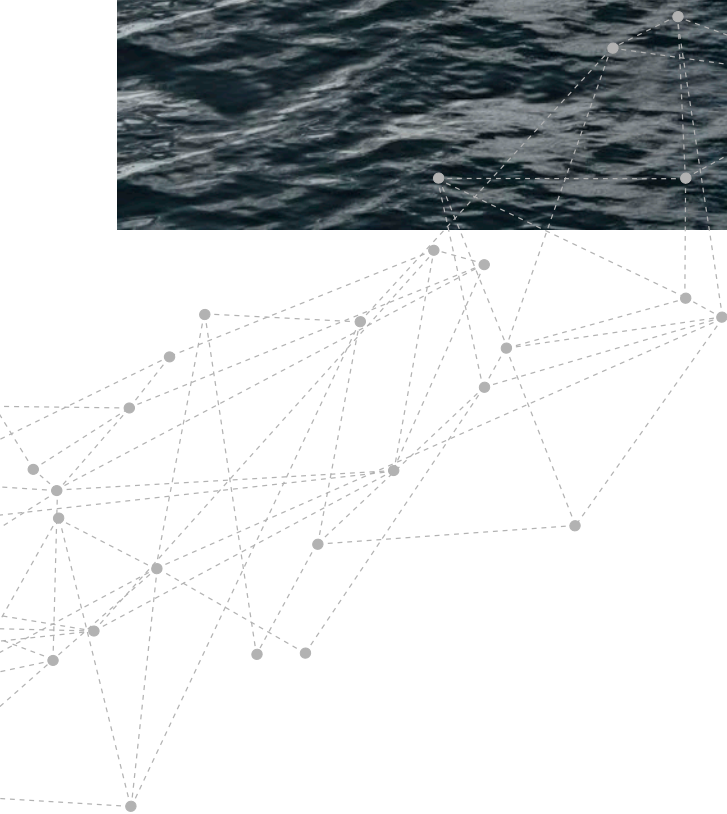


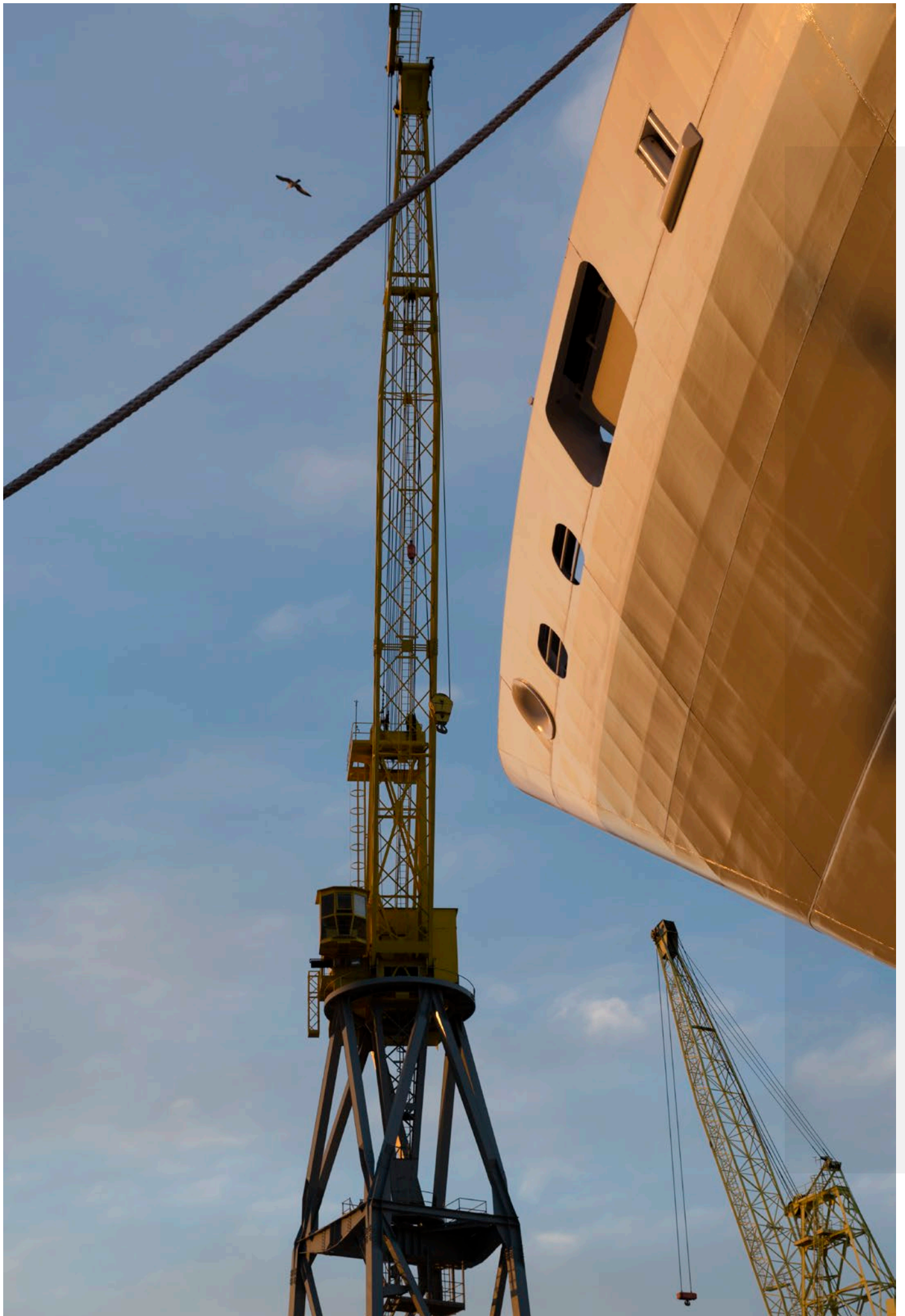
resoconto
intermedio
di gestione

al 30 settembre 2014



FINCANTIERI
The sea ahead





organi sociali e di controllo della capogruppo

Consiglio di amministrazione

(Triennio 2013-2015)

Vincenzo Petrone (Presidente)
Giuseppe Bono (Amministratore Delegato)
Simone Anichini ^(*)
Massimiliano Cesare ^(*)
Andrea Mangoni
Anna Molinotti
Leone Pattofatto ^(**)
Paola Santarelli ^(*)
Paolo Scudieri ^(*)
Maurizio Castaldo (Segretario)

Collegio sindacale

(Triennio 2014-2016)

Gianluca Ferrero (Presidente)
Alessandro Michelotti (Sindaco effettivo)
Fioranna Vittoria Negri (Sindaco effettivo)
Claudia Mezzabotta (Sindaco supplente)
Flavia Daunia Minutillo (Sindaco supplente)

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Carlo Gainelli

Società di revisione

(Novennio 2013-2021) ^(***)

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Organismo di vigilanza

Ex D.Lgs 231/01

Guido Zanardi (Presidente)
Stefano Dentilli (Componente)
Giorgio Pani (Componente)

^(*) Nominati con decorrenza 3 luglio 2014.

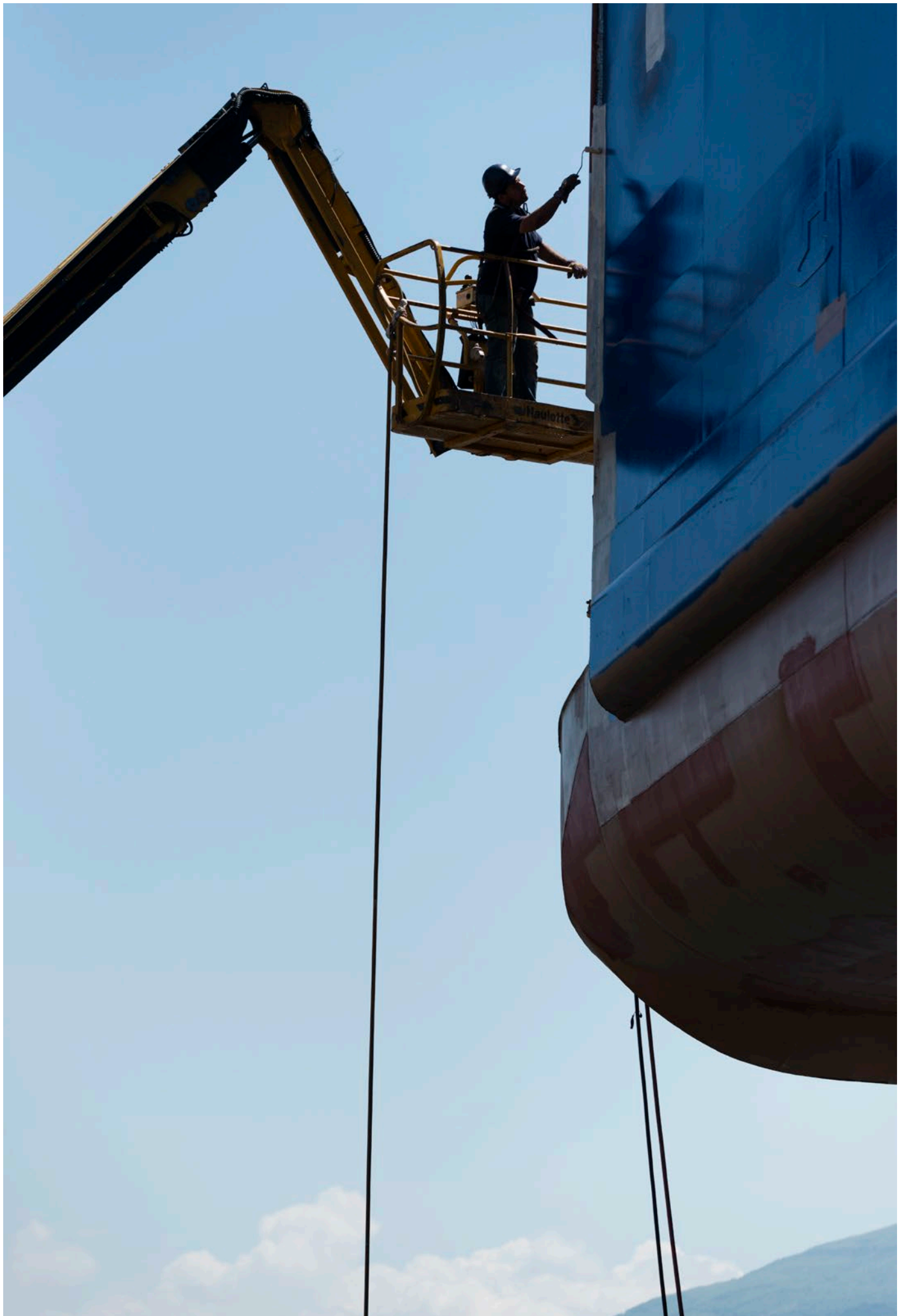
^(**) Nominato in data 26 maggio 2014 in sostituzione del Dott. Giovanni Masini che ha rassegnato le proprie dimissioni.

^(***) Conferito sulla base della delibera dell'Assemblea tenutasi in data 28 febbraio 2014.

Informazioni in ordine alla composizione e funzioni dei Comitati del Consiglio (Comitato controllo interno e gestione rischi, al quale sono attribuite ad interim anche le funzioni del comitato competente in materia di operazioni con parti correlate, Comitato per la remunerazione e Comitato nomine) sono fornite nella sezione *Corporate Governance* disponibile sul sito internet Fincantieri all'indirizzo www.fincantieri.it

DISCLAIMER

I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "forward-looking statements" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni. I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione; al riguardo Fincantieri S.p.A. non assume alcun obbligo di rivedere, aggiornare e correggere gli stessi successivamente a tale data, al di fuori dei casi tassativamente previsti dalle norme applicabili. Le informazioni e i dati previsionali forniti non rappresentano e non potranno essere considerati dagli interessati quali valutazioni a fini legali, contabili, fiscali o di investimento né con gli stessi si intende generare alcun tipo di affidamento e/o indurre gli interessati ad alcun investimento.



Profilo del gruppo

La macrostruttura del Gruppo Fincantieri ed una sintetica descrizione delle Società incluse nel perimetro di consolidamento sono rappresentate di seguito.

SEGMENTI	SHIPBUILDING					OFFSHORE	SISTEMI, COMPONENTI E SERVIZI		ALTRO
AREE DI BUSINESS									
	Navi da Crociera	Traghetti	Riparazioni e trasformazioni navali	Navi Militari	Mega Yachts	Offshore	Sistemi e Componenti	Post Vendita	
PRODOTTI	Luxury/niche Upper premium Premium Contemporary	Fast Ferries Cruise ferries Ro-Pax	Repair Refitting Conversion Refurbishment	Portaerei Sommergibili Cacciatorpedinieri Fregate Corvette Pattugliatori Anfibie Supporto logistico Navi speciali Unità per il trasporto di beni del settore chimico-petroliero	Luxury yachts > 60m	Mezzi di supporto (Offshore Support Vessels) Mezzi per la costruzione (Construction vessels) Mezzi per la perforazione (Drilling vessels)	Turbine a vapore Sistemi di stabilizzazione, propulsione, posizionamento e generazione Sistemi di automazione Cabine	Servizi Post Vendita: • Supporto logistico integrato • In-service del servizio di garanzia Gestione ciclo vita Training e assistenza	
	FINCANTIERI S.p.A. • Monfalcone • Marghera • Sestri Ponente • Ancona • Castellammare di Stabia • Palermo • Trieste • Cantiere Integrato Riva Trigoso e Muggiano Cetena S.p.A. Bacini Palermo S.p.A. Gestione Bacini La Spezia S.p.A. FMG LLC • Sturgeon Bay Fincantieri Marine Group Holdings Inc. Marinette Marine Corporation LLC • Marinette ACE Marine LLC • Green Bay Fincantieri USA Inc. Fincantieri India Private Ltd. Fincantieri do Brasil Participações S.A. Fincantieri Holding BV					Fincantieri Oil&Gas S.p.A. FINCANTIERI S.p.A. Vard Holdings Ltd. Vard Group A.S. • Aukra • Langsten • Brattvaag • Brevik • Søviknes Vard Tulcea S.A. • Tulcea Vard Niterói S.A. • Niterói Vard Promar S.A. • Promar Vard Vung Tau Ltd. • Vung Tau Vard Electro A.S. Vard Design A.S. Vard Piping A.S. Vard Accommodation A.S. Vard Braila S.A. Vard Marine Inc.	FINCANTIERI S.p.A. • Riva Trigoso Seastema S.p.A. Delfi S.r.l. Seaf S.p.A. Isotta Fraschini Motori S.p.A. • Bari FMSNA Inc.	FINCANTIERI S.p.A. • Corporate	
SOCIETÀ E UNITÀ OPERATIVE									

Il Gruppo Fincantieri è oggi il maggiore costruttore navale occidentale (Europa e America del Nord) in termini di ricavi ed è uno degli operatori maggiormente dinamici e diversificati del settore, essendo focalizzato in segmenti ad alto valore aggiunto, ad elevato contenuto tecnologico e caratterizzati da elevato valore unitario dei mezzi prodotti e detenendo in tutti questi segmenti una posizione di eccellenza che ne fa uno dei gruppi a maggiore complessità tecnologica a livello internazionale. Il Gruppo è infatti un *leader* mondiale nella progettazione e costruzione di navi da crociera, tra i *leader* mondiali nella progettazione e costruzione di navi militari combattenti, ausiliarie e speciali nonché di sommergibili, ed è uno dei principali operatori a livello mondiale nella progettazione e costruzione di navi di supporto offshore (OSV) di alta gamma.

Fincantieri opera a livello mondiale in 13 paesi in quattro continenti (Europa, Nord America, Sud America e Asia) con 21 cantieri navali localizzati in Italia, Norvegia, Romania, Stati Uniti d'America, Brasile, Vietnam ed una *joint venture* negli Emirati Arabi Uniti, impiegando complessivamente oltre 20.000 dipendenti.

Tale struttura produttiva flessibile e globale è in grado di coprire tutte le attività, dalla progettazione alla costruzione dello scafo e di alcuni componenti critici, all'assemblaggio e manutenzione delle proprie navi. La creazione di prodotti di successo abbinata a solide *performance* economico finanziarie si basa su un modello produttivo ottimizzato, ispirato alla filosofia di un unico grande cantiere flessibile e indirizzato a garantire un'uniforme qualità dei propri prodotti.

La significativa capacità ingegneristica e tecnologica, il rapporto consolidato con i propri clienti e l'accesso ad un *network* di fornitori locali altamente specializzati ed affidabili sono elementi distintivi che consentono al Gruppo di presidiare la propria posizione di *leadership*. Fincantieri è in grado di realizzare progetti ad alto contenuto tecnologico ed elevato tasso di innovazione, riuscendo, grazie alle proprie capacità di integratore di sistema, a coordinare processi complessi dalle prime fasi di *concept development* fino alla consegna della nave al cliente.

Inoltre il Gruppo, ritenendo che l'innovazione tecnologica di prodotto e di processo costituisca un fattore di successo chiave per il mantenimento della propria posizione di *leadership*, investe in ricerca e sviluppo facendo leva su una serie di poli specialistici creati insieme con fornitori e primari enti di ricerca e garantendo un adeguato trasferimento di conoscenze e competenze tecniche tra i diversi *business* in cui opera.

