Euro/migliaia 9.655), da penali addebitate a fornitori (Euro/migliaia 2.132), da risarcimenti assicurativi (Euro/migliaia 1.541) e da altri minori.

## Costi della produzione

I costi della produzione presentano una diminuzione dell'8% rispetto all'esercizio precedente derivante dalle motivazioni più ampiamente commentate nella Relazione sulla gestione.

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<i>Variazioni</i>
Per acquisti	1.276.898	1.136.503	-140.395
Per servizi	458.966	433.196	-25.770
Per godimento di beni di terzi	13.475	14.319	844
Per il personale	360.280	381.210	20.930
Ammortamenti e svalutazioni	45.773	52.868	7.095
Variazioni rimanenze materie prime e merci	36.598	3.558	-33.040
Accantonamenti per rischi	-	1.150	1.150
Accantonamenti per oneri	23.798	13.368	-10.430
Oneri diversi di gestione	8.594	11.096	2.502
<b>TOTALE</b>	<b>2.224.382</b>	<b>2.047.268</b>	<b>-177.114</b>

## Costi per acquisti

**Euro/migliaia 1.136.503**

*(Euro/migliaia 1.276.898 nel 2003)*

Sono costituiti da acquisti di materiali (Euro/migliaia 538.438), da subforniture e appalti con prevalenza di materiali (Euro/migliaia 580.392), nonché da energia elettrica, acqua, gas e altri acquisti minori (Euro/migliaia 17.673).

Registrano una diminuzione di Euro/migliaia 140.395 rispetto al precedente esercizio (-11%).

**Costi per servizi****Euro/migliaia 433.196***(Euro/migliaia 458.966 nel 2003)*

Questa voce, che registra una diminuzione di Euro/migliaia 25.770 rispetto al precedente esercizio (-5,6%), comprende le spese per prestazioni di servizi per la normale attività produttiva, come di seguito dettagliate;

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>Variazioni</b>
Subforniture ed appalti a prevalenza di manodopera	251.384	210.681	-40.703
Assicurazioni	24.785	31.282	6.497
Costi diversi relativi al personale	20.395	19.592	-803
Prestazioni per manutenzioni	15.863	15.390	-473
Collaudi e prove	2.093	2.766	673
Progettazione esterna	12.139	17.291	5.152
Licenze	2.084	2.000	-84
Trasporti e logistica	10.008	9.030	-978
Servizi tecnici	20.635	11.327	-9.308
Pulizie	22.276	21.801	-475
Prestazioni diverse	77.304	92.036	14.732
<b>TOTALE</b>	<b>458.966</b>	<b>433.196</b>	<b>-25.770</b>

- La riduzione del 16% di subforniture e appalti è commentata nella Relazione sulla gestione.
- Le assicurazioni presentano un incremento del 26% in conseguenza dell'aumento dei premi correlati ai sinistri.
- I costi diversi relativi al personale comprendono principalmente i costi per la gestione della mensa aziendale, i rimborsi analitici delle spese viaggio sostenute dai dipendenti ed i costi per la formazione tecnico/professionale.
- Le attività di progettazione hanno richiesto un consistente ricorso all'esterno per impegnativi studi di nuovi prodotti, in particolare nell'area mercantile.
- La riduzione dei servizi tecnici è correlata agli impegni eccezionalmente rilevanti che avevano interessato nel 2003 l'area militare.

**Costi per godimento di beni di terzi****Euro/migliaia 14.319***(Euro/migliaia 13.475 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 844 (+6%), sono stati sostenuti prevalentemente per affitti (Euro/migliaia 3.333), per noleggi e leasing (Euro/migliaia 9.640) nonché per canoni di concessione ed oneri analoghi (Euro/migliaia 1.346).

## Costi per il personale

**Euro/migliaia 381.210**

(Euro/migliaia 360.280 nel 2003)

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

	Media dell'esercizio	
	2003	2004
Dirigenti	184	186
Quadri	181	200
Impiegati	3.293	3.280
Operai	5.535	5.331
<b>TOTALE</b>	<b>9.193</b>	<b>8.997</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% rispetto al precedente esercizio, per effetto della dinamica retributiva che ha risentito sia della contrattazione di secondo livello, sia di 360 contratti di formazione lavoro trasformati in contratti a tempo indeterminato.

## Ammortamenti e svalutazioni

**Euro/migliaia 52.868**

(Euro/migliaia 45.773 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*

	2003	2004	Variazioni
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.587	5.482	895
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	216	257	41
Avviamento	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.568	1.831	263
<b>TOTALE</b>	<b>6.371</b>	<b>7.570</b>	<b>1.199</b>



### *Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

	2003			2004			Variazioni sul Totale
	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	Ammortamento industriale	Ammortamento finanziario	Totale	
Terreni e fabbricati	4.103	–	4.103	4.235	–	4.235	132
Impianti e macchinari	24.648	–	24.648	25.566	–	25.566	918
Attrezzature industriali	3.846	–	3.846	4.194	–	4.194	348
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	5.369	–	5.369	6.283	–	6.283	914
<b>TOTALE</b>	<b>37.966</b>	<b>1.436</b>	<b>39.402</b>	<b>40.278</b>	<b>1.784</b>	<b>42.062</b>	<b>2.660</b>

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

*Euro/migliaia 3.236*

*(Euro/migliaia 0 nel 2003)*

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

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

**Euro/migliaia –3.558**

*(Euro/migliaia -36.598 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 e al prospetto Allegato 6.

### **Accantonamenti per rischi**

**Euro/migliaia 1.150**

*(Euro/migliaia 0 nel 2003)*

Questa posta è costituita dallo stanziamento al “Fondo rischi ed oneri”.

### **Altri accantonamenti**

**Euro/migliaia 13.368**

*(Euro/migliaia 23.798 nel 2003)*

Questa voce è costituita dagli stanziamenti ai fondi Garanzia prodotti e Spese legali.

### **Oneri diversi di gestione**

**Euro/migliaia 11.096**

*(Euro/migliaia 8.594 nel 2003)*

Tale voce è composta da minusvalenze da alienazioni cespiti per Euro/migliaia 230 così dettagliate:

# 3.) Nota Integrativa

<i>Voci patrimoniali</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	Variazioni
Terreni e fabbricati	120	47	-73
Beni reversibili	2	-	-2
Impianti e macchinari	261	100	-161
Altri beni	50	83	33
<b>TOTALE</b>	<b>433</b>	<b>230</b>	<b>-203</b>

e da altri oneri per Euro/migliaia 10.866 che si possono così dettagliare:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	Variazioni
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	1.033	911	-122
Emolumenti Collegio Sindacale	139	133	-6
Contributi associativi	1.111	1.329	218
Imposte e tasse diverse	3.475	3.496	21
Diversi	2.403	4.997	2.594
<b>TOTALE</b>	<b>8.161</b>	<b>10.866</b>	<b>2.705</b>

La variazione relativa agli emolumenti ai componenti degli organi sociali è connessa a deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, alla mutata composizione di tali organi, al funzionamento fino alla fine del 2003 di quelli della incorporata Bacini Siciliani SpA, nonché alle regolazioni contributive afferenti l'esercizio precedente.

Nella voce "diversi" sono ricompresi per Euro/migliaia 3.639 gli oneri derivanti dall'attualizzazione dei contributi ceduti da armatori in conto prezzo.

## Proventi e oneri finanziari

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	Variazioni
Proventi da partecipazione	476	1.516	1.040
Altri proventi finanziari	14.569	14.926	357
Interessi ed altri oneri finanziari	-22.030	-9.454	12.576
Utili e perdite su cambi	-1.451	985	2.436
<b>TOTALE</b>	<b>-8.436</b>	<b>7.973</b>	<b>16.409</b>

### Proventi da partecipazioni

**Euro/migliaia 1.516**

(Euro/migliaia 476 nel 2003)

Sono costituiti da dividendi incassati nell'anno (Euro/migliaia 350), nonché dalle plusvalenze derivanti dalla cessione delle partecipazioni nella Lips Italiana (Euro/migliaia 357) e nella SASA (Euro/migliaia 809).

### Altri proventi finanziari

**Euro/migliaia 14.926**

(Euro/migliaia 14.569 al 2003)

#### Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Ammontano a Euro/migliaia 5.788 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 108) alla rivalutazione del credito per anticipo IRPEF su TFR e altri minori.

*Proventi diversi dai precedenti*

Ammontano a Euro/migliaia 9.138 e comprendono commissioni e interessi maturati su crediti verso Società controllate (Euro/migliaia 1.054) ed interessi e commissioni da altri e proventi vari, per complessivi Euro/migliaia 8.084 che si possono così dettagliare:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	Variazioni
Interessi da banche	2.041	5.336	3.295
Contributi in c/interessi	-	-	-
Altri	5.196	2.748	-2.448
<b>TOTALE</b>	<b>7.237</b>	<b>8.084</b>	<b>847</b>

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

**Interessi ed altri oneri finanziari** **Euro/migliaia 9.454**  
(Euro/migliaia 22.030 nel 2003)

Tale voce risulta composta da interessi e commissioni su debiti verso Società controllate e collegate per Euro/migliaia 653, da commissioni per garanzie prestate dalla controllante per Euro/migliaia 413, mentre si possono così dettagliare gli interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	Variazioni
Interessi, premi, scarti ed altri oneri su prestiti	-	-	-
Interessi e commissioni corrisposti a banche	2.369	2.232	-137
Interessi e commissioni corrisposti ad altri finanziatori	8.621	298	-8.323
Minusvalenze	-	-	-
Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora	-	-	-
Diversi	9.888	5.858	-4.030
<b>TOTALE</b>	<b>20.878</b>	<b>8.388</b>	<b>-12.490</b>

La riduzione di Euro/migliaia 12.490 è attribuibile alle giacenze medie flettenti, così come in riduzione sono i tassi d'interesse.

**Utili / Perdite su cambi** **Euro/migliaia 985**  
(Euro/migliaia -1.451 nel 2003)

Tale voce è costituita da utili su cambi per Euro/migliaia 26.583 e da perdite per Euro/migliaia 25.598.

Il saldo ricomprende Euro/migliaia 737 di differenze cambio attive non realizzate che in base al disposto dell'art. 2426 numero 8bis c.c. verranno accantonate in apposita riserva.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

	2003	2004	Variazioni
Rivalutazioni	17	2	-15
Svalutazioni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>-15</b>

### Rivalutazioni

**Euro/migliaia 2**

(Euro/migliaia 17 nel 2003)

Si riferiscono esclusivamente all'allineamento del valore della partecipazione nella Fincantieri Holding.

### Svalutazioni

**Euro/migliaia 0**

(Euro/migliaia 0 nel 2003)

L'esercizio 2004 non ha richiesto iscrizioni a tale titolo.

## Proventi e oneri straordinari

	2003	2004	Variazioni
Proventi	37.856	20.861	-16.995
Oneri	-68.595	-17.719	50.876
<b>TOTALE</b>	<b>-30.739</b>	<b>3.142</b>	<b>33.881</b>

### Proventi

**Euro/migliaia 20.861**

(Euro/migliaia 37.856 nel 2003)

Presentano una diminuzione rispetto al 31.12.2003 di Euro/migliaia 16.995 e sono costituiti da plusvalenze da alienazione fabbricati civili (Euro/migliaia 1.914), da utilizzo fondo svalutazione crediti finanziari (Euro/migliaia 2.483), da utilizzo fondi oneri e rischi per fronteggiare poste iscritte tra le componenti straordinarie passive (Euro/migliaia 10.908), da proventi derivanti dalla chiusura di contenziosi con clienti (Euro/migliaia 2.618), da cancellazione di ammortamenti anticipati - al netto delle imposte differite - (Euro/migliaia 1.053) e da proventi diversi e minori (Euro/migliaia 1.885).