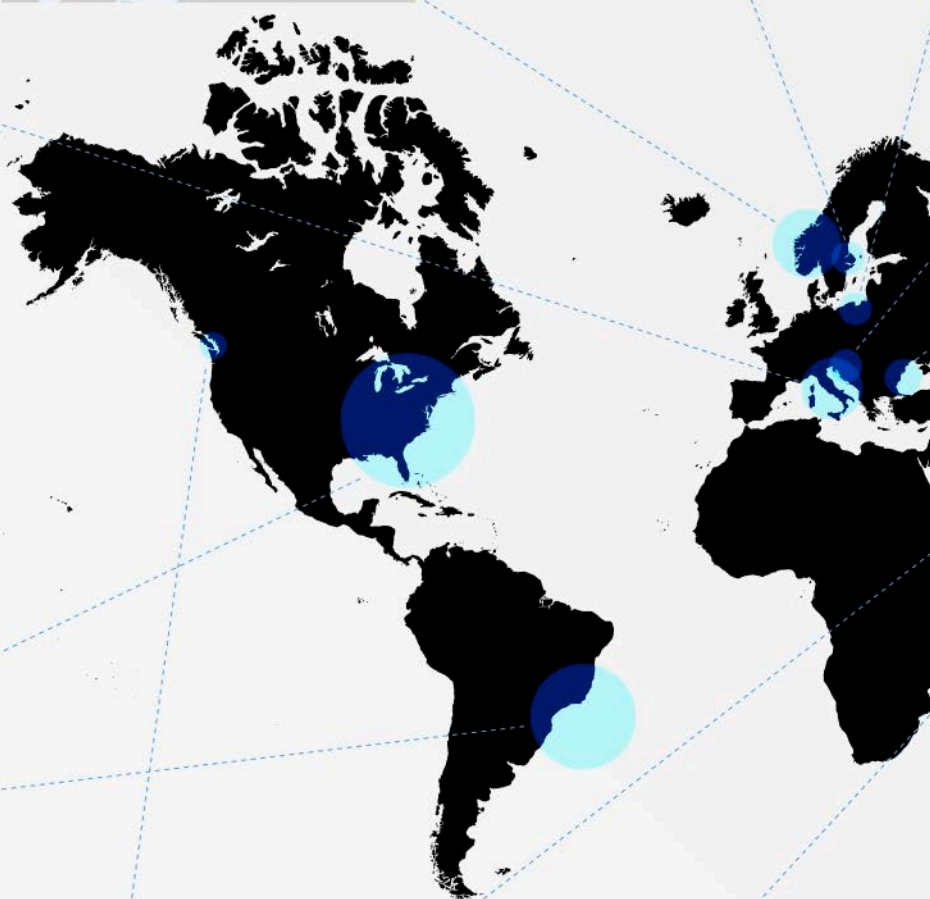
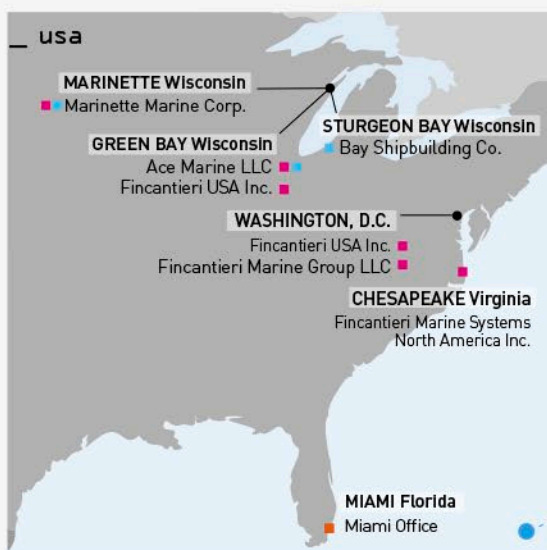
L'attività di Fincantieri è estremamente diversificata per mercati finali, esposizione ad aree geografiche e portafoglio clienti, con ricavi bilanciati tra le attività di costruzione di navi da crociera, navi militari e unità *offshore*, consentendo così di mitigare gli effetti delle possibili fluttuazioni della domanda dei mercati finali serviti rispetto a operatori meno diversificati.

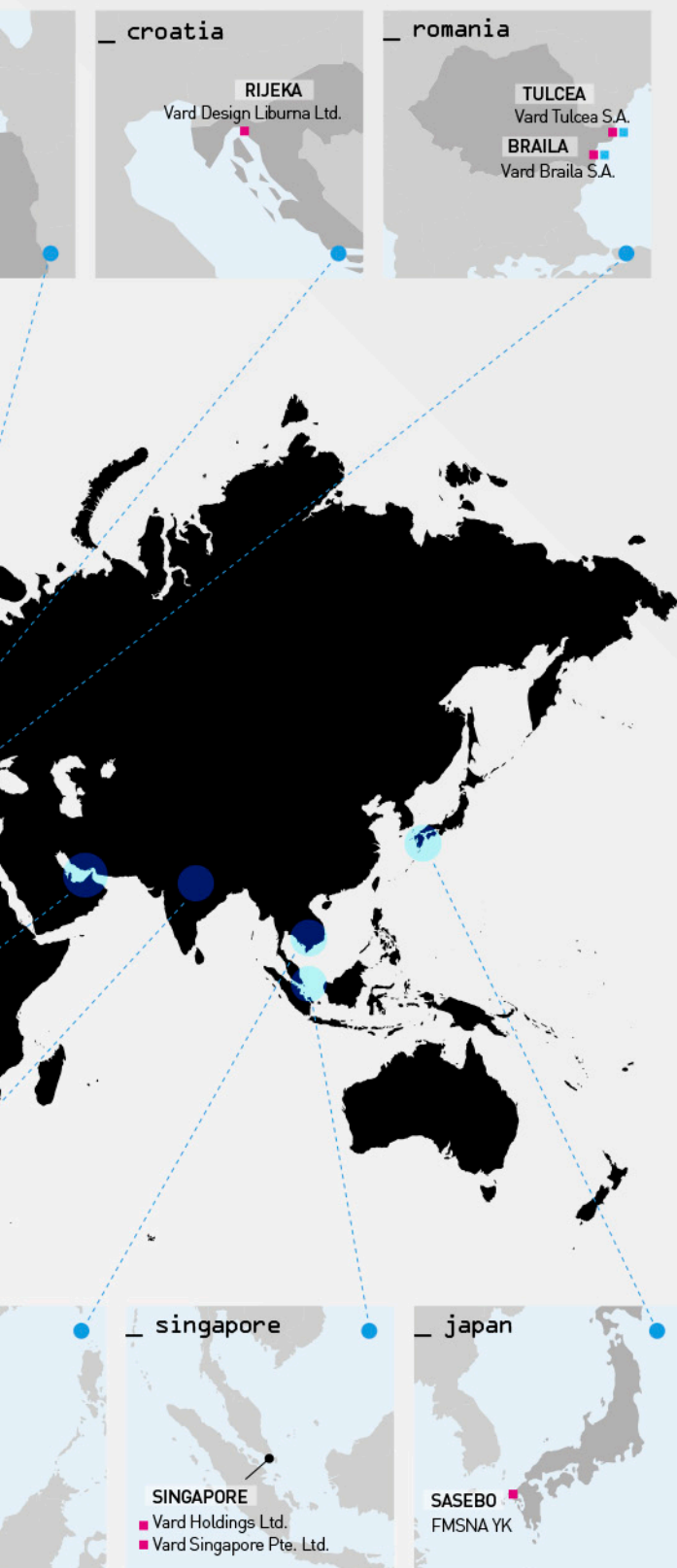
In particolare il Gruppo opera attraverso i seguenti tre segmenti:

- Shipbuilding: include le aree di *business* delle navi da crociera, navi militari e altri prodotti e servizi (traghetti, mega-yacht e servizi di riparazione e trasformazione);
- Offshore: include la progettazione e costruzione di navi da supporto *offshore* di alta gamma attraverso la controllata Vard Holdings e l'offerta di propri prodotti innovativi nel campo delle navi e piattaforme semisommergibili di perforazione;
- Sistemi, Componenti e Servizi: include le aree di *business* della progettazione e produzione di sistemi e componenti ad alta tecnologia, quali sistemi di stabilizzazione, propulsione, posizionamento e generazione, sistemi di automazione navale, turbine a vapore e cabine, e servizi di supporto logistico e post vendita.



the fincantieri planet





— europe

ITALY

TRIESTE

- HEAD OFFICE
- MERCHANT SHIPS
- SHIP REPAIR AND CONVERSION
- OFFSHORE
- ATSM SHIPYARD
- ATSM DOCK

GENOA

- NAVAL VESSELS
- MARINE SYSTEMS AND COMPONENTS
- AFTER SALES
- ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.
- CETENA S.p.A.
- DELFI S.r.l.
- SEASTEMA S.p.A.
- SESTRI PONENTE SHIPYARD

MUGGIANO

- MEGA YACHTS
- INTEGRATED NAVAL SHIPYARD RIVA TRIGOSO-MUGGIANO
- MUGGIANO DOCK

ROME

- ROME OFFICE

BARI

- ISOTTA FRASCHINI MOTORI S.p.A.

MONFALCONE

- MONFALCONE SHIPYARD

MARGHERA

- MARGHERA SHIPYARD

ANCONA

- ANCONA SHIPYARD

CASTELLAMMARE DI STABIA

- CASTELLAMMARE DI STABIA SHIPYARD

PALERMO

- PALERMO SHIPYARD
- PALERMO DOCK

NORWAY

- VARD GROUP A.S. (Headquarter)
- VARD DESIGN A.S.
- VARD PIPING A.S.
- VARD ELECTRO A.S.
- VARD ACCOMMODATION A.S.
- VARD LANGSTEN
- VARD AUKRA
- VARD BRATTVAAG
- VARD BREVIK
- VARD SØVIKNES

SWEDEN

- STOCKHOLM OFFICE

POLAND

- SEANONICS POLSKA Sp. zo.o.

CROATIA

- VARD DESIGN LIBURNA Ltd.

ROMANIA

- VARD BRAILA S.A.
- VARD TULCEA S.A.

— asia

INDIA

- FINCANTIERI INDIA Pte. Ltd.
- VARD ELECTRICAL INSTALLATION AND ENGINEERING (INDIA) Pte. Ltd.

BAHRAIN

- FMSNA MANAMA OFFICE

UAE

- ETIHAD SHIP BUILDING LLC

VIETNAM

- VARD VUNG TAU Ltd.

SINGAPORE

- VARD HOLDINGS Ltd.
- VARD SINGAPORE Pte. Ltd.

JAPAN

- FMSNA YK

— americas

USA

- FINCANTIERI USA Inc.
- FINCANTIERI MARINE SYSTEMS NORTH AMERICA Inc.
- FINCANTIERI MARINE GROUP LLC
- MARINETTE MARINE Corp.
- ACE MARINE LLC
- BAY SHIPBUILDING Co.
- MIAMI OFFICE

CANADA

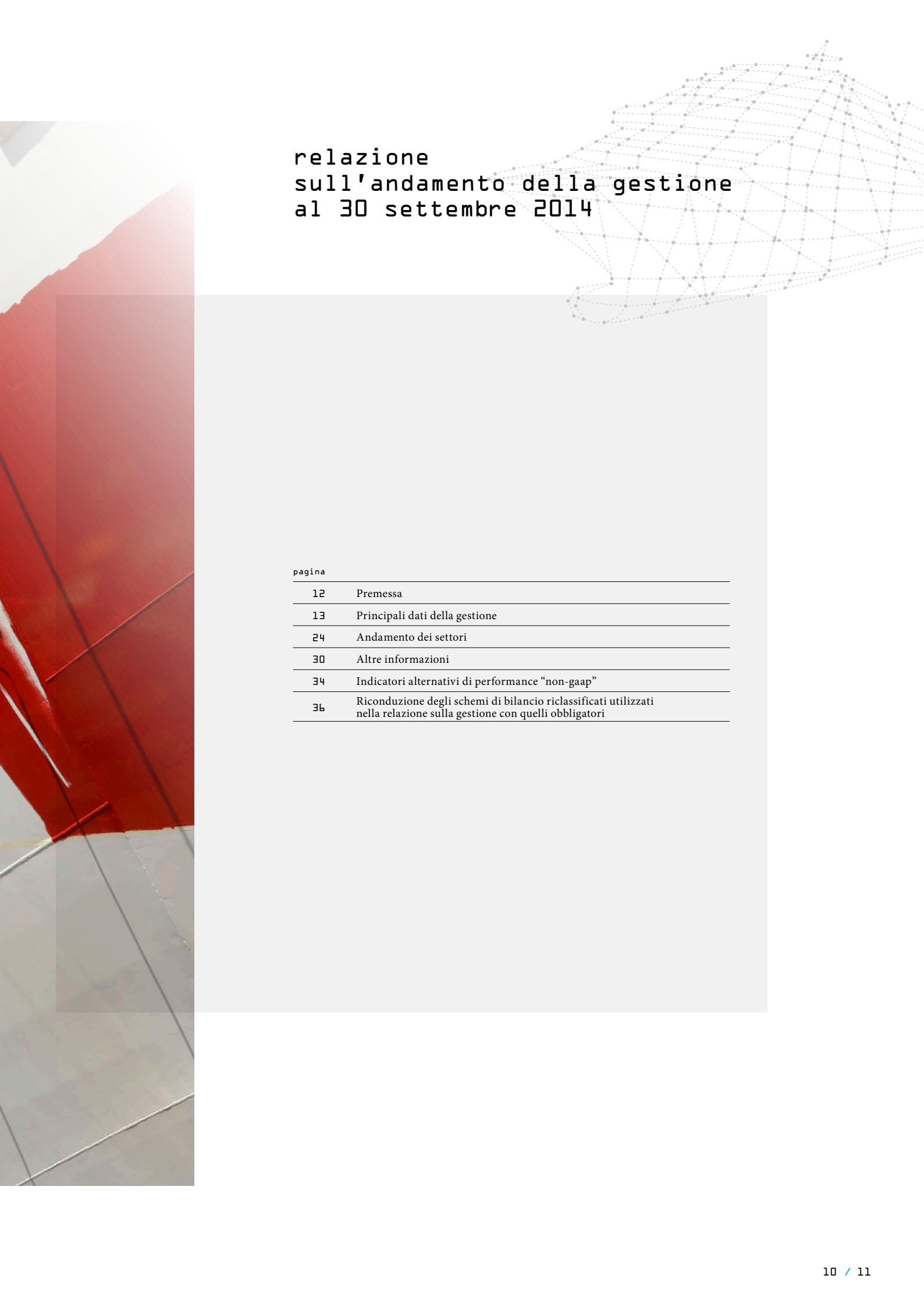
- VARD MARINE Inc.

BRAZIL

- FINCANTIERI DO BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.
- VARD NITERÓI S.A.
- VARD PROMAR S.A.

- subsidiary
- shipyard
- business unit
- dock
- joint venture
- representative office





relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2014

pagina

12	Premessa
13	Principali dati della gestione
24	Andamento dei settori
30	Altre informazioni
34	Indicatori alternativi di performance “non-gaap”
36	Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione con quelli obbligatori

Premessa

In data 3 luglio si è concluso, con esito positivo, il processo di quotazione di Fincantieri S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'Offerta pubblica si è conclusa con il collocamento di complessive 450 milioni di nuove azioni, per un controvalore di euro 351 milioni, destinate per l'89,05 per cento al pubblico indistinto e per il 10,95 per cento agli investitori istituzionali.

Il raggiungimento di questo traguardo rappresenta uno *step* fondamentale finalizzato a consentire la prosecuzione del percorso di crescita che negli ultimi dieci anni ha portato ad una profonda trasformazione del Gruppo Fincantieri. Infatti, mentre ad inizio anni 2000 la Società si connotava come operatore nazionale focalizzato sostanzialmente su due aree di *business*, quella delle navi da crociera, con il Gruppo Carnival come principale cliente, e quella delle navi militari, con la Marina Militare italiana come cliente esclusivo, oggi, mediante l'implementazione di una strategia di crescita focalizzata sulla diversificazione e sulla internazionalizzazione, Fincantieri è diventata un *player* globale, *leader* per diversificazione e primo operatore cantieristico occidentale. In questi anni il Gruppo, seppur in un contesto di mercato particolarmente sfidante, ha infatti perseguito una strategia di diversificazione del portafoglio prodotti e clienti sia nelle navi da crociera, sia nelle navi militari e, al contempo, ha ampliato il perimetro della propria attività a nuove aree di *business*, quali la progettazione e costruzione di mega yacht, la progettazione e la costruzione di sistemi e componenti navali, le riparazioni e trasformazioni navali e soprattutto l'*offshore*. In tale contesto, di rilievo sono state l'acquisizione negli USA di Fincantieri Marine Group LLC (che opera nell'area delle navi militari e speciali), perfezionata nel 2008 e l'acquisizione nel 2013 del Gruppo norvegese VARD (quotato alla Borsa di Singapore e uno tra i *leader* a livello mondiale nella costruzione di mezzi di supporto *offshore* di alta gamma).

Dal 2008, inoltre, il Gruppo è stato in grado di anticipare gli effetti della crisi finanziaria globale e migliorare il proprio posizionamento competitivo, mediante l'implementazione di una strategia volta a coniugare l'incremento dell'efficienza delle attività operative in Italia (attraverso accordi incentrati sulla razionalizzazione del sistema produttivo, con l'obiettivo di ottenere una riduzione della forza lavoro in Italia pari al 20%, incrementandone significativamente la flessibilità) con un rafforzamento delle competenze tecniche, economiche e finanziarie del Gruppo. Il percorso descritto consentirà al Gruppo di perseguire da una posizione di forza le ulteriori opportunità di sviluppo nelle aree di business e nei paesi di presenza che il mercato offrirà.

Con riferimento all'esercizio in corso l'andamento del mercato nei primi nove mesi del 2014 è risultato in ripresa. In particolare per l'area di *business* delle Navi da crociera si segnala una ripresa sia in termini di acquisizione di nuovi ordinativi che in termini di volumi produttivi; per l'area di *business* delle Navi militari proseguono le trattative con la Marina Militare italiana per l'avvio del piano di rinnovo della flotta, mentre nell'area di *business Offshore*, l'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi ha determinato un momento di riflessione.

Ciò ha consentito di registrare nei primi nove mesi del 2014 ordini in crescita di circa il 7% rispetto allo stesso periodo del 2013, con ricavi anch'essi in aumento per l'8,1% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

Sotto il profilo economico il periodo ha risentito di alcune problematiche emerse in VARD relativamente alle attività in Brasile e alla revisione delle stime per alcuni progetti del portafoglio ordini europeo, il cui impatto sul Gruppo è stato in buona parte neutralizzato grazie al favorevole andamento della marginalità dei settori Shipbuiding e Sistemi componenti e servizi.

La Posizione finanziaria netta, che non ricomprende i *construction loans*, risulta negativa per euro 238 milioni per la crescente attività nell'area delle Navi da crociera in cui l'80% degli incassi avviene alla consegna delle navi.