### Oneri

**Euro/migliaia 17.719**

(Euro/migliaia 68.595 nel 2003)

Presentano una diminuzione rispetto al 31.12.2003 di Euro/migliaia 50.876. 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 1.691).

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

**Euro/migliaia 49.674**

(Euro/migliaia -7.955 nel 2003)

### **Imposte correnti**

**Euro/migliaia 97.867**

(Euro/migliaia 31.578 al 31/12/2003)

- valutazione dell'IRAP dell'esercizio Euro/migliaia 25.468 (Euro/migliaia 20.509 nel 2003), compresa la differenza di Euro/migliaia 1.060 emersa in sede di dichiarazione dei redditi 2003 rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente;
- valutazione dell'IRES di competenza dell'esercizio Euro/migliaia 72.399 (Euro/migliaia 11.069 nel 2003), al netto della eccedenza di Euro/migliaia 1.609 emersa in sede di dichiarazione dei redditi 2003 rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente.

Entrambe le imposte sul reddito 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, esauritesi con il periodo d'imposta 2003.

### **Imposte differite e anticipate**

**Euro/migliaia -48.193**

(Euro/migliaia -39.533 al 31/12/2003)

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

Ciò premesso, l'importo è così determinato, ricordando che le imposte differite attinenti la cancellazione degli ammortamenti anticipati sono iscritte nelle partite straordinarie:

	31.12.2003		31.12.2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (IRPEG 33,00%/ IRAP 4,31%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (IRES 33,00%/ IRAP 4,31%)
Imposte anticipate:				
- Svalutazione lavori in corso	105.962	39.533	213.116	79.512
- Fondo garanzia prodotti	-	-	24.891	8.214
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>105.962</b>	<b>39.533</b>	<b>238.007</b>	<b>87.726</b>
Imposte differite:				
- Ammortamenti anticipati	-	-	1.680	627

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



4.)

Allegati al  
Bilancio di esercizio

# 4. Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 1

### Immobilizzazioni immateriali

VOCI / SOTTOVOCI	31.12.2003			Variazioni dell'esercizio						31.12.2004		
	COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI / CAPITALIZZAZIONI	RICLASSIFICHE		ALIENAZIONI / RADIAZIONI			COSTO	AMMORTAM.	VALORE A BILANCIO
					COSTI	AMMORTAM.	COSTI	AMMORTAM.	AMMORTAM.			
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	23.776	16.330	7.446	5.078	2.009	49	30	16	5.482	30.833	21.845	8.988
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.077	810	267	33	33	11	-	-	257	1.143	1.078	65
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.449	-	3.449	623	-2.969	-	-	-	-	1.103	-	1.103
Altre:												
Spese di manutenzione straordinaria su beni di terzi	11.293	6.277	5.016	1.874	237	-	257	154	1.831	13.147	7.954	5.193
<b>TOTALE</b>	<b>39.595</b>	<b>23.417</b>	<b>16.178</b>	<b>7.608</b>	<b>-690</b>	<b>60</b>	<b>287</b>	<b>170</b>	<b>7.570</b>	<b>46.226</b>	<b>30.877</b>	<b>15.349</b>

## Allegato 2

### Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

(Euro/migliaia)	TERRENI E FABBRICATI		IMPIANTI E MACCHINARIO	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI			ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZ. IN CORSO	TOTALI
	CIVILI	INDUSTRIALI			FABBRICATI INDUSTRIALI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRI BENI			
<b>Situazione al 31.12.2003:</b>										
Costo	551	115.786	424.061	55.992	36.301	35.118	39.520	94.861	19.083	821.273
Rivalutazioni	2.083	35.658	7.125	361	701	1.597	1.237	4.825	-	53.587
Ammortamenti:										
• Industriali	191	62.938	292.439	47.649	-	-	-	63.844	-	467.061
• Finanziari	-	-	-	-	19.616	25.115	32.830	-	-	77.561
• Anticipati	-	53	1.311	204	-	-	-	112	-	1.680
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>2.443</b>	<b>88.453</b>	<b>137.436</b>	<b>8.500</b>	<b>17.386</b>	<b>11.600</b>	<b>7.927</b>	<b>35.730</b>	<b>19.083</b>	<b>328.558</b>
<b>Variazioni dell'esercizio:</b>										
Acquisizioni / Capitalizzazioni	-	4.510	18.605	3.154	728	205	2.086	4.078	14.647	48.013
Alienazioni / Radiazioni:										
• Costo	307	61	2.669	917	-	-	-	2.021	80	6.055
• Rivalutazioni	971	70	98	5	-	-	-	2	-	1.146
• Fondo di ammortamento industriale	106	74	2.660	920	-	-	-	1.823	-	5.583
Eliminazione fondo amm. anticipato	-	53	1.311	204	-	-	-	112	-	1.680
Riclassifiche:										
• Costo	-	1.226	2.505	132	559	51	1.424	10.509	-15.668	738
• Rivalutazioni	-	-	-130	-	-	-	3	79	-	-48
• Fondo di ammortamento industriale	-	-	-5.976	-14	-	-	-	5.905	-	-85
• Fondo di ammortamento finanziario	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
Ammortamenti:										
• Industriali	-	4.235	25.566	4.194	-	-	-	6.283	-	40.278
• Finanziari	-	-	-	-	776	307	701	-	-	1.784
<b>TOTALE VARIAZIONI</b>	<b>-1.172</b>	<b>1.497</b>	<b>2.594</b>	<b>-692</b>	<b>511</b>	<b>-76</b>	<b>2.812</b>	<b>2.390</b>	<b>-1.101</b>	<b>6.763</b>
<b>Situazione al 31.12.2004:</b>										
Costo	244	121.461	442.502	58.361	37.588	35.374	43.030	107.427	17.982	863.969
Rivalutazioni	1.112	35.588	6.897	356	701	1.597	1.240	4.902	-	52.393
Ammortamenti:										
• Industriali	85	67.099	309.369	50.909	-	-	-	74.209	-	501.671
• Finanziari	-	-	-	-	20.392	25.447	33.531	-	-	79.370
<b>VALORE A BILANCIO</b>	<b>1.271</b>	<b>89.950</b>	<b>140.030</b>	<b>7.808</b>	<b>17.897</b>	<b>11.524</b>	<b>10.739</b>	<b>38.120</b>	<b>17.982</b>	<b>335.321</b>



Allegato 3

## Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie e versamenti in conto partecipazioni

(Euro/migliaia)

	31.12.2003				Variazioni dell'esercizio				31.12.2004			
	COSTO	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SUL CAPITALE	SVALUTAZIONI	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI, SVALUTAZIONE ES. PRECEDENTI	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SU CAPITALE	SVALUTAZIONI DELL'ESERCIZIO	COSTO	RIVALUTAZIONI, INTERVENTI SUL CAPITALE	SVALUTAZIONI	VALORE A BILANCIO
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>												
SEAF	983	-	-	983	-	-	-	-	983	-	-	983
CETENA	155	3.167	3.163	159	-	-	-	-	155	3.167	3.163	159
Gestione Bacini La Spezia	250	4	10	244	-	-	-	-	250	4	10	244
Isotta Fraschini Motori	10.012	23.717	23.529	10.200	-	-	-	-	10.012	23.717	23.529	10.200
Orizzonte	1.647	-	-	1.647	-	-	-	-	1.647	-	-	1.647
Fincantieri Holding	9.754	39.795	48.130	1.419	-	-	2	-	9.754	39.797	48.130	1.421
Bacini di Palermo	1.756	-	-	1.756	-	-	-	-	1.756	-	-	1.756
	<b>24.557</b>	<b>66.683</b>	<b>74.832</b>	<b>16.408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>24.557</b>	<b>66.685</b>	<b>74.832</b>	<b>16.410</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>												
Lips Italiana	143	-	-	143	-	143	-	-	-	-	-	-
ELNAV	1.266	3	4	1.265	-	-	-	-	1.266	3	4	1.265
	<b>1.409</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1.408</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.266</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1.265</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>												
Edindustria	6	272	272	6	-	-	-	-	6	272	272	6
Cuai	2	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	2
Tecnomare	580	168	168	580	-	-	-	-	580	168	168	580
Cons. Cals Italia	10	-	-	10	-	-	-	-	10	-	-	10
La Spezia Energy	2	-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	2
CSP Livorno	4	3	7	-	-	-	-	-	4	3	7	-
CRIV Venezia	3	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	3
Conai	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	1
Sasa	5.744	5.145	5.609	5.280	-	5.280	-	-	464	5.145	5.609	-
EEIG Euroyards	19	-	8	11	-	-	-	-	19	-	8	11
Centro Sviluppo Materiali	698	-	-	698	-	-	-	-	698	-	-	698
Ansaldo Fuell Cells	-	-	-	-	3.967	-	-	-	3.967	-	-	3.967
Consorzio MIB	-	-	-	-	3	-	-	-	3	-	-	3
Consorzio per la formazione int.le	-	-	-	-	10	-	-	-	10	-	-	10
	<b>7.069</b>	<b>5.588</b>	<b>6.064</b>	<b>6.593</b>	<b>3.980</b>	<b>5.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.769</b>	<b>5.588</b>	<b>6.064</b>	<b>5.293</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>33.035</b>	<b>72.274</b>	<b>80.900</b>	<b>24.409</b>	<b>3.980</b>	<b>5.423</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>31.592</b>	<b>72.276</b>	<b>80.900</b>	<b>22.968</b>

# 4.) Allegati al Bilancio di esercizio

## Allegato 4

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE	UTILE / PERDITA	PATRIMONIO NETTO	QUOTA FINCIANTIERI		VALORE DI CARICO	ECCEDENZE
					QUOTA DI PAR- TECIPAZIONE %	PATRIMONIO NETTO		
<b>Imprese controllate:</b>								
SEAF	Roma	1.032	11	1.414	100,00	1.414	983	431
CETENA	Genova	260	-91	282	60,00	169	159	10
Gestione Bacini La Spezia	La Spezia	260	3	479	99,89	479	244	235
Isotta Fraschini Motori	Bari	12.546	2.503	20.936	100,00	20.936	10.200	10.736
Orizzonte	Genova	3.120	240	9.256	51,00	4.720	1.647	3.073
Fincantieri Holding	Amsterdam	9.529	2	1.421	100,00	1.421	1.421	0
Bacini di Palermo	Palermo	1.032	-390	13.931	100,00	13.931	1.756	12.175
							<b>16.410</b>	<b>26.660</b>
<b>Imprese collegate:</b>								
Horizon Sas	Parigi	-	-	-	-	-	-	-
ELNAV	Trieste	2.580	-1.107	3.707	49,00	1.816	1.265	551
							<b>1.265</b>	<b>551</b>
<b>Totale eccedenze</b>								<b>27.211</b>