Gli organici di fine periodo si sono incrementati da 20.389 unità al 31.12.2013 a 21.746 unità al 30.09.2014. Tale incremento è quasi interamente riconducibile a VARD ed è collegato principalmente alle dinamiche produttive delle attività brasiliane del Gruppo.

Principali dati della gestione

I primi nove mesi del 2014 hanno registrato i seguenti risultati:

- Nuovi ordini acquisiti per complessivi euro 4.247 milioni (in crescita rispetto allo stesso periodo del 2013) con un carico di lavoro (*backlog*) al 30 settembre 2014 che si attesta a euro 9.472 milioni. In particolare, si conferma il *trend* di incremento dei nuovi ordinativi per quanto riguarda l'area di *business* delle navi da crociera;
- Ricavi e proventi pari a euro 2.935 milioni (euro 2.715 milioni nei primi nove mesi del 2013) in incremento dell'8,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- EBITDA pari a euro 207 milioni (euro 208 milioni nei primi nove mesi del 2013), con un'incidenza sui ricavi pari al 7,1% vs 7,6% nei primi nove mesi 2013. Tale riduzione di marginalità è dovuta principalmente al settore Offshore (8,9% nei primi nove mesi 2014 vs l'11,7% del corrispondente periodo del 2013) ed è riconducibile al risultato della controllata VARD, solo parzialmente compensato dal rilascio delle cautele stanziato in fase di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo norvegese. Si segnala, invece, il miglioramento del margine dei settori dello Shipbuilding (6,7% nei primi nove mesi 2014 vs il 6,2% del corrispondente periodo del 2013) e Sistemi, componenti e servizi (10,3% nei primi nove mesi 2014 vs il 7,6% del corrispondente periodo del 2013);
- Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti ammonta a euro 68 milioni (euro 88 milioni nei primi nove mesi del 2013) con un'incidenza sui ricavi pari al 2,3% (3,2% nei primi nove mesi 2013);
- Risultato netto pari a euro 43 milioni (euro 53 milioni nei primi nove mesi del 2013) con un'incidenza sui ricavi pari all'1,4% (2,0% nei primi nove mesi 2013);
- Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 negativa per euro 238 milioni, con un incremento di euro 83 milioni rispetto al 31 dicembre 2013; in coerenza con la rappresentazione data al 31 dicembre 2013 tale valore non ricomprende i *construction loans* di VARD considerati quale componente del capitale d'esercizio;
- Investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2014 pari a euro 110 milioni (euro 201 milioni nei primi nove mesi del 2013);
- *Free cash flow* negativo per euro 419 milioni (negativo per euro 475 milioni nei primi nove mesi del 2013) principalmente per le risorse assorbite dalle attività operative che hanno generato un aumento del capitale d'esercizio. Infatti, l'incremento dell'attività produttiva ha contribuito alla crescita del capitale d'esercizio netto (in aumento di euro 420 milioni rispetto al 31 dicembre 2013) e del relativo fabbisogno finanziario per la copertura delle attività correnti.

31.12.2013	Dati economici		30.09.2014	30.09.2013
3.811	Ricavi e proventi	Euro/milioni	2.935	2.715
298	EBITDA	Euro/milioni	207	208
7,8%	EBITDA margin ^(*)	Percentuale	7,1%	7,6%
209	EBIT	Euro/milioni	132	141
5,5%	EBIT margin ^(**)	Percentuale	4,5%	5,2%
137	Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	Euro/milioni	68	88
(80)	Proventi ed oneri (+/-) estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	Euro/milioni	(35)	(48)
85	Risultato d'esercizio	Euro/milioni	43	53

31.12.2013	Dati patrimoniali-finanziari		30.09.2014	30.09.2013
1.365	Capitale investito netto	Euro/milioni	1.839	1.284
1.210	Patrimonio netto	Euro/milioni	1.601	1.187
(155)	Posizione finanziaria netta	Euro/milioni	(238)	(97)

31.12.2013	Altri indicatori		30.09.2014	30.09.2013
4.998	Ordini ^(***)	Euro/milioni	4.247	3.971
12.900	Portafoglio ordini ^(***)	Euro/milioni	14.590	12.532
8.068	Carico di lavoro <i>(backlog)</i> ^(***)	Euro/milioni	9.472	8.089
5,0	Soft backlog	Euro/miliardi	5,7	n.d.
255	Investimenti	Euro/milioni	110	201
(519)	Free cash flow	Euro/milioni	(419)	(475)
88	Costi di Ricerca e Sviluppo	Euro/milioni	74	66
20.389	Organico a fine periodo	Numero	21.746	20.038
33	Navi consegnate ^(****)	Numero	21	24

31.12.2013	Ratios		30.09.2014	30.09.2013
15,3%	ROI	Percentuale	12,8%	13,3%
7,0%	ROE	Percentuale	5,3%	4,9%
0,5	Totale indebitamento finanziario/Totale Patrimonio netto	Numero	0,4	0,4
0,5	Posizione finanziaria netta/EBITDA	Numero	0,8	0,4
0,1	Posizione finanziaria netta/Totale Patrimonio netto	Numero	0,1	0,1

^(*) Rapporto tra EBITDA e Ricavi e proventi

^(**) Rapporto tra EBIT e Ricavi e proventi

^(***) Al netto di elisioni e consolidamenti

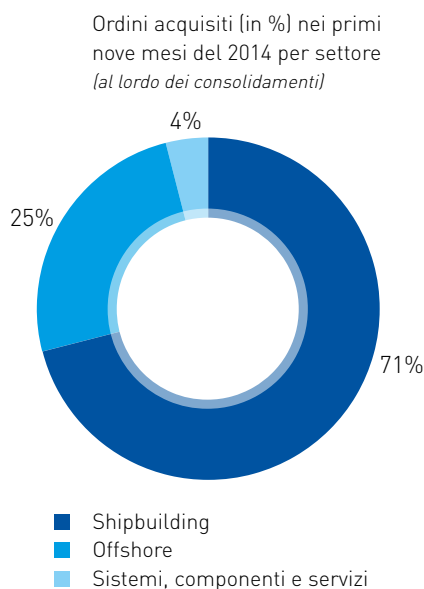
^(****) Numero navi di lunghezza superiore a 40 metri

n.d. Dato non disponibile

Si ricorda che i primi nove mesi del 2013 includono il consolidamento integrale di VARD a far data dal 23 gennaio 2013

ANDAMENTO OPERATIVO DEL GRUPPO

Ordini



I nuovi ordini acquisiti nel corso dei primi nove mesi del 2014 ammontano a euro 4.247 milioni (euro 3.971 milioni nel corrispondente periodo del 2013) di cui euro 800 milioni acquisiti nel terzo trimestre 2014.

Degli ordini complessivi (al lordo dei consolidamenti), il 71% riguarda il settore Shipbuilding, il 25% il settore Offshore, il 4% il settore Sistemi, componenti e servizi. Gli ordini acquisiti dalla Capogruppo sono stati il 62% del totale. Nei primi nove mesi del 2014 il *book to bill ratio* (rapporto tra ordini acquisiti e ricavi sviluppati nel periodo) è pari a 1,5 (1,5 nel corrispondente periodo del 2013), confermando la crescita in tutti i settori in cui opera il Gruppo. Per quanto riguarda il settore Shipbuilding, la dinamica dei nuovi ordinativi (in aumento del 7% rispetto all'analogo periodo del 2013), evidenzia una ripresa nel mercato delle navi da crociera in cui Fincantieri ha acquisito da inizio anno un totale di 5 nuove unità. Per quanto riguarda le navi militari, oltre alla conferma della prosecuzione del programma *Littoral Combat Ship* per la US Navy (con l'esercizio da parte della Marina Militare statunitense di due ulteriori opzioni a favore della controllata Marinette Marine Corporation) e ad una ripresa della domanda per mezzi complessi per il trasporto di beni per il settore chimico/petroliero nell'area dei Grandi Laghi, si segnala, in particolare, la definizione con la Marina italiana della configurazione delle prime due navi del piano di rinnovo della flotta e prosecuzione dei lavori congiunti per la definizione delle configurazioni delle altre navi, quali premesse alla formalizzazione dei contratti.

Per quanto riguarda il settore Offshore, il terzo trimestre ha registrato un previsto rallentamento degli ordinativi dopo un primo semestre caratterizzato da valori molto significativi, per i riflessi prodotti sull'industria dell'estrazione petrolifera dall'andamento del prezzo del greggio.

31.12.2013		Dettaglio ordini (milioni di euro)	30.09.2014		30.09.2013	
Importi	%		Importi	%	Importi	%
2.763	55	Fincantieri S.p.A.	2.641	62	2.027	51
2.235	45	Resto del Gruppo	1.606	38	1.944	49
4.998	100	Totale	4.247	100	3.971	100
3.010	61	Shipbuilding	3.086	73	2.248	56
1.816	36	Offshore	1.081	25	1.553	39
205	4	Sistemi, componenti e servizi	168	4	188	5
[33]	[1]	Consolidamenti	[88]	[2]	[18]	-
4.998	100	Totale	4.247	100	3.971	100

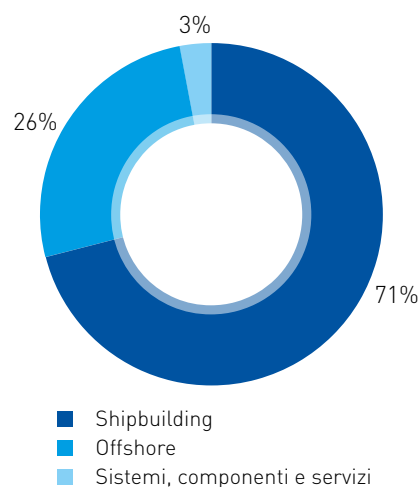
Carico di lavoro (*Backlog*)

Il carico di lavoro, che rappresenta il valore residuo degli ordini non ancora completati, al 30 settembre 2014 è risultato pari ad euro 9.472 milioni (euro 8.089 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con uno sviluppo delle commesse in portafoglio previsto fino al 2019.

La crescita del carico di lavoro riflette il significativo aumento di ordini acquisiti nel corso degli ultimi 15 mesi. Se rapportato ai ricavi sviluppati nell'esercizio 2013, il *backlog* è pari a circa 2,5 anni di lavoro.

Tale incremento conferma la capacità del Gruppo di finalizzare contratti in negoziazione, opzioni contrattuali e opportunità commerciali trasformandoli in carico di lavoro. La composizione del *backlog* per settore è evidenziata nella tabella che segue.

Carico di lavoro (in %) al 30 settembre 2014 per settore (al lordo dei consolidamenti)



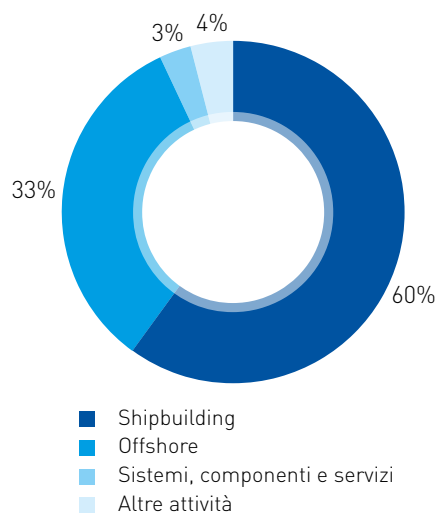
31.12.2013		Dettaglio <i>backlog</i> (milioni di euro)	30.09.2014		30.09.2013	
Importi	%		Importi	%	Importi	%
4.930	61	Fincantieri S.p.A.	6.141	65	4.840	60
3.138	39	Resto del Gruppo	3.331	35	3.249	40
8.068	100	Totale	9.472	100	8.089	100
5.345	66	Shipbuilding	6.797	72	5.371	66
2.480	31	Offshore	2.433	26	2.543	31
264	3	Sistemi, componenti e servizi	327	3	198	3
(21)	-	Consolidamenti	(85)	(1)	(23)	-
8.068	100	Totale	9.472	100	8.089	100

Inoltre, il *Soft backlog*, che rappresenta il valore delle opzioni contrattuali e delle lettere d'intenti in essere, nonché delle commesse in corso di negoziazione relative al programma di rinnovo della flotta della Marina Militare italiana, non ancora riflessi nel carico di lavoro, è pari al 30 settembre 2014 a circa euro 5,7 miliardi, sostanzialmente in linea con il valore al 30 giugno 2014.

Nella tabella che segue sono riportate le consegne previste di unità in portafoglio per le principali aree di *business*, suddivise per anno. Con riferimento all'anno in corso sono state evidenziate sia le consegne effettuate al 30 settembre 2014, sia il totale delle consegne previste per l'intero esercizio 2014.

Consegne							
(numero)	30.09.14 effettuate	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Navi da crociera	1	2	3	7	3	1	
Militare > 40 mt.	4	4	7	9	6	3	1
Offshore	16	20	20	15	1		

Investimenti (in %) nei primi nove mesi del 2014 per settore
(al lordo dei consolidamenti)



Investimenti

Gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2014 ammontano a euro 110 milioni, di cui euro 20 milioni in attività immateriali (principalmente per progetti di sviluppo) e euro 90 milioni in immobili, impianti e macchinari.

Degli investimenti complessivi il 62% è stato effettuato dalla Capogruppo.

L'incidenza degli investimenti sui ricavi sviluppati da parte del Gruppo è pari al 3,7% nei primi nove mesi del 2014 rispetto al 7,4% nei primi nove mesi del 2013.

Gli investimenti nei primi nove mesi del 2014 si riferiscono prevalentemente alla realizzazione di nuove infrastrutture, in particolare per quanto riguarda il completamento del cantiere di Vard Promar (Brasile), ed ammodernamenti tecnologici volti a migliorare l'efficienza produttiva, attraverso il rafforzamento dei processi di automazione nonché a migliorare le condizioni di sicurezza e di rispetto dell'ambiente all'interno dei siti produttivi.

Sono inoltre proseguiti gli investimenti per lo sviluppo di nuove tecnologie, in particolare per quanto riguarda le navi da crociera.

31.12.2013		Dettaglio investimenti (milioni di euro)		30.09.2014		30.09.2013	
Importi	%			Importi	%	Importi	%
128	50	Fincantieri S.p.A.		68	62	104	52
127	50	Resto del Gruppo		42	38	97	48
255	100	Totale		110	100	201	100
136	53	Shipbuilding		66	60	111	55
111	43	Offshore		36	33	86	43
4	2	Sistemi, componenti e servizi		3	3	2	1
4	2	Altre attività		5	4	2	1
255	100	Totale		110	100	201	100
37	15	Attività immateriali		20	18	31	15
218	85	Immobili, impianti e macchinari		90	82	170	85
255	100	Totale		110	100	201	100

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO

Di seguito si riportano gli schemi di Conto economico, Struttura patrimoniale e Rendiconto finanziario riclassificati e lo schema della Posizione finanziaria netta utilizzati dal *management* per monitorare l'andamento della gestione. Si ricorda che i primi nove mesi del 2013 includono il consolidamento integrale di VARD a far data dal 23 gennaio.

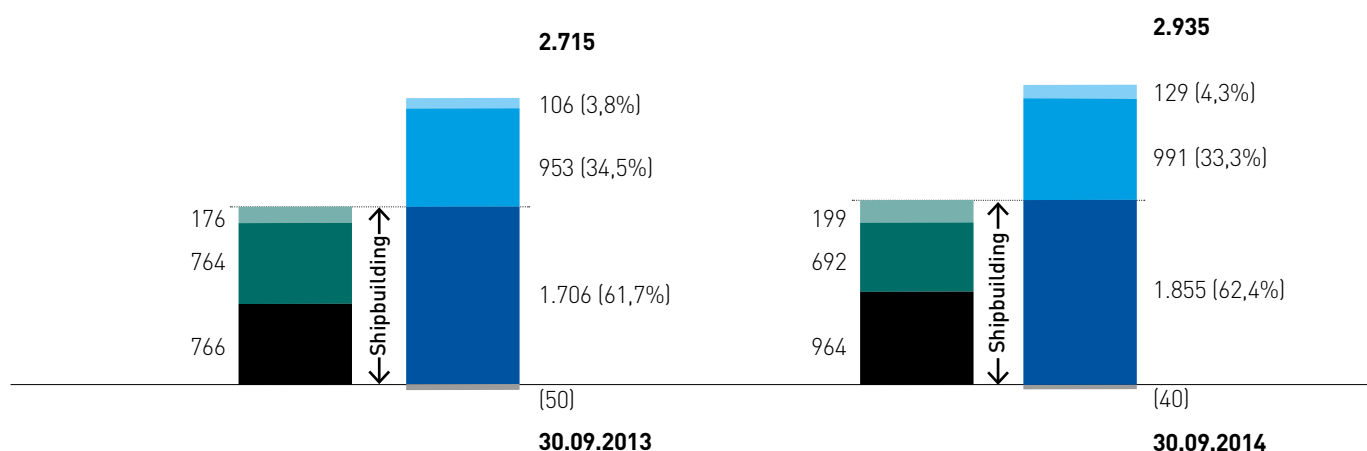
Per la riconciliazione tra gli schemi riclassificati e quelli di bilancio si rimanda alla apposita sezione.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
3.811	Ricavi e proventi	2.935	2.715
(2.745)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.105)	(1.954)
(752)	Costo del personale	(617)	(557)
(16)	Accantonamenti e svalutazioni	(6)	4
298	EBITDA	207	208
7,8%	EBITDA margin	7,1%	7,6%
(89)	Ammortamenti	(75)	(67)
209	EBIT	132	141
5,5%	EBIT margin	4,5%	5,2%
(55)	Proventi ed oneri (+/-) finanziari	(50)	(31)
2	Proventi ed oneri (+/-) su partecipazioni	2	1
(19)	Imposte dell'esercizio	(16)	(23)
137	Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	68	88
109	di cui Gruppo	67	70
(80)	Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	(35)	(48)
28	Effetto fiscale su proventi e oneri estranei alla gestione e non ricorrenti	10	13
85	Risultato d'esercizio	43	53
57	di cui Gruppo	42	35

I **Ricavi e proventi** nel corso dei primi nove mesi del 2014 ammontano a euro 2.935 milioni, con un incremento di euro 220 milioni (pari al 8,1%) rispetto a quelli dello stesso periodo del 2013 principalmente grazie ai maggiori volumi di attività registrati nell'area di *business* delle Navi da Crociera, che hanno più che compensato la contrazione dei volumi nell'area militare, per effetto del progressivo ridotto impatto dei contratti in corso, in attesa dell'avvio dei nuovi programmi previsti dalla Legge navale.