## Allegato 5

### Crediti delle immobilizzazioni finanziarie

	31.12.2003			Variazioni dell'esercizio			31.12.2004		
	IMPORTO NOMINALE RESIDUO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO	AUMENTI(+) / DIMINUZIONI(-)	MOVIM. DIRETTI FONDO SVALUTAZIONE	ACCANTONAMENTI (-) / UTILIZZI(+ ) FONDO SVALUTAZIONE	IMPORTO NOMINALE RESIDUO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO
Verso Imprese collegate	51.972	-	51.972	-2.776	-	-	49.196	-	49.196
Verso altri:									
Stato ed Enti pubblici	15.530	-	15.530	128.214	-	-	143.744	-	143.744
Clienti	72.429	22.206	50.223	-4.952	-	69	67.477	22.137	45.340
Diversi	5.814	-	5.814	-1.469	-	-	4.345	-	4.345
<b>TOTALE</b>	<b>145.745</b>	<b>22.206</b>	<b>123.539</b>	<b>119.017</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>264.762</b>	<b>22.137</b>	<b>242.625</b>
<b>Di cui per interessi di mora</b>	<b>-</b>	<b>7.256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>7.187</b>	<b>-</b>

Allegato 6

**Rimanenze**

(Euro/migliaia)	31.12.2003			Variazioni dell'esercizio		31.12.2004		
	RIMANENZE	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO	AUMENTI(+)/ DIMINUZIONI(-)	ACCANTONAMENTI(-) /UTILIZZI(+) FONDO SVALUTAZIONE	RIMANENZE	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE A BILANCIO
Materie prime, sussidiarie e di consumo	107.190	9.129	98.061	-3.260	-298	103.930	9.427	94.503
Lavori in corso su ordinazione	3.026.243	175.356	2.850.887	381.920	-133.334	3.408.163	308.690	3.099.473
Acconti	79.799	-	79.799	2.668	-	82.467	-	82.467
<b>TOTALE</b>	<b>3.213.232</b>	<b>184.485</b>	<b>3.028.747</b>	<b>381.328</b>	<b>-133.632</b>	<b>3.594.560</b>	<b>318.117</b>	<b>3.276.443</b>

Allegato 7

**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	1.405	4.409	-	5.814	990	3.355	-	4.345
	<b>20.937</b>	<b>42.908</b>	<b>59.694</b>	<b>123.539</b>	<b>31.689</b>	<b>79.169</b>	<b>131.767</b>	<b>242.625</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
<b>Altri crediti finanziari</b>								
• Verso Imprese controllate	29.747	-	-	29.747	29.653	-	-	29.653
• Verso altri	1.420	7.562	-	8.982	7.603	546	-	8.149
	<b>31.167</b>	<b>7.562</b>	<b>-</b>	<b>38.729</b>	<b>37.256</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>37.802</b>
<b>Crediti commerciali</b>								
Verso clienti	403.189	-	-	403.189	394.622	-	-	394.622
Verso Imprese controllate	8.827	-	-	8.827	3.692	-	-	3.692
Verso Imprese collegate	24	-	-	24	31	-	-	31
Verso altri:								
• Stato ed Enti pubblici per contributi								
	<b>412.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>412.040</b>	<b>398.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398.345</b>
<b>Crediti Tributari</b>	<b>12.650</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.650</b>	<b>5.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.253</b>
<b>Crediti vari</b>								
Verso Enti previdenziali	2.003	-	-	2.003	2.994	-	-	2.994
Verso il personale	1.331	-	-	1.331	1.599	-	-	1.599
Verso diversi	222.832	-	-	222.832	234.762	-	-	234.762
	<b>226.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226.166</b>	<b>239.355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239.355</b>
<b>TOTALE</b>	<b>682.023</b>	<b>7.562</b>	<b>-</b>	<b>689.585</b>	<b>680.209</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>680.755</b>
<b>Imposte anticipate</b>				<b>39.533</b>				<b>87.099</b>
				<b>729.118</b>				<b>767.854</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>				<b>444</b>				<b>819</b>

## Allegato 8

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

(Euro/migliaia)	31.12.2003			31.12.2004		
	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>						
Verso Imprese collegate	-	51.972	51.972	-	49.196	49.196
Verso altri:						
• Stati ed altri Enti pubblici	-	15.530	15.530	-	143.744	143.744
• Clienti	-	50.223	50.223	-	45.340	45.340
• Diversi	-	5.814	5.814	-	4.345	4.345
	-	<b>123.539</b>	<b>123.539</b>	-	<b>242.625</b>	<b>242.625</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>						
Verso clienti	5.029	398.160	403.189	17.264	377.358	394.622
Verso Imprese controllate	2.314	36.260	38.574	741	32.604	33.345
Verso Imprese collegate	-	24	24	-	31	31
Tributari	-	12.650	12.650	-	5.253	5.253
Verso altri:						
• Stato ed altri Enti pubblici per contributi	-	-	-	-	-	-
• Enti previdenziali	-	2.003	2.003	-	2.994	2.994
• Personale	-	1.331	1.331	-	1.599	1.599
• Diversi	-	231.814	231.814	-	242.911	242.911
	<b>7.343</b>	<b>682.242</b>	<b>689.585</b>	<b>18.005</b>	<b>662.750</b>	<b>680.755</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>			<b>39.533</b>			
			<b>729.118</b>	<b>767.854</b>		
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>						
Depositi bancari e postali	1.025	172.632	173.657	886	515.779	515.665
Danaro e valori in cassa	-	79	79	-	107	107
	<b>1.025</b>	<b>172.711</b>	<b>173.736</b>	<b>886</b>	<b>515.886</b>	<b>516.772</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>			<b>444</b>	<b>819</b>		

Allegato 9

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

(Euro/migliaia)	31.12.2003			31.12.2004		
	INCORPORATI IN CAMBIALI O TITOLI SIMILARI	ALTRI	TOTALE	INCORPORATI IN CAMBIALI O TITOLI SIMILARI	ALTRI	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>						
Verso Imprese collegate	–	51.972	51.972	–	49.196	49.196
Verso altri:						
• Stato ed enti pubblici	–	15.530	15.530	–	143.744	143.744
• Clienti	–	50.223	50.223	–	45.340	45.340
• Diversi	–	5.814	5.814	–	4.345	4.345
	–	<b>123.539</b>	<b>123.539</b>	–	<b>242.625</b>	<b>242.625</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>						
Verso clienti	17.543	385.646	403.189	8.215	386.407	394.622
Verso Imprese controllate	–	38.574	38.574	–	33.345	33.345
Verso Imprese collegate	–	24	24	–	31	31
Tributari	–	12.650	12.650	–	5.253	5.253
Verso altri:						
• Enti previdenziali	–	2.003	2.003	–	2.994	2.994
• Personale	–	1.331	1.331	–	1.599	1.599
• Diversi	–	231.814	231.814	–	242.911	242.911
	<b>17.543</b>	<b>672.042</b>	<b>689.585</b>	<b>8.215</b>	<b>672.540</b>	<b>680.755</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>			<b>39.533</b>			<b>87.099</b>
			<b>729.118</b>			<b>767.854</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>			<b>444</b>			<b>819</b>

Allegato 10

## Crediti per area geografica

(Euro/migliaia)	31.12.2003				31.12.2004			
	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE
<b>CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>								
Verso imprese collegate	51.972	–	–	51.972	49.196	–	–	49.196
Verso altri:								
• Stato ed enti pubblici	15.530	–	–	15.530	143.744	–	–	143.744
• Clienti	50.223	–	–	50.223	45.340	–	–	45.340
• Diversi	5.814	–	–	5.814	4.325	–	20	4.345
	<b>123.539</b>	–	–	<b>123.539</b>	<b>242.605</b>	–	<b>20</b>	<b>242.625</b>
<b>CREDITI DEL CIRCOLANTE</b>								
Verso clienti	303.026	96.232	3.931	403.189	220.047	169.252	5.323	394.622
Verso imprese controllate	36.260	–	2.314	38.574	32.586	–	759	33.345
Verso imprese collegate	24	–	–	24	31	–	–	31
Verso controllanti	–	–	–	–	–	–	–	–
Tributari	12.650	–	–	12.650	5.253	–	–	5.253
Verso altri:								
• Stato ed enti pubblici per contribuiti	–	–	–	–	–	–	–	–
• Enti previdenziali	2.003	–	–	2.003	2.994	–	–	2.994
• Personale	1.331	–	–	1.331	1.599	–	–	1.599
• Diversi	19.941	1.759	210.114	231.814	27.605	1.406	213.900	242.911
	<b>375.235</b>	<b>97.991</b>	<b>216.359</b>	<b>689.585</b>	<b>290.115</b>	<b>170.658</b>	<b>219.982</b>	<b>680.755</b>

## Allegato 11

### Debiti e ratei passivi 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>DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGOTERMINI</b>								
Debiti verso banche	-	50.000	2.814	52.814	53.935	24.653	56.437	135.025
	-	<b>50.000</b>	<b>2.814</b>	<b>52.814</b>	<b>53.935</b>	<b>24.653</b>	<b>56.437</b>	<b>135.025</b>
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE</b>								
Debiti verso soci per finanziamenti	422	-	-	422	4.841	-	-	4.841
Debiti verso banche	6.729	-	-	6.729	10.971	-	-	10.971
Debiti verso altri finanziatori	142	-	-	142	1	-	-	1
Debiti verso Imprese controllate	16.145	-	-	16.145	99.376	-	-	99.376
Debiti verso Imprese collegate	1.291	-	-	1.291	1.458	-	-	1.458
Altri debiti:								
• verso diversi	798	1.612	-	2.410	72	1.563	-	1.635
	<b>25.527</b>	<b>1.612</b>	<b>-</b>	<b>27.139</b>	<b>116.719</b>	<b>1.563</b>	<b>-</b>	<b>118.282</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>								
Debiti verso fornitori	640.347	-	-	640.347	453.286	-	-	453.286
Debiti verso Imprese controllate	4.835	-	-	4.835	5.797	-	-	5.797
Debiti verso Imprese collegate	2.028	-	-	2.028	100	-	-	100
	<b>647.210</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>647.210</b>	<b>459.183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>459.183</b>
<b>DEBITI VARI</b>								
Debiti tributari	22.751	-	-	22.751	77.381	-	-	77.381
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	19.956	-	-	19.956	22.116	-	-	22.116
Altri debiti:								
• verso il personale	17.640	-	-	17.640	18.928	-	-	18.928
• verso diversi	78.379	-	-	78.379	60.478	-	-	60.478
	<b>138.726</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138.726</b>	<b>178.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.903</b>
	<b>811.463</b>	<b>51.612</b>	<b>2.814</b>	<b>865.889</b>	<b>808.740</b>	<b>26.216</b>	<b>56.437</b>	<b>891.393</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI DA CLIENTI</b>				<b>2.747.242</b>				<b>3.388.592</b>
				<b>3.613.131</b>				<b>4.279.985</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>				<b>3.358</b>				<b>2.836</b>

## Allegato 12

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

(Euro/migliaia)	31.12.2003			31.12.2004		
	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE	IN VALUTA AREA EXTRA EURO	IN EURO	TOTALE
<b>DEBITI</b>						
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	422	422	-	4.841	4.841
Debiti verso banche	-	59.543	59.543	-	145.996	145.996
Debiti verso altri finanziatori	-	142	142	-	1	1
Debiti verso fornitori	18.095	622.252	640.347	12.078	441.208	453.286
Debiti verso Imprese controllate	-	20.980	20.980	96	105.077	105.173
Debiti verso Imprese collegate	-	3.319	3.319	-	1.558	1.558
Debiti tributari	-	22.751	22.751	-	77.381	77.381
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	19.956	19.956	-	22.116	22.116
Altri debiti	-	98.429	98.429	-	81.041	81.041
	<b>18.095</b>	<b>847.794</b>	<b>865.889</b>	<b>12.174</b>	<b>879.219</b>	<b>891.393</b>
<b>FATTURE EMESSE SU LAVORI IN CORSO E ANTICIPI DA CLIENTI</b>			<b>2.747.242</b>			<b>3.388.592</b>
			<b>3.613.131</b>			<b>4.279.985</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>			<b>3.358</b>			<b>2.836</b>