Il periodo chiuso al 30 settembre 2014 registra un'incidenza dei ricavi generati dal Gruppo all'estero pari all'81% dei ricavi complessivi in linea con il corrispondente periodo del 2013.



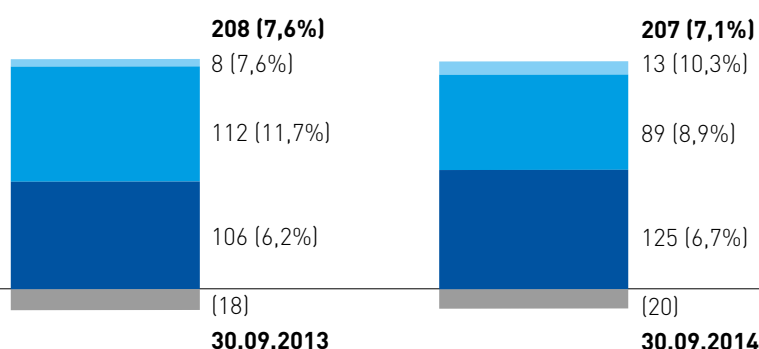
Dettaglio Ricavi

- Sistemi, componenti e servizi
- Offshore
- Shipbuilding
- Consolidamenti
- Altro
- Navi militari
- Navi da crociera

L'**EBITDA** è pari a euro 207 milioni in linea rispetto a quanto fatto registrare nei primi nove mesi del 2013. Si segnala peraltro che i primi nove mesi del 2013 avevano beneficiato, alla voce Accantonamenti e svalutazioni, dell'effetto positivo di un elevato valore di rilasci sul fondo garanzia prodotti (per effetto di una revisione del medesimo fondo in particolare per quanto riguarda la controllata VARD). L'incidenza dell'**EBITDA** sui Ricavi e proventi (**EBITDA margin**) si attesta al 7,1%. In termini di contribuzione i settori Shipbuilding e Sistemi, componenti e servizi hanno visto un incremento della marginalità rispetto ai primi nove mesi del 2013 che ha solo parzialmente compensato la riduzione della marginalità del settore Offshore. A tale proposito si segnala che la marginalità del settore Offshore nei primi nove mesi del 2014 è stata impattata dal risultato della controllata VARD che ha fatto registrare nel terzo trimestre 2014 un margine leggermente negativo, in parte compensato, a livello consolidato, dal totale utilizzo del fondo rischi su commesse stanziato al momento dell'acquisizione del Gruppo norvegese.

Dettaglio EBITDA

- Sistemi, componenti e servizi
- Offshore
- Shipbuilding
- Consolidamenti



L'**EBIT** conseguito nei primi mesi del 2014 è pari a euro 132 milioni, rispetto a euro 141 milioni nei primi nove mesi del 2013. La variazione è imputabile, oltre che alle motivazioni in precedenza evidenziate, ai maggiori ammortamenti a seguito degli investimenti entrati in funzione nel corso del 2014 (in particolare per quanto riguarda il nuovo cantiere di Promar in Brasile). Conseguentemente al 30 settembre 2014 l'**EBIT margin** (incidenza percentuale sui Ricavi e proventi) ha evidenziato una riduzione rispetto all'analogo periodo del 2013.

Oneri e proventi finanziari e su partecipazioni: presentano un valore negativo pari a euro 48 milioni (euro 30 milioni al 30 settembre 2013). La variazione rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente è dovuta per euro 15 milioni agli oneri finanziari riconducibili all'incremento del fabbisogno finanziario medio in relazione alla crescita del capitale circolante quale conseguenza dello sviluppo dell'attività in precedenza descritto nei principali settori in cui il Gruppo opera, ad eccezione dell'area delle Navi militari. Ha pesato inoltre l'effetto negativo delle perdite su cambio per la traduzione di poste in valuta per euro 4 milioni riconducibili principalmente al Gruppo VARD. Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari comprende gli oneri finanziari relativi ai *construction loans* del Gruppo VARD per euro 19 milioni (euro 16 milioni al 30 settembre 2013).

Imposte dell'esercizio: presentano nei primi nove mesi del 2014 un saldo negativo per euro 16 milioni rispetto ad euro 23 milioni nello stesso periodo del 2013 per effetto principalmente del minore risultato ante imposte registrato nel periodo. Con particolare riferimento al 2014 si segnala che il *tax rate* si è ridotto rispetto al 30 giugno 2014 per effetto dell'iscrizione di crediti fiscali da parte della Capogruppo.

Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti: si attesta al 30 settembre 2014 a euro 68 milioni con una incidenza sui Ricavi e proventi pari all'2,3% (3,2% nei primi mesi del 2013) per effetto delle dinamiche sopraesposte.

Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti: la voce al 30 settembre 2014 ammonta a euro 35 milioni ed include i costi a carico Azienda della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (euro 8 milioni), gli oneri connessi a piani di riorganizzazione (euro 4 milioni), i costi relativi a contenziosi per danni da amianto (euro 20 milioni) e gli oneri non ricorrenti collegati alla quotazione (euro 3 milioni). Al 30 settembre 2013 la voce, che ammontava complessivamente a euro 48 milioni, accoglieva anche gli oneri accessori all'acquisizione del Gruppo VARD per euro 18 milioni.

Effetto fiscale per proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti: l'effetto fiscale collegato alla voce Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti risulta positivo per euro 10 milioni al 30 settembre 2014.

Risultato d'esercizio: il risultato d'esercizio dei primi nove mesi del 2014 si attesta su un valore positivo pari a euro 43 milioni e risulta in riduzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per effetto delle dinamiche sopraesposte.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

30.09.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	31.12.2013
554	Attività immateriali	558	539
873	Immobili, impianti e macchinari	951	897
73	Partecipazioni	75	70
[8]	Altre attività e passività non correnti	[40]	[14]
[69]	Fondo Benefici ai dipendenti	[58]	[60]
1.423	Capitale immobilizzato netto	1.486	1.432
435	Rimanenze di magazzino e acconti	481	400
377	Lavori in corso su ordinazione e anticipi da clienti	1.049	757
[518]	<i>Construction loans</i>	[584]	[563]
559	Crediti commerciali	350	344
[853]	Debiti commerciali	[896]	[911]
[147]	Fondi per rischi e oneri diversi	[126]	[151]
8	Altre attività e passività correnti	79	57
(139)	Capitale di esercizio netto	353	(67)
1.284	Capitale investito netto	1.839	1.365
1.187	Patrimonio netto	1.601	1.210
97	Posizione finanziaria netta	238	155
1.284	Fonti di finanziamento	1.839	1.365

La **Struttura patrimoniale consolidata riclassificata** evidenzia un incremento del Capitale investito netto al 30 settembre 2014 di euro 474 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente, dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- **Capitale immobilizzato netto:** presenta un incremento pari ad euro 54 milioni, imputabile prevalentemente all'incremento della voce Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali, per gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2014 al netto della variazione negativa delle Altre attività e passività non correnti riconducibile al *fair value* dei derivati su cambi;
- **Capitale di esercizio netto:** il valore del Capitale di esercizio netto risulta positivo per euro 353 milioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuta principalmente all'incremento dei lavori in corso su ordinazione a seguito della crescita dei volumi nell'area delle navi da crociera, in cui sono previste le consegne di tre unità oltre ad un traghetto entro il primo trimestre 2015 e all'incremento degli acconti a fornitori per ordini emessi su commesse.

Il **Patrimonio netto** registra un incremento pari ad euro 391 milioni, determinato per euro 351 milioni dall'aumento del capitale sociale della capogruppo realizzato in occasione dell'operazione di quotazione, destinato per euro 230 milioni ad aumento del capitale sociale e per euro 121 milioni a riserva sovrapprezzo azioni (euro 110 milioni al netto dei costi di quotazione e del relativo effetto fiscale). Inoltre, si segnala che alla variazione del Patrimonio netto hanno contribuito in particolare il positivo apporto del risultato del periodo (euro 43 milioni), la riduzione per la distribuzione di dividendi (euro 10 milioni), gli effetti positivi della riserva di conversione collegata all'andamento dei cambi del Dollaro statunitense e della Corona norvegese rispetto all'Euro (euro 24 milioni).

La solidità della struttura patrimoniale trova conferma, a livello di Gruppo, nel positivo andamento degli indici che monitorano il rapporto tra l'indebitamento (lordo e netto) e il patrimonio netto.

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2014 risulta a debito per euro 238 milioni (a debito per euro 155 milioni al 31 dicembre 2013). Tale voce non comprende i *construction loans*.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

30.09.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	31.12.2013
242	Liquidità	364	385
51	Crediti finanziari correnti	25	52
(11)	Debiti bancari correnti	(31)	(35)
(32)	Parte corrente dei finanziamenti da banche	(40)	(32)
(116)	Altri debiti finanziari correnti	(75)	(3)
(159)	Indebitamento finanziario corrente	(146)	(70)
134	Indebitamento finanziario corrente netto	243	367
42	Crediti finanziari non correnti	80	41
(258)	Debiti bancari non correnti	(251)	(255)
-	Obbligazioni emesse	(297)	(296)
(15)	Altri debiti non correnti	(13)	(12)
(273)	Indebitamento finanziario non corrente	(561)	(563)
(97)	Posizione finanziaria netta	(238)	(155)

La **Posizione finanziaria netta consolidata** su esposta, che non ricomprende i *construction loans* di VARD (si veda Nota 22), in quanto considerati quali componenti del capitale d'esercizio, presenta un saldo negativo per euro 238 milioni. La Posizione finanziaria netta beneficia dell'aumento del capitale sociale avvenuto in data 3 luglio 2014 a seguito dell'avvenuta quotazione della Capogruppo e sconta l'assorbimento di risorse per il finanziamento del capitale d'esercizio a seguito dell'incremento dei volumi nelle navi da crociera, con tre unità - oltre ad un traghetto - in consegna entro il primo trimestre 2015, tra cui la nave da crociera Costa Diadema consegnata nel mese di ottobre 2014.

Inoltre si segnala l'incremento degli altri crediti finanziari non correnti legato principalmente al differimento della scadenza di alcuni crediti finanziari correnti verso clienti su cui maturano interessi a tassi di mercato.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
(95)	Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dalle attività operative	(300)	(104)
(424)	Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dall'attività di investimento	(119)	(371)
255	Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dall'attività di finanziamento	388	55
(264)	Flusso monetario netto del periodo	(31)	(420)
692	Disponibilità liquide ad inizio periodo	385	692
(43)	Differenze cambio su disponibilità iniziali	10	(31)
385	Disponibilità liquide a fine periodo	364	241

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
(519)	Free cash flow	(419)	(475)

Il **Rendiconto finanziario consolidato riclassificato** evidenzia un **Flusso monetario netto del periodo** negativo per euro 31 milioni (contro euro 420 milioni di saldo negativo nell'analogo periodo del 2013), per effetto di un **Free cash flow** (somma del flusso di cassa delle attività operative e del flusso di cassa delle attività di investimento) negativo per euro 419 milioni, compensato dal flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento per euro 388 milioni.

Il flusso delle attività operative ha assorbito risorse principalmente per l'aumento del capitale d'esercizio a seguito dell'incremento dei lavori in corso su ordinazione e degli acconti a fornitori. Si ricorda che il flusso di cassa generato dalle attività operative include la variazione dei *construction loans*, il cui effetto, ai fini del rendiconto finanziario riclassificato, è ricompreso nella variazione del Capitale di esercizio netto, in considerazione delle caratteristiche operative dei *construction loans* e, in particolare, della circostanza che tali strumenti di credito sono ottenuti e possono essere utilizzati esclusivamente per finanziare le commesse a cui sono riferiti, gli stessi sono considerati dal *management* alla stregua degli anticipi ricevuti dal cliente e sono quindi classificati all'interno del Capitale di esercizio netto.

INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella che segue vengono riportati ulteriori indicatori economici e finanziari utilizzati dal *management* del Gruppo per monitorare l'andamento dei principali indici aziendali nei periodi considerati. La tabella che segue evidenzia l'andamento dei principali indici di redditività e il grado di solidità e di efficienza della struttura patrimoniale in termini di incidenza relativa delle fonti di finanziamento tra mezzi di terzi e mezzi propri per i periodi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013. Si precisa che gli indici riportati in tabella sono determinati sulla base di parametri economici relativi al periodo di 12 mesi, dal 1 ottobre 2012 al 30 settembre 2013 e dal 1 ottobre 2013 al 30 settembre 2014.

31.12.2013		30.09.2014	30.09.2013
15,3%	ROI	12,8%	13,3%
7,0%	ROE	5,3%	4,9%
0,5	Totale indebitamento finanziario/Totale Patrimonio netto	0,4	0,4
0,5	Posizione finanziaria netta/EBITDA	0,8	0,4
0,1	Posizione finanziaria netta/Totale Patrimonio netto	0,1	0,1

L'andamento del ROI rispetto al 31 dicembre 2013 ed al 30 settembre 2013 risente principalmente dell'aumento nel corso del 2014 del capitale investito netto mentre sul ROE al 30 settembre 2014 hanno influito oltre all'aumento del patrimonio netto la minore redditività rispetto al 31 dicembre 2013 e il parziale consolidamento di VARD per i primi nove mesi del 2013.

Gli indicatori di solidità ed efficienza della struttura patrimoniale al 30 settembre 2014 risultano in linea con i valori del 31 dicembre 2013 e con i valori dei primi nove mesi del 2013, tranne che per il rapporto Posizione finanziaria netta/EBITDA che risente dell'aumento della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014.



Andamento dei settori

SHIPBUILDING

Il settore dello Shipbuilding include le attività di progettazione e costruzione di navi destinate alle aree di *business* delle navi da crociera, traghetti, navi militari, mega yacht, oltre alle attività di trasformazione e riparazione. La produzione è realizzata presso i cantieri italiani e, per le navi destinate al mercato americano, presso i cantieri statunitensi del Gruppo.

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
2.394	Ricavi e proventi ^(*)	1.855	1.706
155	EBITDA ^(*)	125	106
6,5%	EBITDA <i>margin</i> ^(*) ^(**)	6,7%	6,2%
3.010	Ordini ^(*)	3.086	2.248
8.695	Portafoglio ordini ^(*)	10.549	8.423
5.345	Carico di lavoro ^(*)	6.797	5.371
137	Investimenti	66	111
11	Navi consegnate (numero) ^(***)	5	7

^(*) Al lordo delle elisioni tra i settori operativi

^(**) Rapporto tra EBITDA e Ricavi e proventi del settore

^(***) Navi di lunghezza superiore a 40 metri

Ricavi e proventi

I ricavi del settore Shipbuilding al 30 settembre 2014 ammontano ad euro 1.855 milioni (euro 1.706 milioni al 30 settembre 2013) e si riferiscono per euro 964 milioni all'area di *business* Navi da Crociera (euro 766 milioni al 30 settembre 2013) e per euro 692 milioni all'area di *business* delle Navi Militari (euro 764 milioni al 30 settembre 2013). Rispetto ai primi nove mesi del 2013 si segnala un incremento dei ricavi delle Navi da Crociera (euro 198 milioni), con 8 unità in costruzione nei cantieri italiani del Gruppo, rispetto alle 4 unità del 30 settembre 2013, a fronte di una riduzione dei volumi dei ricavi militari a seguito delle recenti consegne delle unità per la Marina Militare e la Guardia Costiera italiane. Le altre attività presentano un incremento pari ad euro 23 milioni rispetto ad euro 176 milioni del 30 settembre 2013.

EBITDA

L'EBITDA del settore ammonta al 30 settembre 2014 a euro 125 milioni, in crescita rispetto al periodo di confronto (euro 106 milioni al 30 settembre 2013). Tale miglioramento è in larga parte riconducibile all'incremento dei volumi e al positivo andamento del cambio Euro/USD registrato nel corso del 2014 sulle commesse in valuta statunitense. È opportuno sottolineare come tali risultati siano stati conseguiti nonostante i margini scontino un andamento dei prezzi delle navi da crociera attualmente in produzione fortemente depresso a causa della crisi e un non ancora completo utilizzo della capacità produttiva del Gruppo in Italia.

Gli ordini

Nei primi nove mesi del 2014 sono stati acquisiti ordini per euro 3.086 milioni. In particolare tali ordini si riferiscono a:

- due nuove navi (più un'ulteriore unità in opzione) per l'armatore MSC Crociere; il nuovo prototipo "Seaside", oltre ad essere la prima nave commissionata al Gruppo da MSC Crociere, sarà la più grande mai realizzata da Fincantieri e presenterà caratteristiche d'avanguardia. Le nuove unità saranno lunghe 323 metri, avranno una stazza lorda di 154.000 tonnellate e potranno ospitare quasi 5.200 passeggeri in 2.070 cabine;
- una nave da crociera per l'armatore Princess Cruise del Gruppo Carnival Corporation, con consegna prevista nel 2017. L'unità avrà 143.000 tonnellate di stazza lorda e potrà ospitare a bordo 3.560 passeggeri, e sarà realizzata sulla base del fortunato progetto delle gemelle "Royal Princess" e "Regal Princess";
- una nave da crociera extra-lusso per l'armatore Seabourn del Gruppo Carnival Corporation, con consegna prevista per la seconda metà del 2016, il cui contratto fa seguito ad una lettera di intenti di ottobre 2013. L'unità avrà circa 40.350 tonnellate di stazza lorda, sarà lunga circa 210 metri, e potrà ospitare a bordo 604 passeggeri in 302 suite;
- una nave da crociera extra lusso per un cliente *undisclosed* con consegna a novembre 2016;
- quattro unità ATB (*Articulated Tug Barge*) per il trasporto di beni del settore chimico/petroliero (composte da quattro *tug* e da quattro *barge*) che saranno realizzate presso lo stabilimento di Sturgeon Bay per gli armatori Moran Towing Corporation e Kirby Offshore Marine Operating llc;
- due ulteriori unità del programma LCS per la U.S. Navy, rispettivamente settima ed ottava del contratto per dieci unità firmato nel 2010, attraverso la controllata FMG;
- un contratto per la costruzione di 4 ulteriori unità *Response Boat Medium* (RB-M) per la U.S. Coast Guard;
- al programma "Rinascimento" per la trasformazione delle quattro unità della classe "Lirica" per il cliente MSC Crociere.

Gli investimenti

Gli investimenti in Immobili, impianti e macchinari effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2014 riguardano principalmente i cantieri di Monfalcone, per l'ammodernamento delle tecnologie di costruzione dello scafo, e Marghera, per la realizzazione di nuove infrastrutture ed aree di supporto logistico alle banchine di allestimento. Per quanto riguarda le Attività immateriali si segnala la prosecuzione degli investimenti per lo sviluppo di nuove tecnologie a seguito della discontinuità di prodotto derivanti dall'introduzione di nuovi regolamenti e dal notevole numero di nuove piattaforme prototipo per navi da crociera acquisite.

La produzione

Di seguito è sintetizzato il numero di navi consegnate nei primi nove mesi del 2014:

(numero)	Consegne
Navi da crociera	1
Cruise Ferries	-
Navi militari > 40 mt.	4
Mega yachts	-
Unità militari < 40 mt.	21

In particolare le principali navi consegnate sono:

- “Regal Princess”, la nuova ammiraglia della flotta Princess Cruises, consegnata presso lo stabilimento di Monfalcone;
- il pattugliatore “Ubaldo Diciotti”, consegnato presso il cantiere di Castellammare di Stabia al Comando Generale delle Capitanerie di Porto per la Guardia Costiera italiana;
- la fregata multiruolo “Carlo Margottini” (terza unità del programma FREMM) consegnata presso il cantiere di Muggiano alla Marina Militare italiana;
- la nave oceanografica Sikuliaq consegnata presso il cantiere di Marinette al cliente University of Alaska – Fairbanks;
- “Kalaat Beni-Abbes”, l’unità commissionata nel 2011 dal Ministero della Difesa della Repubblica Democratica Popolare Algerina a Orizzonte Sistemi Navali.

OFFSHORE

Il settore Offshore include le attività di progettazione e costruzione di mezzi navali dedicati al mercato dell’estrazione e produzione di petrolio e gas naturale. Fincantieri opera in tale settore attraverso il Gruppo VARD, FINCANTIERI S.p.A. e Fincantieri Oil&Gas S.p.A.

Il Gruppo VARD fornisce inoltre ai propri clienti sistemi elettrici chiavi in mano inclusivi di ingegneria, produzione, installazione, test di integrazione e *commissioning*.

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
1.321	Ricavi e proventi ^(*)	991	953
155	EBITDA ^(*)	89	112
11,8%	EBITDA margin ^(*) ^(**)	8,9%	11,7%
1.816	Ordini ^(*)	1.081	1.553
3.757	Portafoglio ordini ^(*)	3.564	3.761
2.480	Carico di lavoro ^(*)	2.433	2.543
111	Investimenti	36	86
22	Navi consegnate (numero) ^(***)	16	17

^(*) Al lordo delle elisioni tra i settori operativi

^(**) Rapporto tra EBITDA e Ricavi e proventi del settore

^(***) Di cui 2 prima del 23 gennaio 2013

Ricavi e proventi

I ricavi del settore Offshore al 30 settembre 2014 ammontano ad euro 991 milioni, in crescita del 4,0% rispetto ai primi nove mesi del 2013 (euro 953 milioni). La variazione è principalmente dovuta al pieno consolidamento dei risultati della controllata VARD a partire dal 2014, solo parzialmente compensata dall’effetto negativo derivante della variazione del cambio Corona Norvegese/Euro.

Si segnala inoltre che i Ricavi della gestione del settore operativo Offshore nei primi nove mesi del 2014 e 2013 includono gli effetti rispettivamente pari a euro 35 milioni ed euro 39 milioni, connessi all’utilizzo totale del fondo al 30 settembre 2014 costituito in fase di allocazione del prezzo versato per l’acquisizione del Gruppo VARD, a fronte dei ritardi e dell’incremento dei costi attesi nei cantieri brasiliani del Gruppo.

EBITDA

Il settore Offshore presenta un EBITDA al 30 settembre 2014 di euro 89 milioni rispetto ad euro 112 milioni dei primi nove mesi del 2013. Tale andamento è conseguenza dei peggioramenti riconducibili all'incremento più lento del previsto della produttività e della capacità produttiva del cantiere di Vard Promar in Brasile con un impatto sulla redditività durante la fase di avvio della produzione, nonché dei costi aggiuntivi sostenuti per i due mezzi nel portafoglio ordini di Promar costruiti in un cantiere di terzi e attualmente in fase di allestimento presso il cantiere di Vard Niterói. Inoltre, nel corso del terzo trimestre 2014, VARD ha rivisto le stime per un numero limitato di progetti del portafoglio ordini europeo a valle del superamento dei costi preventivati che, in seguito all'adozione delle necessarie azioni mitiganti, si attende non impatterà il programma di consegna delle stesse navi.

Gli ordini

Nei primi nove mesi del 2014 sono stati acquisiti ordini per euro 1.081 milioni relativi a 15 unità navali. Nello specifico:

- 1 *Diving Support and Construction Vessel* per il cliente Technip;
- 1 *Arctic Anchor Handling Tug Supply vessel* (AHTS) per l'armatore Bourbon Offshore;
- 8 *Platform Supply Vessel* (PSV), di cui 2 per l'armatore Carlotta Offshore Ltd, 2 per l'armatore Nordic American Offshore Ltd, 2 per l'armatore Mermaid Marine Australia Ltd, 1 per l'armatore E.R. Offshore ed 1 per l'armatore Island Offshore (reso pubblico in data 3 ottobre 2014);
- 1 *Offshore Subsea Construction Vessel* (OSCV) per l'armatore Solstad Offshore, che rappresenta l'ordine di maggior valore fin qui acquisito dal Gruppo VARD per una singola nave;
- 2 *Offshore Support Vessel* (OSV) per l'armatore Island Offshore;
- 1 *Offshore Subsea Construction Vessel* (OSCV) per l'armatore Island Offshore;
- 1 *Offshore Construction and Anchor Handling Vessel* per l'armatore Rem Offshore.

Attraverso tali ordinativi il carico di lavoro raggiunge quindi euro 2.433 milioni, ovvero 40 unità, di cui 24 su *design* di VARD, garantendo un elevato volume di attività fino al 2016.

Gli investimenti

Nei primi nove mesi gli investimenti hanno riguardato principalmente il completamento delle attività per l'avvio della produzione nel cantiere brasiliano di Vard Promar oltre che i progetti di incremento dell'automazione e della capacità produttiva in Romania.

La produzione

(numero)	Consegne
AHTS	3
PSV (incluso MRV)	6
OSCV	5
Altre	2

Le navi consegnate sono 16:

3 AHTS (Anchor Handling Tug Supply)

- l'unità *Far Sigma*, consegnata presso il cantiere Vard Langsten (Norvegia) alla società armatrice Farstad Shipping;
- l'unità *Far Sirius*, consegnata presso il cantiere Vard Langsten (Norvegia) alla società armatrice Farstad Shipping;
- l'unità *Skandi Urca*, consegnata presso il cantiere Vard Niterói (Brasile) alla società armatrice DOF.

6 PSV (Platform Supply Vessel)

- l'unità *Island Dawn*, consegnata presso il cantiere Vard Brevik (Norvegia) alla società armatrice Island Offshore;
- l'unità *Troms Arcturus*, consegnata presso il cantiere Vard Aukra (Norvegia) alla società armatrice Troms Offshore;
- l'unità *Siem Giant*, consegnata presso il cantiere Vard Niterói (Brasile) alla società armatrice Siem Offshore;
- l'unità *Island Dragon*, consegnata presso il cantiere Vard Brevik (Norvegia) alla società armatrice Island Offshore;
- l'unità *Far Sun*, consegnata presso il cantiere Vard Langsten (Norvegia) alla società armatrice Farstad Shipping;
- l'unità *Far Sygna*, consegnata presso il cantiere Vard Vung Tau (Vietnam) alla società armatrice Farstad Shipping.

5 OSCV (Offshore Subsea Construction Vessel)

- l'unità *Island Pride*, consegnata presso il cantiere Vard Brevik (Norvegia) alla società armatrice Island Offshore;
- l'unità *Siem Spearfish*, consegnata presso il cantiere Vard Brattvaag (Norvegia) alla società armatrice Siem Offshore;
- l'unità *Normand Reach*, consegnata presso il cantiere Vard Aukra (Norvegia) alla società armatrice Solstad Offshore;
- l'unità *Normand Vision*, consegnata presso il cantiere Vard Søviknes (Norvegia) alla società armatrice Solstad Offshore;
- l'unità *Siem Stingray*, consegnata presso il cantiere Vard Brattvaag (Norvegia) alla società armatrice Siem Offshore.

2 Altre

- l'unità *Gadus Neptun*, consegnata presso il cantiere VARD Brattvaag (Norvegia) alla società armatrice Havfisk;
- l'unità *Kanysh Satpayevn*, consegnata presso il cantiere Vard Braila (Romania) alla società Circle Maritime Invest.

SISTEMI, COMPONENTI E SERVIZI

Il settore Sistemi, Componenti e Servizi include le attività di progettazione e produzione di sistemi e componenti ed i servizi di assistenza post vendita alle produzioni navali. Tali attività sono svolte da FINCANTIERI S.p.A. e dalle controllate Isotta Fraschini Motori S.p.A., Delfi S.r.l., Seastema S.p.A. e FMSNA Inc.

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
163	Ricavi e proventi ^(*)	129	106
14	EBITDA ^(*)	13	8
8,5%	EBITDA margin ^(*) ^(**)	10,3%	7,6%
205	Ordini ^(*)	168	188
550	Portafoglio ordini ^(*)	721	446
264	Carico di lavoro ^(*)	327	198
4	Investimenti	3	2
59	Motori prodotti in officina (numero)	32	27

^(*) Al lordo delle elisioni tra i settori operativi

^(**) Rapporto tra EBITDA e Ricavi e proventi del settore

Ricavi e proventi

I ricavi del settore Sistemi, Componenti e Servizi al 30 settembre 2014 ammontano ad euro 129 milioni con un incremento del 21,8%. La variazione è principalmente dovuta ai maggiori volumi sviluppati per servizi di post vendita su navi militari in linea con le prospettive di sviluppo del *business*.

EBITDA

L'EBITDA del settore al 30 settembre 2014 ammonta a euro 13 milioni (EBITDA *margin* pari al 10,3%) in aumento rispetto agli euro 8 milioni (EBITDA *margin* pari al 7,6%) dei primi nove mesi del 2013. La variazione è dovuta prevalentemente all'incremento del contributo dei servizi di post vendita.

Gli ordini

Nel settore Sistemi, componenti e servizi il valore degli ordini dei primi nove mesi del 2014 si attesta a euro 168 milioni composti principalmente da:

- 2 impianti di propulsione, stabilizzazione *Rudder Roll*, posizionamento tramite eliche azimutali retrattili per il programma FREMM della Marina Militare italiana;
- 5 impianti di stabilizzazione per i clienti del mercato Cruise: Princess, Silversea, Seabourn e MSC;
- 8 gruppi generatori per il programma LCS della Marina Militare USA, 8 per il programma FREMM della Marina Militare italiana e 3 amagnetici per la Marina Militare indiana;
- 2 impianti di generazione di bordo per il cliente Cruise Compagnie du Ponant e militare Kangnam Korea;
- 8 motori di propulsione per il programma *US Coast Guard*;
- 4 turbine a vapore di cui tre per il mercato nazionale e una per l'estero;
- 2 impianti di gestione dei sistemi di *entertainment* per le navi da crociera Carnival e Regent, ed un impianto *entertainment* per il MY Victory;
- Servizi di supporto logistico integrato per la 2^a Saettia Stealth realizzata per la Marina Militare degli Emirati Arabi e *Temporary Support* per la portaerei Cavour della Marina Militare italiana;
- Fornitura di documentazione e parti di rispetto per il 2^a e 3^a Sommergibile U212A della Marina Militare italiana.

ALTRE ATTIVITÀ

Le Altre attività includono principalmente i costi di Corporate per le attività di indirizzo, controllo e coordinamento che non risultano allocati agli altri settori.

31.12.2013	(Euro/milioni)	30.09.2014	30.09.2013
-	Ricavi e proventi	-	-
(26)	EBITDA	(19)	(18)
n.a.	EBITDA margin	n.a.	n.a.
4	Investimenti	5	2

n.a. non applicabile

Gli investimenti

Tra gli interventi più significativi sono da segnalare gli investimenti relativi principalmente allo sviluppo dei sistemi informativi a supporto dell'attività del Gruppo, in particolare per l'aggiornamento dei sistemi tecnici di progettazione, per il miglioramento dei sistemi di gestione della *supply chain* e per l'aggiornamento dei *software* gestionali del Gruppo.

Altre informazioni

PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Nel corso del primo semestre del 2014, il Gruppo Fincantieri ha intrapreso e concluso con esito positivo il processo di quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segnando un traguardo importante nella storia del Gruppo.

Il processo si è articolato in una fase preparatoria e propedeutica nei mesi di marzo, aprile e maggio ed il periodo di offerta durante il mese di giugno.

Durante la fase preparatoria i principali passaggi formali sono stati i seguenti:

- in data 5 maggio 2014, l'Assemblea degli Azionisti di Fincantieri S.p.A. ha approvato, in sede ordinaria, il progetto di ammissione a quotazione ed, in sede straordinaria, un aumento del capitale sociale per un importo massimo fino a euro 600 milioni, a servizio dell'offerta pubblica di sottoscrizione;
- in data 6 maggio 2014, è stata presentata a Consob la richiesta di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo;
- in data 9 maggio 2014, è stata presentata a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione alla quotazione;
- in data 28 maggio 2014, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di rideterminare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, che è stato portato da 5 a 9;
- in data 12 giugno 2014, Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione e Consob ha provveduto ad approvare la pubblicazione del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica.

Il periodo di offerta, durato dal 16 al 27 giugno 2014, per complessive massime n. 703.980.000 azioni oggetto dell'offerta, di cui massime n. 600.000.000 rinvenienti dall'aumento di capitale e

massime n. 103.980.000 offerte dall'azionista venditore, ha visto il *management* impegnato in numerosi incontri con investitori nelle maggiori piazze finanziarie in Europa e negli Stati Uniti. Durante tale periodo, caratterizzato da numerosi collocamenti in Europa ed in Italia, da un incremento della volatilità e da *performance* negative dei mercati azionari, sono pervenute richieste per complessive n. 578.475.809 azioni, di cui il 69% dal pubblico indistinto, che ha dimostrato un elevato interesse per il Gruppo. In base alle richieste pervenute, è stata deliberata, dal consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2014, la riduzione delle azioni collocate a complessive n. 450.000.000, rinvenienti esclusivamente dall'aumento di capitale, ed una fissazione del prezzo per azione a € 0,78 (forchetta €0,78 - €1,00). Infine, in sede di allocazione, sono state assegnate n. 500.000.000 azioni a n. 55.200 richiedenti, di cui n. 450.000.000, rinvenienti dall'aumento di capitale e n. 50.000.000 dall'esercizio dell'opzione di sovrallocazione concessa dall'azionista venditore. Inoltre, in base alla facoltà di *claw-back* prevista dal prospetto informativo, n. 99.262.000 azioni sono state assegnate agli investitori istituzionali e n. 400.738.000 azioni al pubblico indistinto, di cui n. 5.650.000 azioni ai dipendenti residenti in Italia.

Il regolamento del collocamento è avvenuto il giorno 3 luglio 2014 contestualmente al primo giorno di negoziazione delle azioni della società sull'MTA, con un introito in aumento di capitale pari ad euro 351 milioni, ripartito in euro 230 milioni ad aumento del capitale sociale ed euro 121 milioni a riserva sovrapprezzo azioni.

I costi connessi al progetto di quotazione ammontano a circa euro 19 milioni, di cui circa euro 12 milioni portati a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni (al netto dell'effetto fiscale di circa euro 4 milioni), mentre la parte residua (circa euro 3 milioni) è stata iscritta a conto economico tra i costi per servizi evidenziati nella voce "Oneri non ricorrenti".

Si segnala che in data 3 luglio 2014 è stata iscritta al registro delle imprese di Trieste l'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale deliberato con delibera dell'assemblea straordinaria della Società il 5 maggio 2014. Pertanto, il capitale sociale di Fincantieri S.p.A. ammonta a euro 862.980.726 suddiviso in n. 1.692.119.070 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Si segnala, in fine, che è stata regolata in data 6 agosto l'opzione *greenshoe*, concessa da Fintecna S.p.A. all'agente per la stabilizzazione, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, anche in nome e per conto del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, esercitata solo parzialmente per n. 7.215.171 azioni con un controvalore pari a circa euro 5,6 milioni. Inclusa la *greenshoe*, l'offerta ha riguardato pertanto n. 457.215.171 azioni di FINCANTIERI S.p.A., pari a circa il 27% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di circa euro 356,6 milioni.

ALTRI EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Nel corso del 2014 Fincantieri ha perfezionato l'acquisizione da ABB S.p.A. del 50% del capitale detenuto in Seastema S.p.A. e l'acquisizione da ISSELnord S.r.l. e da Gentes S.r.l. rispettivamente del 38% e dell'11% del capitale detenuto in Delfi S.r.l. A seguito di tali acquisizioni ora Fincantieri controlla il 100% del capitale di entrambe le società. Da segnalare anche la costituzione della Società Vard Marine Inc., con sede in Canada, il cui capitale sociale è interamente posseduto da Vard Group AS, che ha effettuato l'acquisizione di STX Canada Marine Inc., società *leader* nella fornitura di ingegneria in Nord America. La società, che occupa 75 dipendenti, è stata integralmente assorbita da Vard Marine Inc.