Allegato 13

## Debiti per area geografica

(Euro/migliaia)

	31.12.2003				31.12.2004			
	ITALIA	PAESI UE	ESTERI NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERI NON UE	TOTALE
Debiti verso soci per finanziamenti	422	–	–	422	4.841	–	–	4.841
Debiti verso banche	59.543	–	–	59.543	145.996	–	–	145.996
Debiti verso altri finanziatori	142	–	–	142	1	–	–	1
Debiti verso fornitori	530.964	95.830	13.553	640.347	356.012	87.455	9.819	453.286
Debiti verso imprese controllate	20.236	744	–	20.980	104.327	727	119	105.173
Debiti verso imprese collegate	3.319	–	–	3.319	1.558	–	–	1.558
Debiti verso controllanti	–	–	–	–	–	–	–	–
Debiti tributari	22.751	–	–	22.751	77.381	–	–	77.381
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.956	–	–	19.956	22.116	–	–	22.116
Altri debiti	96.307	1.916	206	98.429	81.040	–	1	81.041
	<b>753.640</b>	<b>98.490</b>	<b>13.759</b>	<b>865.889</b>	<b>793.272</b>	<b>88.182</b>	<b>9.939</b>	<b>891.393</b>

Allegato 14

## Impegni di acquisto e di vendita

(Euro/migliaia)

	31.12.2003	31.12.2004
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO</b>		
Valute a termine:		
• SWAPS CAN	–	–
• SWAPS USD	25.985	15.014
• SWAPS GBP	5.660	1.898
• SWAPS SEK	773	–
• SWAPS NOK	2.174	415
• SWAPS DKK	710	–
• SWAPS CHF	552	–
<b>TOTALE</b>	<b>35.854</b>	<b>17.327</b>
<b>IMPEGNI DI VENDITA</b>		
Valute a termine:		
• SWAPS USD	765.408	708.701
<b>TOTALE</b>	<b>765.408</b>	<b>708.701</b>

Allegato 15

## Ricavi

(Euro/migliaia)

	2003				2004				VARIAZIONI SUL TOTALE
	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	ITALIA	PAESI UE	ESTERO NON UE	TOTALE	
<b>RICAVI PER VENDITE</b>									
Costruzioni navali	634.799	–	1.507.144	2.141.943	901.619	511.639	328.936	1.742.194	–399.749
Riparazioni navali	14.485	2.549	1.526	18.560	6.038	15.023	2.967	24.028	5.468
Trasformazioni navali	125.444	–	–	125.444	12.911	–	–	12.911	–112.533
Produzioni meccaniche	8.062	6.841	3.499	18.402	7.167	1.452	8.108	16.727	–1.675
Diversi	2.514	19	–	2.533	3.787	–	–	3.787	1.254
	<b>785.304</b>	<b>9.409</b>	<b>1.512.169</b>	<b>2.306.882</b>	<b>931.522</b>	<b>528.114</b>	<b>340.011</b>	<b>1.799.647</b>	<b>–507.235</b>
<b>RICAVI PER PRESTAZIONI DIVERSE</b>	<b>8.279</b>	<b>197</b>	<b>897</b>	<b>9.373</b>	<b>12.861</b>	<b>16.038</b>	<b>1.624</b>	<b>30.523</b>	<b>21.150</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>793.583</b>	<b>9.606</b>	<b>1.513.066</b>	<b>2.316.255</b>	<b>944.383</b>	<b>544.152</b>	<b>341.635</b>	<b>1.830.170</b>	<b>–486.085</b>

## Allegato 16

### Incremento di immobilizzazioni per lavori interni

(Euro/migliaia)	2003	VARIAZIONI	2004
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	-	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
Costi di personale	1.264	251	1.515
Materiali da magazzino	4.376	-1.115	3.261
Altri costi	416	840	1.256
<b>TOTALE</b>	<b>6.056</b>	<b>-24</b>	<b>6.032</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>6.056</b>	<b>-24</b>	<b>6.032</b>

## Allegato 17

### Rapporti con le società controllate e collegate

	STATO PATRIMONIALE			CONTO ECONOMICO					
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	RICAVI			COSTI		
				BENI	SERVIZI	ALTRO	BENI	SERVIZI	ALTRO
<b>RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI</b>									
Bacini di Palermo S.p.A.	280	292	-	-	1.131	-	-	2.060	-
Cetena S.p.A.	166	2.026	-	-	774	-	-	5.578	-
Elnav S.p.A.	49.227	100	-	-	30	-	-	-	-
FDGM Inc.	595	118	-	1.704	-	-	-	152	-
Fincantieri Holding BV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	200	-	-	-	733	-	-	1.813	-
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	619	1.445	-	-	751	-	4.178	519	-
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	1.825	503	-	-	6.232	-	-	490	-
SEAF S.p.A.	7	1.413	-	-	29	-	-	85	-
	<b>52.919</b>	<b>5.897</b>	<b>-</b>	<b>1.704</b>	<b>9.680</b>	<b>-</b>	<b>4.178</b>	<b>10.697</b>	<b>-</b>
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	PROVENTI			ONERI		
<b>RAPPORTI FINANZIARI</b>									
Bacini di Palermo S.p.A.	-	12.867	55	-	-	-	-	-	380
Cetena S.p.A.	3.365	-	-	-	-	138	-	-	-
Elnav S.p.A.	-	1.458	-	-	-	-	-	-	46
FDGM Inc.	166	-	-	-	-	55	-	-	-
Fincantieri Holding BV	-	727	-	-	-	-	-	-	52
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	-	646	-	-	-	12	-	-	11
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	19.244	-	9.149	-	-	813	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	6.879	-	-	-	-	25	-	-	21
SEAF S.p.A.	-	85.136	13.429	-	-	11	-	-	143
	<b>29.654</b>	<b>100.834</b>	<b>22.633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653</b>
	<b>82.573</b>	<b>106.731</b>	<b>22.633</b>	<b>1.704</b>	<b>9.680</b>	<b>1.054</b>	<b>4.178</b>	<b>10.697</b>	<b>653</b>