Con riferimento alle relazioni istituzionali si ricorda la firma, avvenuta nel mese di gennaio, con le Segreterie Provinciali di tutte le Organizzazioni Sindacali e le RSU di cantiere, di un accordo per la riorganizzazione del sito di Palermo che fa seguito a quello sottoscritto il 21 dicembre 2011 con Governo e Sindacati nazionali e che definisce nuovi importanti istituti per accrescere la

flessibilità delle prestazioni lavorative, indispensabile per realizzare quel recupero di efficienza e produttività che il mutato scenario internazionale richiede.

Nel mese di maggio Fincantieri ha firmato a Baghdad uno storico accordo quadro con il Governo iracheno che pone le basi per la risoluzione di un contenzioso ultraventennale tra le parti. L'accordo prevede anche, a fronte della chiusura di tutte le controversie giudiziarie pendenti, un'intesa per il *refurbishment* delle 2 corvette "Musa Bin Nasir" e "Tariq Bin Ziyad", la cui consegna era stata sospesa per gli effetti dell'embargo alle forniture per la difesa all'Iraq entrato in vigore durante la prima guerra del Golfo.

Nel mese di maggio Fincantieri ha presentato al mercato il progetto PROXIMA, un mezzo da perforazione *offshore* rivoluzionario in grado di operare efficacemente a profondità maggiori di quelle di mezzi comparabili. PROXIMA è stata sviluppata integrando l'innovativa torre di perforazione ideata da Castor Drilling Solution AS. In tal modo, Fincantieri conferma il suo forte impegno nello sviluppo del mercato offshore.

Nel mese di settembre Fincantieri si è aggiudicata un doppio prestigioso riconoscimento: il Premio Nazionale per l'Innovazione e il Premio Imprese per Innovazione Andrea Pininfarina. Tali riconoscimenti sono stati assegnati alla Società per aver promosso la cultura dell'innovazione tra i giovani.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 30.09.2014

In data 8 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione della Società comunica che il dott. Giuseppe Dado assume l'incarico di *chief financial officer* risolvendo l'interim assunto dal dott. Vitaliano Pappaianni lo scorso 1 ottobre 2014, a seguito delle dimissioni del dott. Fabrizio Palermo.

In data 9 ottobre 2014, presso lo stabilimento di Muggiano, si è svolta la cerimonia di varo del sommergibile "Pietro Venuti", il terzo della classe "Todaro", tipo U212A, una serie di quattro unità gemelle commissionate a Fincantieri dalla Direzione Generale degli Armamenti Navali (NAVARM) per la Marina Militare italiana.

Si segnala inoltre che è stato firmato un importante accordo di collaborazione nel settore delle costruzioni navali militari tra Fincantieri e Finmeccanica con l'obiettivo di aumentare la competitività sui mercati nazionali ed esteri, attraverso una più efficace ed efficiente offerta integrata dei prodotti delle due Società. L'accordo prevede altresì una collaborazione nelle attività di ricerca e innovazione per massimizzare il posizionamento sul mercato e razionalizzare gli investimenti.

In data 20 ottobre 2014 si è perfezionato, tramite la neocostituita Marine Interiors S.p.A., l'accordo per l'affitto con patto di vendita dell'azienda "Santarossa Contract", azienda - attualmente in concordato preventivo - tradizionale fornitore di Fincantieri per quanto riguarda la progettazione e realizzazione di forniture chiavi in mano e *refitting* di cabine per il settore Cruise. Tale operazione è in linea con la scelta strategica di Fincantieri di ampliare il presidio diretto su segmenti di attività a maggior valore aggiunto, con l'obiettivo di ampliare le aree di *business* aziendali e, nel contempo, ridurre i costi di fornitura.

In data 25 ottobre 2014, presso lo stabilimento di Marghera, si è svolta la cerimonia di consegna della nave da crociera "Costa Diadema", la quindicesima nave e ammiraglia della flotta Costa Crociere. In data 29 ottobre 2014, nel corso di Euronaval, Fincantieri e il Cantiere Navale Vittoria, specializzato nella costruzione di navi militari, da trasporto e da lavoro fino a 100 metri di lunghezza, hanno sottoscritto un accordo di cooperazione. L'intesa prevede la fornitura di attività e prestazioni relative a piattaforme di unità minori, ad uso mercantile e militare.

Inoltre, si segnala che data 23 ottobre 2014 Fincantieri e Technip Italy, società *leader* a livello mondiale nel *project management*, ingegneria e costruzioni per l'industria energetica, hanno sottoscritto un *Memorandum of Understanding* con l'obiettivo di incrementare la competitività nel mercato offshore nazionale e internazionale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In termini generali l'andamento del *business* ed una maggiore visibilità prospettica derivante dall'incremento del carico di lavoro registrato nei primi nove mesi, fanno prevedere un incremento dell'attività nell'ultimo trimestre dell'anno.

In particolare, il settore Shipbuilding potrà beneficiare della progressiva ripresa dei volumi grazie alla messa in produzione del rilevante numero di navi già acquisite, della possibile finalizzazione dei contratti per il rinnovo della flotta della Marina Militare italiana e della ripresa dei prezzi nel settore delle navi da crociera conseguente all'incremento registrato nella domanda per nuove unità. Per quanto riguarda il settore Offshore la controllata VARD, che può contare su un elevato carico di lavoro già acquisito, si focalizzerà sull'implementazione delle azioni di efficientamento necessarie ad operare in un contesto di mercato molto competitivo, caratterizzato da un ridotto prezzo del petrolio e da una maggiore cautela verso i nuovi investimenti da parte dei clienti. In proposito, VARD ha comunicato al mercato che tali prospettive fanno prevedere di raggiungere un EBITDA positivo per il quarto trimestre 2014 con prospettive di ulteriore miglioramento per il 2015.

Nel settore Sistemi, Componenti e Servizi il *trend* di crescita registrato nei nuovi ordinativi e nei ricavi dei primi nove mesi del 2014 conferma l'attesa di una crescita dei volumi e dei margini rispetto a quanto registrato negli anni precedenti.

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE E LE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Fincantieri S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fintecna S.p.A., suo principale azionista. A far data dal 3 luglio 2014 è cessata tale attività di direzione e coordinamento. Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il Gruppo Fincantieri ha intrattenuto rapporti con Fintecna, società controllante, e con alcune società del Gruppo Fintecna e con Cassa Depositi e Prestiti e con alcune società del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti. In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, Fincantieri S.p.A. ha adottato, con efficacia dal 3 luglio 2014, la procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura Parti Correlate").

Sono stati del pari intrattenuti rapporti con imprese collegate che, coerentemente con il criterio di consolidamento adottato, non sono soggetti ad elisioni.

Tutti i suddetti rapporti sono sempre improntati a logiche di mercato.

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni ("TUF") e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 dal Comitato per la *Corporate Governance* con efficacia dal 3 luglio 2014. Si rimanda alla sezione *Corporate Governance* sul sito www.fincantieri.it

Indicatori alternativi di performance “non-gaap”

Il *management* di Fincantieri valuta le *performance* del Gruppo e dei segmenti di *business* sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITDA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05-178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- EBITDA: è pari al risultato ante imposte, ante proventi e oneri finanziari, ante proventi ed oneri su partecipazioni ed ammortamenti, così come riportati negli schemi di bilancio, rettificato dai seguenti elementi:
 - oneri a carico Azienda per Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS);
 - oneri connessi al piano di riorganizzazione;
 - accantonamenti costi e spese legali connessi a contenziosi verso il personale per danni da amianto;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria derivanti da eventi non ricorrenti di particolare significatività.
- EBIT: è pari all'EBITDA al netto degli ammortamenti così come riportati negli schemi di bilancio.
- Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti: è pari al risultato d'esercizio prima delle rettifiche per elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria, che vengono esposte al netto del relativo effetto fiscale.
- Capitale Immobilizzato Netto: è pari al capitale fisso impiegato per l'operatività aziendale che include le voci: Attività immateriali, Immobili, Impianti e macchinari, Partecipazioni e Altre attività non correnti (incluso il *fair value* dei derivati ricompresi nelle voci Attività finanziarie non correnti e Passività finanziarie non correnti) al netto del Fondo benefici ai dipendenti.
- Capitale di Esercizio Netto: è pari al capitale impiegato per l'operatività aziendale caratteristica che include le voci Rimanenze di magazzino e acconti, Lavori in corso su ordinazione e anticipi da clienti, *Construction loans*, Crediti Commerciali, Debiti commerciali, Fondi per rischi e oneri diversi, Altre attività e passività correnti (inclusi i Crediti per imposte dirette, Debiti per imposte dirette, Imposte differite attive, Imposte differite passive oltre al *fair value* dei derivati ricompresi nelle voci Attività finanziarie correnti e Passività finanziarie correnti).
- Capitale Investito Netto: è pari al totale tra il Capitale Immobilizzato Netto e il Capitale di Esercizio Netto.
- *Free cash flow*: il *Free cash flow* è pari alla somma di (i) flusso monetario netto da attività d'esercizio, (ii) flusso monetario netto da attività di investimento e (iii) il flusso derivante dalla variazione dei *construction loans*.
- ROI: il ROI (*Return on investment*) è calcolato dal Gruppo come (i) rapporto tra l'EBIT (su base 12 mesi, 1 ottobre - 30 settembre) e la media aritmetica del Capitale investito netto all'inizio e alla fine del periodo di riferimento, per quanto riguarda i valori relativi al 30 settembre 2014, e (ii) rapporto tra l'EBIT (su base 12 mesi, 1 ottobre - 30 settembre) e il Capitale investito netto al 30 settembre 2013, per quanto riguarda rispettivamente il valore

relativo al 30 settembre 2013. La modalità di calcolo dell'indicatore in oggetto, relativa ai primi nove mesi del 2013, è stata modificata al fine di calmierare gli effetti della variazione dell'area di consolidamento connessa all'acquisizione di Vard Holdings avvenuta il 23 gennaio.

- ROE: il ROE (*Return on equity*) è calcolato dal Gruppo come (i) rapporto tra l'Utile del periodo (su base 12 mesi, 1 ottobre - 30 settembre) e la media aritmetica del Totale patrimonio netto all'inizio e alla fine del periodo di riferimento, per quanto riguarda i valori relativi al 30 settembre 2014, e (ii) rapporto tra l'Utile del periodo (su base 12 mesi, 1 ottobre - 30 settembre) e il Totale patrimonio netto al 30 settembre 2013, per quanto riguarda rispettivamente il valore relativo al 30 settembre 2013. La modalità di calcolo dell'indicatore in oggetto, relativa ai primi nove mesi del 2013, è stata modificata al fine di calmierare gli effetti della variazione dell'area di consolidamento connessa all'acquisizione di Vard Holdings avvenuta il 23 gennaio 2013.
- Rapporto Indebitamento finanziario/totale patrimonio netto: tale indicatore è calcolato dal Gruppo come rapporto tra l'indebitamento finanziario e Totale Patrimonio netto.
- Rapporto Posizione finanziaria netta/EBITDA: tale indicatore è calcolato dal Gruppo come rapporto tra Posizione finanziaria netta come monitorata dal Gruppo e EBITDA.
- Rapporto Posizione finanziaria netta/totale Patrimonio netto: tale indicatore è calcolato dal Gruppo come rapporto tra Posizione finanziaria netta come monitorata dal Gruppo e Totale Patrimonio netto.



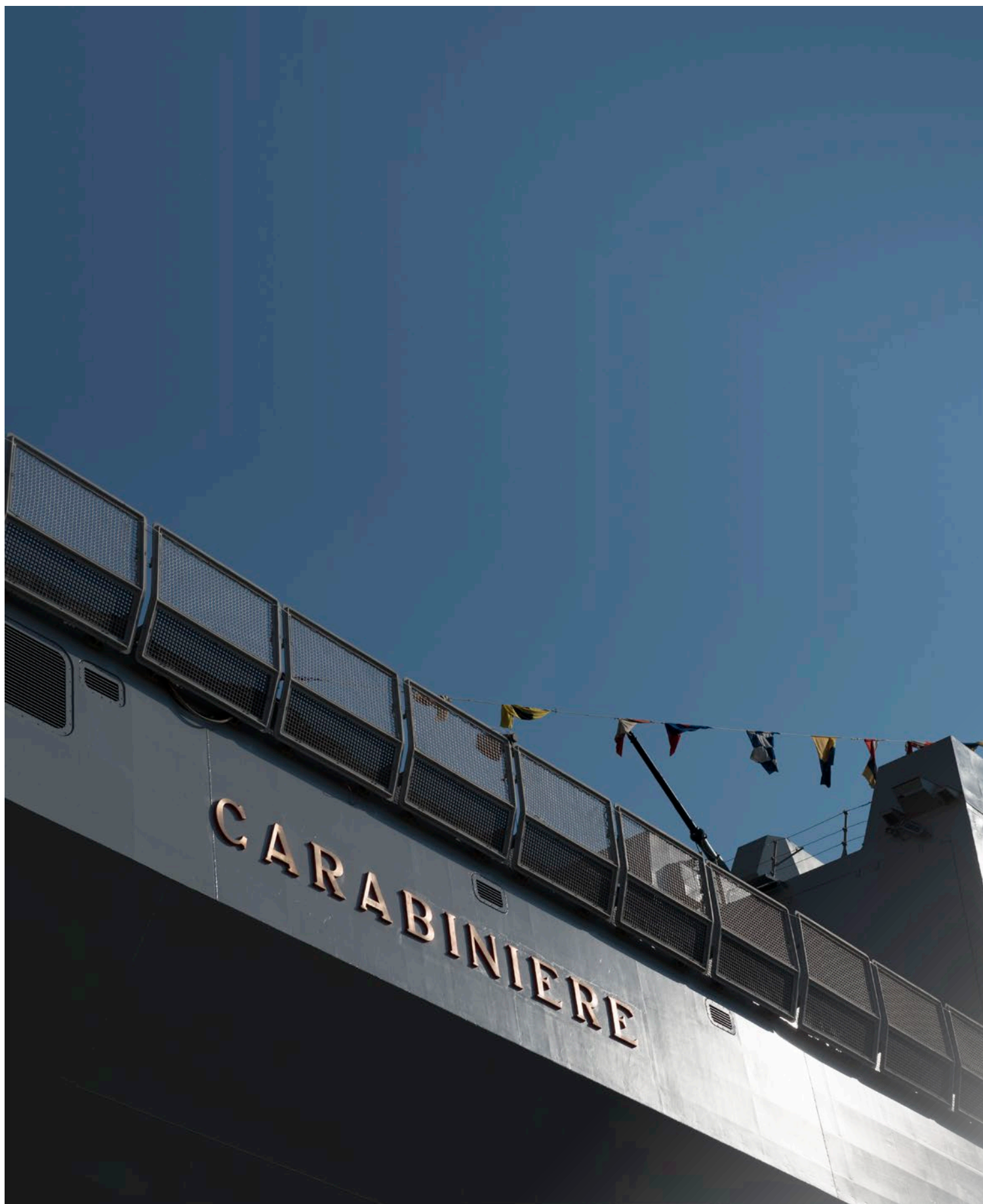
Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione con quelli obbligatori

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30.09.2014	30.09.2013
(Euro/milioni)	Valori schema obbligatorio	Valori schema riclassificato
A – Ricavi	2.935	2.715
Ricavi della Gestione	2.885	2.663
Altri Ricavi e Proventi	50	52
B – Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.105)	(1.954)
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.110)	(1.970)
Ricl. a I – Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	6	16
C – Costo del personale	(617)	(557)
Costo del personale	(628)	(569)
Ricl. a I – Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	11	12
D – Accantonamenti e svalutazioni	(6)	4
Accantonamenti e svalutazioni	(24)	(8)
Ricl. a I – Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	18	12
E – Ammortamenti	(75)	(67)
Ammortamenti	(75)	(67)
F – Proventi ed oneri finanziari	(50)	(31)
Proventi ed oneri finanziari	(50)	(39)
Ricl. a I – Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti		8
G – Proventi e oneri su partecipazioni	2	1
Proventi e oneri su partecipazioni	2	1
H – Imposte dell'esercizio	(16)	(23)
Imposte sul reddito	(6)	(10)
Ricl. L - Effetto fiscale oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	(10)	(13)
I – Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	(35)	(48)
Ricl. da B - Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(6)	(16)
Ricl. da C -Costo del Lavoro	(11)	(12)
Ricl. da D - Accantonamenti e svalutazioni	(18)	(12)
Ricl. da F - Proventi e oneri finanziari		(8)
L - Effetto fiscale oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	10	13
Ricl. da H – Imposte dell'esercizio	10	13
Risultato d'esercizio	43	53

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Euro/milioni)	30.09.2014		31.12.2013	
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
A) Attività immateriali		558		539
<i>Attività immateriali</i>	558		539	
B) Immobili, impianti e macchinari		951		897
<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	951		897	
C) Partecipazioni		75		70
<i>Partecipazioni</i>	75		70	
D) Altre attività e passività non correnti		(40)		(14)
<i>Derivati attivi</i>	3		17	
<i>Altre attività non correnti</i>	14		17	
<i>Altre passività</i>	(44)		(47)	
<i>Derivati passivi</i>	(13)		(1)	
E) Fondo Benefici ai dipendenti		(58)		(60)
<i>Fondo benefici ai dipendenti</i>	(58)		(60)	
F) Rimanenze di magazzino e acconti		481		400
<i>Rimanenze di magazzino e acconti</i>	481		400	
G) Lavori in corso su ordinazione e anticipi da clienti		1.049		757
<i>Attività per lavori in corso su ordinazione</i>	1.661		1.531	
<i>Passività per lavori in corso e anticipi da clienti</i>	(612)		(774)	
H) Construction loans		(584)		(563)
<i>Construction loans</i>	(584)		(563)	
I) Crediti commerciali		350		344
<i>Crediti commerciali ed altre attività correnti</i>	653		559	
<i>Ricl. a N) Altre Attività</i>	(303)		(215)	
L) Debiti commerciali		(896)		(911)
<i>Debiti commerciali ed altre passività correnti</i>	(1.112)		(1.155)	
<i>Ricl. a N) Altre passività</i>	216		244	
M) Fondi per rischi e oneri diversi		(126)		(151)
<i>Fondi per rischi e oneri</i>	(126)		(151)	
N) Altre attività e passività correnti		79		57
<i>Imposte differite attive</i>	147		168	
<i>Crediti per imposte dirette</i>	59		38	
<i>Derivati attivi</i>	13		41	
<i>Ricl. da I) Altre attività correnti</i>	303		215	
<i>Imposte differite passive</i>	(88)		(88)	
<i>Debiti per imposte dirette</i>	(25)		(30)	
<i>Derivati passivi e FV su opzioni</i>	(114)		(43)	
<i>Ricl. da L) Altre passività correnti</i>	(216)		(244)	
CAPITALE INVESTITO NETTO		1.839		1.365
O) Patrimonio netto		1.601		1.210
P) Posizione finanziaria netta		238		155
FONTI DI FINANZIAMENTO		1.839		1.365
Q) (Attività)/passività nette destinate alla vendita				





bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2014

pagina

40	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
41	Conto economico complessivo consolidato
42	Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato
43	Rendiconto finanziario consolidato

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Euro/migliaia)	Nota	30.09.2014	di cui correlate Nota 27	31.12.2013	di cui correlate Nota 27
ATTIVO					
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Attività immateriali	5	557.830		539.332	
Immobili, impianti e macchinari	6	951.450		896.545	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7	65.838		61.647	
Altre partecipazioni	7	9.107		8.917	
Attività finanziarie	8	116.985	10.347	99.882	8.548
Altre attività	9	13.853		17.456	
Imposte differite attive	10	147.236		167.651	
Totale attività non correnti		1.862.299		1.791.430	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze di magazzino e acconti	11	480.896		399.728	
Attività per lavori in corso su ordinazione	12	1.662.206		1.530.660	
Crediti commerciali e altre attività	13	653.415	135.477	558.921	48.808
Crediti per imposte dirette		58.596		38.817	
Attività finanziarie	14	45.015	1.623	99.353	4.368
Disponibilità liquide	15	364.031		384.506	
Totale attività correnti		3.264.159		3.011.985	
TOTALE ATTIVO		5.126.458		4.803.415	
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO					
Di pertinenza della Capogruppo	16				
Capitale sociale		862.981		633.481	
Riserve e risultati portati a nuovo		490.228		334.860	
Totale Patrimonio Gruppo		1.353.209		968.341	
Di pertinenza di Terzi		247.897		242.225	
Totale Patrimonio Netto		1.601.106		1.210.566	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Fondi per rischi ed oneri	17	99.541		98.907	
Fondi benefici ai dipendenti	18	58.441		60.049	
Passività finanziarie	19	608.758	18.339	604.727	19.049
Altre passività	20	43.666		47.600	
Imposte differite passive	10	88.192		87.837	
Totale passività non correnti		898.598		899.120	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Fondi per rischi ed oneri	17	25.919		51.860	
Passività per lavori in corso su ordinazione	12	612.144		773.657	
Debiti commerciali e altre passività correnti	21	1.112.493	5.117	1.154.718	1.250
Debiti per imposte dirette		24.930		30.220	
Passività finanziarie	22	851.268	75.781	683.274	4.424
Totale passività correnti		2.626.754		2.693.729	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		5.126.458		4.803.415	

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Nota	30.09.2014	di cui correlate Nota 27	30.09.2013	di cui correlate Nota 27
Ricavi della gestione	23	2.884.551	231.289	2.663.448	288.759
Altri ricavi e proventi	23	50.068	2.449	51.905	1.546
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi di cui non ricorrenti	24	(2.110.130) (5.575)	(2.868)	(1.970.132) (16.043)	(2.660)
Costo del personale di cui non ricorrenti	24	(628.402) (11.287)		(569.353) (12.064)	
Ammortamenti	24	(74.654)		(66.652)	
Accantonamenti e svalutazioni di cui non ricorrenti	24	(24.270) (18.375)		(8.103) (11.835)	
Proventi finanziari	25	16.594	258	17.125	
Oneri finanziari di cui non ricorrenti	25	(66.899)	(3.234)	(56.281) (7.772)	(3.090)
Proventi/oneri (+/-) su partecipazioni		(277)		27	
Quote di utile/perdita (+/-) di partecipate valutate a patrimonio netto		2.568		1.337	
Imposte	26	(6.624)		(9.847)	
UTILE / PERDITA (+/-) DEL PERIODO (A)		42.525		53.474	
di pertinenza della Capogruppo		41.524		35.566	
di pertinenza di Terzi		1.001		17.908	
Utile/perdita (+/-) base per azione (Euro)	27	0,02986		0,02863	
Utile/perdita (+/-) diluito per azione (Euro)	27	0,02974		0,02863	
Altri utili/perdite (+/-), al netto dell'effetto fiscale					
Utili/perdite (+/-) da rimisurazione passività piani per dipendenti a benefici definiti	16 - 18	(1.138)		(403)	
Totale utili/perdite che non rigirano a conto economico al netto dell'effetto fiscale di cui di pertinenza di Terzi	16	(1.138)		(403) (7)	
Parte efficace degli utili/perdite (+/-) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	16	232		986	
Utili/perdite (+/-) derivanti da variazioni OCI di partecipazioni valutate a equity		(2.420)			
Utili/perdite (+/-) derivanti dalla valutazione al fair value di titoli e obbligazioni AFS					
Utili/perdite (+/-) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere controllate	16	24.343		(33.452)	
Totale utili/perdite che rigirano a conto economico al netto dell'effetto fiscale di cui di pertinenza di Terzi	16	22.155 5.826		(32.466) (14.172)	
Totale altri utili/perdite (+/-), al netto dell'effetto fiscale (B) di cui di pertinenza di Terzi	16	21.017 5.826		(32.869) (14.179)	
TOTALE UTILE/PERDITA (+/-) COMPLESSIVO DEL PERIODO (A) + (B)		63.542		20.605	
di pertinenza della Capogruppo		56.715		16.876	
di pertinenza di Terzi		6.827		3.729	

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

(Euro/migliaia)	Nota	Capitale sociale	Riserve e utili/perdite (+/-)	Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	Totale
01.01.2013	16	633.481	306.045	939.526	17.011	956.537
Aggregazioni aziendali					212.975	212.975
Aumento capitale sociale					462	462
Aumento di capitale da Soci di minoranza						
Distribuzione dividendi			(4.000)	(4.000)	(297)	(4.297)
Altre variazioni/arrotondamenti			80	80	135	215
Totale transazioni con azionisti			(3.920)	(3.920)	213.275	209.355
Utile netto del periodo			35.566	35.566	17.908	53.474
Altre componenti						
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			(18.690)	(18.690)	(14.179)	(32.869)
Totale risultato complessivo del periodo			16.876	16.876	3.729	20.605
30.09.2013	16	633.481	319.001	952.482	234.015	1.186.497
01.01.2014	16	633.481	334.860	968.341	242.225	1.210.566
Aggregazioni aziendali						
Aumento capitale sociale		229.500	110.302	339.802	1.103	340.905
Acquisto quote di minoranza			(1.642)	(1.642)	(2.258)	(3.900)
Distribuzione dividendi			(10.000)	(10.000)	0	(10.000)
Altre variazioni/arrotondamenti			(7)	(7)		(7)
Totale transazioni con azionisti		229.500	98.653	328.153	(1.155)	326.998
Utile netto del periodo			41.524	41.524	1.001	42.525
Altre componenti						
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			15.191	15.191	5.826	21.017
Totale risultato complessivo del periodo			56.715	56.715	6.827	63.542
30.09.2014	16	862.981	490.228	1.353.209	247.897	1.601.106

Rendiconto finanziario consolidato

(Euro/migliaia)	Nota	30.09.2014	30.09.2013
FLUSSO MONETARIO NETTO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	28	(305.107)	(202.392)
- di cui parti correlate		(82.802)	(6.648)
Investimenti in:			
- attività immateriali		(20.104)	(31.116)
- immobili, impianti e macchinari		(89.699)	(170.359)
- partecipazioni		(2.633)	(1.951)
- acquisizione controllate al netto della cassa acquisita		(7.414)	(168.707)
Disinvestimenti in:			
- attività immateriali		10	4
- immobili, impianti e macchinari		836	1.034
- partecipazioni		41	253
- crediti ed altre attività finanziarie			
Variazione del capitale di Terzi (acquisto quote Terzi)			
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(118.963)	(370.842)
Variazione debiti finanziari a medio/lungo termine:			
- erogazioni		11.145	78.914
- rimborsi		(15.093)	(15.627)
Variazione crediti finanziari a medio lungo termine:			
- erogazioni		(24.439)	(15.104)
- rimborsi		14.881	646
Variazione debiti verso banche a breve		(1.239)	117.467
Variazione debiti verso controllanti per finanziamenti a breve			
Variazione debiti/crediti verso società partecipate			
Variazione altri debiti/crediti finanziari		65.135	(11.310)
Variazione crediti da strumenti finanziari di negoziazione		7	59
Variazione debiti da strumenti finanziari di negoziazione		5.587	(1.393)
Conferimento dei soci terzi		1.103	485
Aumento capitale sociale capogruppo (IPO)		339.802	
Acquisto quote terzi		(3.900)	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		392.989	154.137
- di cui parti correlate		71.593	81.208
FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO		(31.081)	(419.097)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE AD INIZIO PERIODO		384.506	691.828
Variazione per conversione partite in valuta		10.606	(30.936)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE PERIODO		364.031	241.795



note illustrative

pagina	
46	Nota 1 - forma, contenuto e altre informazioni di carattere generale
48	Nota 2 - area e principi di consolidamento
49	Nota 3 - principi contabili
50	Nota 4 - stime e assunzioni
51	Nota 5 - attività immateriali
52	Nota 6 - immobili, impianti e macchinari
53	Nota 7 - partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni
53	Nota 8 - attività finanziarie non correnti
54	Nota 9 - altre attività non correnti
54	Nota 10 - imposte differite
55	Nota 11 - rimanenze di magazzino e acconti
56	Nota 12 - attività/passività nette per lavori in corso su ordinazione
56	Nota 13 - crediti commerciali e altre attività correnti
57	Nota 14 - attività finanziarie correnti
58	Nota 15 - disponibilità liquide
58	Nota 16 - patrimonio netto
60	Nota 17 - fondi per rischi e oneri
61	Nota 18 - fondi benefici a dipendenti
62	Nota 19 - passività finanziarie non correnti
62	Nota 20 - altre passività non correnti
63	Nota 21 - debiti commerciali e altre passività correnti
64	Nota 22 - passività finanziarie correnti
64	Nota 23 - ricavi e proventi
65	Nota 24 - costi operativi
67	Nota 25 - proventi e oneri finanziari
67	Nota 26 - imposte
68	Nota 27 - altre informazioni
77	Nota 28 - flusso monetario da attività di esercizio
78	Nota 29 - informativa di settore
80	Nota 30 - eventi successivi al 30 settembre 2014

Nota 1 - forma, contenuto e altre informazioni di carattere generale

Notizie sulla Capogruppo

FINCANTIERI S.p.A. (di seguito “Fincantieri”, la “Società” o la “Capogruppo” e, congiuntamente con le sue controllate, il “Gruppo” o il “Gruppo Fincantieri”) è una società per azioni con sede legale in Trieste (Italia), Via Genova 1, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB). Il Gruppo è uno dei principali operatori a livello mondiale nel settore della costruzione navale ed è uno degli operatori maggiormente diversificati a livello globale, offrendo attività di progettazione e costruzione di prodotti ad alto valore aggiunto quali navi da crociera, navi militari, traghetti, mega yacht, navi offshore, sistemi e componenti navali.

Al 30 settembre 2014 il capitale sociale della Società, pari a Euro 862.980.725,70 era detenuto per il 72,5% dalla Fintecna S.p.A.; la parte restante era distribuita tra altri azionisti privati nessuno dei quali in quota rilevante superiore o uguale al 2%. Si segnala che il capitale sociale di Fintecna S.p.A. è detenuto al 100% da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (di seguito anche “CDP”) che a sua volta è detenuta dal Ministero dell’Economia e delle Finanze per l’80,1% del suo capitale sociale.

CARATTERISTICHE DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO ELABORATO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

Nel 2007 Fincantieri si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina l’esercizio delle opzioni previste dall’articolo 5 del Regolamento Europeo n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali.

Pertanto, a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, il bilancio consolidato del Gruppo Fincantieri è elaborato in conformità agli IFRS, intendendosi per tali tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di chiusura del Bilancio Consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2014 (il “Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 novembre 2014.

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione legale dei conti.

BASE DI PREPARAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Fincantieri al 30 settembre 2014 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 2012 e 2011, predisposto in conformità agli IFRS (il "Bilancio Consolidato").

Con riferimento ai principali rischi finanziari a cui è esposto il Gruppo – il rischio credito, il rischio liquidità ed il rischio di mercato (in particolare cambi, tassi e *commodities*) - la gestione di tali rischi finanziari è coordinata dalla Capogruppo che valuta l'implementazione delle opportune coperture di tali rischi in stretta collaborazione con le sue unità operative. In relazione a tale aspetto non si evidenziano cambiamenti di rilievo rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 al quale si rimanda. Nella tabella di seguito vengono rappresentate le attività e passività finanziarie che sono misurate al *fair value* al 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013:

(Euro/migliaia)	30.09.2014			31.12.2013		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività						
Attività disponibili per la vendita						
<i>Titoli di capitale</i>		6.405	1.182		6.219	1.171
<i>Titoli di debito</i>						
Derivati di copertura		15.991			58.079	
Derivati di negoziazione						
Totale attività		22.396	1.182		64.298	1.171
Passività						
Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico			15.100			13.777
Derivati di copertura		105.375				
Derivati di negoziazione		6.992			30.790	
Totale		112.367	15.100		30.790	13.777

SCHEMI DI BILANCIO

In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per la Situazione Patrimoniale-Finanziaria è stato adottato il criterio di distinzione "corrente/non corrente", per il Conto economico complessivo lo schema scalare con la classificazione dei costi per natura e per il Rendiconto finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.

Nota 2 - area e principi di consolidamento

Come precedentemente indicato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono conformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato, ad eccezione di quanto riportato nella successiva Nota 3. Si segnala che il 17 marzo 2014 è stata costituita la società Vard Marine Inc. con sede in Canada, con capitale sociale interamente posseduto da Vard Group AS.

In data 4 luglio 2014, il Gruppo tramite società Vard Marine Inc., ha acquisito il 100% di STX Canada Marine Inc., ora rinominata Vard Marine US, Inc. e contestualmente all'acquisizione, STX Canada Marine Inc. si è fusa con Vard Marine Inc.

Il valore contabile delle attività nette alla data di acquisizione è pari a circa euro 5,5 milioni. Il processo di allocazione del prezzo pagato è ancora in fase di definizione. Il maggior prezzo pagato rispetto ai valori di riferimento è pari a circa euro 2,5 milioni, provvisoriamente allocato ad avviamento.

In data 28 luglio 2014 è stata costituita la società Marine Interiors S.p.A. controllata al 100% da Seaf S.p.A.

Inoltre è stata acquisita la totalità delle partecipazioni nelle controllate Delfi S.r.l. e Seastema S.p.A. Si segnala che i primi nove mesi del 2014 e del 2013 non sono stati interessati da transazioni significative né da eventi inusuali, ad eccezione di quanto riportato nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2014. Si segnala inoltre che il business del Gruppo non è interessato da fenomeni di stagionalità.

Traduzione dei bilanci di società estere

I tassi di cambio adottati per la traduzione dei bilanci delle società che hanno una “valuta funzionale” diversa dall'Euro sono riportati nella seguente tabella:

	30.09.2014		31.12.2013		30.09.2013	
	Media dei 9 mesi	Puntuale al 30.09	Media dei 12 mesi	Puntuale al 31.12	Media dei 9 mesi	Puntuale al 30.09
Dollaro (USD)	1,3549	1,2583	1,3281	1,3791	1,3172	1,3505
Dirham (AED)	4,9764	4,6216	4,8782	5,0654	4,8379	4,9603
Real (BRL)	3,1028	3,0821	2,8669	3,2576	2,7898	3,0406
Corona (NOK)	8,2761	8,1190	7,8051	8,3630	7,6588	8,1140
Rupia (INR)	82,2624	77,8564	77,8753	85,3660	84,8440	75,6927
Nuovo Leu (RON)	4,4471	4,4102	4,4193	4,4710	4,4088	4,4620

Nota 3 - principi contabili

L'adozione da parte del Gruppo dei principi contabili e interpretazioni la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dal 1° gennaio 2014, in particolare i principi contabili internazionali IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 ed alcune *amendments* ai principi IAS 32, IAS 36 e IAS 39, non ha determinato alcun effetto. Con riferimento alla descrizione dei principi contabili di recente emissione, oltre a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 a cui si rinvia, sono di seguito riportate le principali pronunce dello IASB non ancora omologate dalla Commissione Europea.

In data 12 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*; lo stesso principio è stato successivamente emendato. Il principio, la cui data di effettiva applicazione deve essere ancora determinata, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie, il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico.

In data 20 maggio 2013 lo IASB ha emesso l'interpretazione "IFRIC 21 – *Levies*". L'interpretazione è stata emanata per identificare la modalità di contabilizzazione dei "*levies*", definiti come pagamenti ad un ente governativo per i quali l'entità non riceve specifici beni o servizi. L'interpretazione deve essere applicata a partire dagli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2014 e deve essere applicata retroattivamente.

In data 21 novembre 2013, lo IASB ha emesso il documento "*Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)*". Le modifiche apportate allo IAS 19 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del *current service cost* del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocazione di tali contributi lungo l'arco temporale in cui il servizio è reso.