## Rapporti con la società controllante e sue controllate

	STATO PATRIMONIALE			CONTO ECONOMICO					
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	RICAVI			COSTI		
				BENI	SERVIZI	ALTRO	BENI	SERVIZI	ALTRO
<b>RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI</b>									
Fintecna S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tirrenia di Navigazione S.p.A.	6.550	-	-	228.613	73	2.473	-	-	-
Siremar S.p.A.	151	-	-	-	408	-	-	-	-
Toremar S.p.A.	55	-	-	-	57	-	-	-	-
Saremar S.p.A.	5	-	-	-	5	-	-	-	-
	<b>6.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228.613</b>	<b>543</b>	<b>2.473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	ATTIVO	PASSIVO	C/D'ORDINE	PROVENTI			ONERI		
<b>RAPPORTI FINANZIARI</b>									
Fintecna S.p.A.	-	4.841	161.135	-	-	-	-	-	413
	<b>-</b>	<b>4.841</b>	<b>161.135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>413</b>
	<b>6.761</b>	<b>4.841</b>	<b>161.135</b>	<b>228.613</b>	<b>543</b>	<b>2.473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>413</b>



# 5.)

## Proposte del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

nel ricordarVi che il bilancio 2004 chiude con un utile di Euro 99.497.935,33, Vi proponiamo di approvarlo unitamente ai documenti che lo corredano, destinando l'utile come segue:

- Euro 4.974.896,77, pari al 5%, alla Riserva legale,
- Euro 736.557,00 alla Riserva da utili netti su cambi, ex art. 2426 n. 8bis Codice Civile,
- Euro 10.113.345,90, pari al 3% del Capitale sociale, a distribuzione mediante riconoscimento di un dividendo di Euro 0,0153 per ciascuna delle 661.003.000 azioni,
- Euro 83.673.135,66 alla Riserva straordinaria.

Vi segnaliamo inoltre che il Consiglio in sostituzione del Consigliere Dott. Sergio Villani, dimessosi dalla carica, ha cooptato il Dott. Francesco Parlato.

In relazione a quanto sopra, Vi invitiamo a provvedere alla integrazione del Consiglio di Amministrazione per il residuo periodo di carica del triennio 2003-2005.

Vi ricordiamo infine che è scaduto il mandato del Collegio Sindacale, al quale va il più sentito ringraziamento per la faticosa opera prestata nell'interesse della Società. Vi invitiamo conseguentemente a nominare il Collegio Sindacale per il triennio 2005-07, designandone il Presidente e determinandone il compenso.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2004, ai sensi dell'art. 2429 c.c.

Signori azionisti,

nell'ambito delle competenze attualmente assegnate al Collegio dalla scelta deliberata nell'Assemblea degli Azionisti e dalla vigente normativa che regola le funzioni dell'organo, abbiamo svolto l'attività di vigilanza nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004 i cui brillanti risultati sono contenuti nel progetto di bilancio che, approvato dal Consiglio di Amministrazione, ci è stato sottoposto nei termini di legge.

Vi ricordiamo che la Fincantieri ha attribuito le funzioni di controllo contabile alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers della quale abbiamo seguito il lavoro fin dal momento dell'insediamento nella funzione e durante tutto il corso dell'esercizio.

Dalla PricewaterhouseCoopers abbiamo ricevuto conferma che non esistono ostacoli al rilascio della certificazione.

Nel corso dell'esercizio è stata nostra cura seguire altresì il lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi della Legge 231.

Come nostro dovere abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione sollecitandone le informazioni sulle attività e sulle operazioni più significative della gestione verificando che, alcune di esse in particolare, sono state condotte con ogni opportuna prudenza anche sotto il profilo della valutazione del rischio, ed hanno assicurato inoltre la tranquillità del carico di lavoro per i prossimi esercizi. Cosa questa che rafforza ancora di più la Società e ne consolida il ruolo che la stessa ormai occupa, a buon diritto, nello scenario mondiale dello specifico settore della cantieristica.

Abbiamo controllato che nella redazione del Bilancio e della Nota integrativa sono state rispettate le norme che disciplinano la corretta elaborazione dei suddetti documenti i quali esprimono con chiarezza i brillanti risultati della gestione e la proiezione della Società negli esercizi futuri in un'ottica di crescente consolidamento.

Per quanto ci risulta, gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alla normativa di cui agli art. 2423 e 2423 bis c.c..

Contestualmente Vi informiamo che non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Condividiamo altresì la proposta del Consiglio di Amministrazione per quanto afferisce la destinazione dell'utile di esercizio.

Sottolineando l'evento della prima distribuzione di dividendi nella storia della Fincantieri, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio 2004, così come redatto, nonché la Relazione sulla Gestione.

Signori Azionisti, con l'esercizio 2004 scade il mandato del Collegio Sindacale che Vi invitiamo a rinnovare. È stato quest'ultimo un triennio molto significativo per la Società sia per le modifiche normative che ne regolano la vita (per l'applicazione delle quali è stato necessario un grande impegno) sia per i notevoli risultati che la Società ha di anno in anno conseguito e che, Vi auguriamo, possano di anno in anno consolidarsi.

Trieste, 5 aprile 2005

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

Agli azionisti della  
FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA chiuso al 31 dicembre 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio 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 della società.

- 4 La società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento; il nostro giudizio sul bilancio della FINCANTIERI – Cantieri Navali Italiani SpA non si estende a tali dati.

Trieste, 14 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro  
(Revisore contabile)