In data 12 dicembre 2013, lo IASB ha emesso il documento "*Annual Improvements to IFRSs - 2010–2012 Cycle*". Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche a: (i) l'IFRS 2, modificando la definizione di condizione di maturazione; (ii) l'IFRS 3, chiarendo che un corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere valutato al *fair value* ad ogni data di *reporting*; (iii) l'IFRS 8, principalmente richiedendo di dare informativa in merito ai criteri ed agli elementi di valutazione considerati nel determinare il grado di aggregazione dei settori operativi come presentati in bilancio; (iv) le *Basis of Conclusions* dell'IFRS 13,

confermando la possibilità di contabilizzare crediti e debiti a breve termine per cui non sia stato esplicitato il tasso di interesse in essi implicito, al loro valore facciale, se l'effetto derivante dalla loro mancata attualizzazione non è significativo; (v) lo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore; (vi) lo IAS 24, specificando che un'entità è correlata alla *reporting entity* se l'entità (o un membro del gruppo di cui è parte) fornisce alla *reporting entity* (o alla sua controllante) *key management personnel services*.

Nella medesima data, lo IASB ha emesso il documento "*Annual Improvements to IFRSs - 2011-2013 Cycle*". Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche a: (i) alle *Basis of Conclusions* dell'IFRS 1, chiarendo la definizione di IFRS "in vigore" per i *First-time adopter*; (ii) l'IFRS 3, chiarendo l'esclusione dall'ambito di applicazione degli accordi a controllo congiunto nei bilanci degli accordi a controllo congiunto stessi; (iii) l'IFRS 13, chiarendo che l'ambito di applicazione dell'eccezione di cui al paragrafo 48 del principio stesso si estende a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39, indipendentemente dal fatto che essi rispondano alla definizione di attività finanziaria o passività finanziaria ai sensi dello IAS 32; (iv) lo IAS 40, chiarendo l'interrelazione fra IFRS 3 ed il principio medesimo.

In conformità ai dettami forniti dallo IASB, le disposizioni contenute nei suddetti documenti sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 luglio 2014. Si specifica tuttavia che, non essendo ancora avvenuta l'omologazione da parte della Commissione Europea, l'efficacia delle disposizioni in oggetto potrebbe essere differita a data successiva.

In data 19 novembre 2013 lo IASB ha emesso il documento "*IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39*", con le relative *Basis of Conclusions* e la relativa Guida Applicativa. Tali documenti: (i) comportano una sostanziale revisione della contabilizzazione delle operazioni di copertura; (ii) in merito all'IFRS 9, il quale richiede che cambiamenti nel *fair value* di passività designate al *fair value* rilevato a conto economico, consistenti in utili o perdite derivanti da cambiamenti nel rischio di credito proprio dell'entità, siano imputati alle Altre Componenti dell'Utile Complessivo, consentono di applicare tale previsione normativa anticipatamente rispetto all'applicazione degli ulteriori dettami previsti dal medesimo principio internazionale; (iii) elimina l'indicazione del 1° gennaio 2015 come data di entrata in vigore obbligatoria del principio IFRS 9.

Nota 4 - stime e assunzioni

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Nota 5 - attività immateriali

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	Avviamento	Relazioni Commerciali	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre minori	Immobilizzazioni in corso e anticipi a fornitori	Totale
- costo storico	299.813	210.397	26.832	81.229	14.602	6.203	20.047	659.123
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	-	(25.134)	(12.557)	(77.949)	(723)	(3.428)	-	(119.791)
Valore netto contabile al 01.01.2014	299.813	185.263	14.275	3.280	13.879	2.775	20.047	539.332
Movimenti								
- aggregazioni aziendali	2.485							2.485
- investimenti			174	12	52	479	19.387	20.104
- alienazioni nette								-
- riclassifiche/altro		1	3.130		1		(3.140)	(8)
- ammortamenti		(13.837)	(1.387)	(1.305)	(161)	(520)		(17.210)
- svalutazioni								-
- differenze cambio	5.498	6.127			1.303	199		13.127
Valore netto contabile finale	307.796	177.554	16.192	1.987	15.074	2.933	36.294	557.830
- costo storico	307.796	218.194	30.173	81.254	16.035	7.089	36.294	696.835
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	-	(40.640)	(13.981)	(79.267)	(961)	(4.156)	-	(139.005)
Valore netto contabile al 30.09.2014	307.796	177.554	16.192	1.987	15.074	2.933	36.294	557.830

L'avviamento iscritto al 30 settembre 2014 è relativo per circa euro 63 milioni alla acquisizione del Gruppo americano Fincantieri Marine Group avvenuta nel 2009 ed è allocato alla *cash generating unit* (CGU) Naval ricompresa nel segmento operativo "Shipbuilding" e per euro 242 milioni all'acquisizione del Gruppo VARD avvenuta nel gennaio 2013 ed allocato alla *cash generating unit* (CGU) Offshore coincidente con l'omonimo segmento operativo. L'incremento della voce avviamento avvenuto nel terzo trimestre del 2014 per euro 2.485 migliaia è dovuto all'allocazione provvisoria del prezzo pagato per l'acquisizione del 100% di STX Canada Marine Inc.

I marchi a vita indefinita riferiti ai nomi dei cantieri americani acquisiti (ovvero Marinette e Bayshipbuilding), sono attribuiti alla CGU coincidente con il Gruppo acquisito.

In linea con quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 36, al 30 settembre 2014 la Società ha ritenuto sussistere le condizioni per confermare il valore dell'avviamento e del marchio poiché non sono emersi indicatori di *impairment* che potessero configurare una riduzione di valore. Gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2014, pari ad euro 20.104 migliaia, hanno riguardato per euro 13.821 migliaia la prosecuzione dei progetti per lo sviluppo di nuove tecnologie a seguito della discontinuità di prodotto derivante dall'introduzione di nuovi regolamenti e dal notevole numero di nuove piattaforme prototipo per nave da crociera acquisite. La restante parte è relativa allo sviluppo dei sistemi informativi a supporto dell'attività del Gruppo.

Gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2013 ammontavano ad euro 31.116 migliaia ed avevano riguardato, principalmente, progetti di sviluppo in corso.

Nota 6 - immobili, impianti e macchinari

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	Terreni e fabbricati	Fabbricati in locazione finanziaria	Impianti, macchinari e attrezzature industriali	Beni gratuitamente devolvibili	Manutenzione straordinaria su beni di terzi	Altri beni	Immobiliizzazioni in corso e anticipi a fornitori	Totale
- costo storico	465.245	1.900	968.264	173.451	25.292	152.898	220.155	2.007.205
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	(167.434)	(1.425)	(706.412)	(115.537)	(19.167)	(100.685)	-	(1.110.660)
Valore netto contabile al 01.01.2014	297.811	475	261.852	57.914	6.125	52.213	220.155	896.545
Movimenti								
- aggregazioni aziendali			361					361
- investimenti	8.624		19.595		2	94	61.383	89.698
- alienazioni nette	(28)		(93)				(3)	(124)
- riclassifiche/altro	81.780		86.898	6	31	508	(169.515)	(292)
- ammortamenti	(12.652)	(207)	(38.171)	(2.424)	(634)	(3.353)		(57.441)
- svalutazioni	(50)							(50)
- capital. oneri finanziari							2.247	2.247
- differenze cambio	10.196	29	6.448		1	215	3.617	20.506
Valore netto contabile finale	385.681	297	336.890	55.496	5.525	49.677	117.884	951.450
- costo storico	567.580	2.082	1.079.359	173.458	25.353	153.955	117.884	2.119.671
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	(181.899)	(1.785)	(742.469)	(117.962)	(19.828)	(104.278)	-	(1.168.221)
Valore netto contabile al 30.09.2014	385.681	297	336.890	55.496	5.525	49.677	117.884	951.450

Gli investimenti nel corso dei primi nove mesi, pari ad euro 89.698 migliaia, si riferiscono prevalentemente alla realizzazione di nuove infrastrutture ed ammodernamenti tecnologici volti a migliorare l'efficienza produttiva, attraverso il rafforzamento dei processi di automazione nonché a migliorare le condizioni di sicurezza e di rispetto dell'ambiente all'interno dei siti produttivi ed hanno riguardato, principalmente, i cantieri di Monfalcone, per l'ammodernamento delle tecnologie di costruzione dello scafo, e Marghera, per la realizzazione di nuove infrastrutture ed aree di supporto logistico alle banchine di allestimento ed i cantieri di Vard Promar e Vard Romania.

Gli investimenti effettuati, nel corso dei primi nove mesi del 2013, per euro 170.364 migliaia hanno riguardato, principalmente, gli stabilimenti produttivi di Monfalcone, Marghera, Sestri ed i cantieri in Brasile, Romania e Vietnam di VARD.

Nota 7 - partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	Società collegate	Società a controllo congiunto	Totale Partecipazioni valutate a patrimonio netto	Altre società al costo	Altre società al fair value	Totale Altre partecipazioni	Totale
01.01.2014	45.849	15.798	61.647	1.527	7.390	8.917	70.564
aggregazioni aziendali			-			-	-
Investimenti	2.623		2.623	10		10	2.633
Rivalutazioni (+) Svalutazioni (-)	(426)	575	149			-	149
Alienazioni			-	(15)	(24)	(39)	(39)
Versamenti in conto partecipazioni			-			-	-
Dividendi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			-			-	-
Riclassifiche/Altro			-	(3)		(3)	(3)
Differenze cambio	1.419		1.419		222	222	1.641
30.09.2014	49.465	16.373	65.838	1.519	7.588	9.107	74.945

Nota 8 - attività finanziarie non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Crediti per contributi finanziati da Banca BUIS	34.110	40.790
Derivati attivi	2.976	17.253
Altri crediti finanziari non correnti	69.552	33.211
Crediti finanziari non correnti vs società partecipate	10.347	8.628
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	116.985	99.882

La voce Derivati attivi rappresenta il *fair value* alla data di riferimento del bilancio dei derivati con scadenza superiore ai 12 mesi (Livello 2).

L'incremento degli altri crediti finanziari è legato principalmente al differimento della scadenza di alcuni crediti finanziari correnti verso clienti su cui maturano interessi a tassi di mercato.

Nota 9 - altre attività non correnti

Per quanto riguarda invece le altre attività non correnti, se ne riporta di seguito la composizione:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Crediti diversi vs società partecipate		186
Crediti verso Stato ed Enti Pubblici	2.132	2.555
Crediti Diversi	11.721	14.715
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	13.853	17.456

Si segnala che tutti i valori delle altre attività non correnti sono rappresentati al netto del relativo fondo svalutazione.

La consistenza del fondo svalutazione crediti non correnti, relativo ai crediti diversi, e le relative variazioni sono esposte di seguito:

(Euro/migliaia)	Fondo svalutazione crediti diversi
01.01.2014	16.656
Utilizzi diretti	
Accantonamenti (+)	
Assorbimenti (-)	
30.09.2014	16.656

Nota 10 - imposte differite

Le imposte differite attive sono dettagliabili come segue:

(Euro/migliaia)	Totale
01.01.2014	167.651
Imputate a Conto economico	(26.763)
Imputate a Patrimonio netto	3.808
Altre variazioni	(539)
Imputate tra le componenti di Conto economico complessivo	298
Differenze cambio	2.781
30.09.2014	147.236

Sono state determinate le imposte differite attive connesse con le partite la cui recuperabilità fiscale, tenuto conto delle previsioni dei redditi imponibili futuri delle società del Gruppo, è ritenuta probabile. L'iscrizione della fiscalità differita è sostenuta anche dalla partecipazione al Consolidato Fiscale con CDP a partire dall'esercizio 2013.

Le imposte differite passive sono dettagliabili come segue:

(Euro/migliaia)	Totale
01.01.2014	87.837
Imputate a Conto economico	(3.706)
Altre variazioni	(616)
Differenze cambio	4.677
30.09.2014	88.192

Nota 11 - rimanenze di magazzino e acconti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	188.396	183.348
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.121	3.843
Prodotti finiti	6.934	6.083
Totale rimanenze	207.451	193.274
Anticipi a fornitori	273.445	206.454
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO E ACCONTI	480.896	399.728

I valori delle rimanenze di magazzino e acconti sono rappresentati al netto del relativo fondo svalutazione. Le consistenze e le movimentazioni dei fondi rappresentativi di tali rettifiche sono riepilogati nello schema che segue:

(Euro/migliaia)	Fondo svalutazione materie prime	Fondo svalutazione prodotti finiti
01.01.2014	16.131	2.586
Accantonamenti	712	
Utilizzi	(1.245)	(127)
Rilasci	(430)	
Differenze cambio	13	72
30.09.2014	15.181	2.531

Nota 12 - attività/passività nette per lavori in corso su ordinazione

La voce in Attività nette per lavori in corso su ordinazione è dettagliata come segue:

	30.09.2014			31.12.2013		
(Euro/migliaia)	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutaz.	Attività nette	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutaz.	Attività nette
Commesse di costruzione navale	3.650.906	(2.013.012)	1.637.894	3.383.893	(1.868.900)	1.514.993
Altre commesse per terzi	41.214	(16.902)	24.312	31.252	(15.585)	15.667
Totale	3.692.120	(2.029.914)	1.662.206	3.415.145	(1.884.485)	1.530.660

La voce in Passività nette per lavori in corso su ordinazione è dettagliata come segue:

	30.09.2014			31.12.2013		
(Euro/migliaia)	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutaz.	Passività nette	Lavori in corso lordi	Fatture emesse e fondo svalutaz.	Passività nette
Commesse di costruzione navale	4.087.993	(4.670.049)	(582.056)	3.009.670	(3.715.342)	(705.672)
Altre commesse per terzi	167.826	(173.045)	(5.219)	153.967	(165.958)	(11.991)
Anticipi da Clienti		(24.869)	(24.869)		(55.994)	(55.994)
Totale	4.255.819	(4.867.963)	(612.144)	3.163.637	(3.937.294)	(773.657)

Nota 13 - crediti commerciali e altre attività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti	350.046	343.684
Crediti verso società Controllanti (consolidato fiscale)	28.586	10.210
Crediti verso Stato ed Enti pubblici	17.296	8.467
Crediti diversi	104.359	82.522
Crediti per imposte indirette	44.201	47.473
<i>Firm Commitment</i>	76.500	26.564
Ratei diversi attivi	33	
Risconti diversi attivi	32.393	40.001
TOTALE CREDITI COMMERCIALI ED ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	653.414	558.921

I crediti sopra riportati sono rappresentati al netto dei fondi rettificativi. Tali fondi rettificativi sono costituiti dalla stima delle riduzioni di valore dei crediti di dubbio realizzo quali quelli oggetto di vertenze legali, procedure giudiziali ed extragiudiziali relative a situazioni di insolvenza dei debitori. Si segnala inoltre che, a fronte degli interessi addebitati per ritardi nel pagamento di crediti scaduti, è stato iscritto il “Fondo svalutazione crediti per interessi di mora”.

La consistenza complessiva dei fondi e le relative variazioni sono esposte di seguito:

(Euro/migliaia)	Fondo svalutazione crediti
01.01.2014	41.017
Utilizzi diretti	(576)
Accantonamenti (+) – assorbimenti (-)	1.790
Differenze cambio	220
30.09.2014	42.451

La voce *Firm commitment* si riferisce al *fair value* dell’elemento coperto in una relazione di *fair value hedge* utilizzata dal Gruppo per il trattamento contabile delle relazioni di copertura sul rischio cambio relativo ai contratti di costruzione denominati in valuta non funzionale.

Nota 14 - attività finanziarie correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Derivati attivi	13.015	40.826
Crediti diversi	23.575	50.113
Crediti verso Stato per contributi finanziati da Banca BUIS	6.680	6.436
Ratei per interessi attivi	1.745	1.978
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	45.015	99.353

La voce Derivati attivi rappresenta il *fair value* alla data di riferimento del bilancio dei derivati con scadenza entro 12 mesi. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è stato calcolato considerando i parametri di mercato ed utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario (Livello 2).

La voce Crediti diversi include principalmente crediti finanziari verso clienti fruttiferi di interessi.

Nota 15 - disponibilità liquide

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

[Euro/migliaia]	30.09.2014	31.12.2013
Depositi bancari e postali	363.874	384.236
Assegni	22	149
Denaro e valori nelle casse sociali	135	121
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	364.031	384.506

Le disponibilità liquide di fine periodo si riferiscono, per la quasi totalità, al saldo dei conti correnti bancari accessi presso i vari istituti di credito.

Nota 16 - patrimonio netto

PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO

Di seguito si espone la composizione del patrimonio netto:

[Euro/migliaia]	30.09.2014	31.12.2013
Di pertinenza della Capogruppo		
Capitale sociale	862.981	633.481
Riserva da sovrapprezzo azioni	110.373	71
Riserva legale	31.516	29.439
Riserva di copertura	(528)	(760)
Riserva <i>fair value</i> AFS	(226)	(226)
Riserva di traduzione	(17.084)	(34.527)
Altre riserve e utili non distribuiti	324.653	284.146
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	41.524	56.717
	1.353.209	968.341
Di pertinenza di Terzi		
Capitale e riserve	267.440	241.356
Riserva <i>fair value</i> AFS	(180)	(180)
Riserva di traduzione	(20.364)	(27.352)
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	1.001	28.401
	247.897	242.225
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.601.106	1.210.566

CAPITALE SOCIALE

In data 3 luglio 2014 è stata iscritta al registro delle imprese di Trieste l'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale deliberato con delibera dell'assemblea straordinaria della Società il 5 maggio 2014; tale aumento si è perfezionato in data 3 luglio con l'ammissione alla quotazione sul Mercato telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. (MTA) in seguito alla quale sono state emesse complessivamente 450.000.000 nuove azioni. Pertanto, il capitale sociale di Fincantieri S.p.A. ammonta a euro 862.980.726 suddiviso in n. 1.692.119.070 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

RISERVA DA SOVRAPREZZO AZIONI

Tale riserva risulta iscritta a seguito dell'aumento del capitale sociale avvenuto in occasione della quotazione sul Mercato telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. (MTA) del 3 luglio 2014. La Riserva sovrapprezzo azioni è stata iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti riferibili all'aumento di capitale, imputati a Patrimonio Netto per un importo di euro 11.195 migliaia (al netto dell'effetto fiscale), in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32. La parte restante dei costi di quotazione, pari ad euro 2.728 migliaia, è iscritta a conto economico, tra i costi per servizi evidenziati nella voce "oneri non ricorrenti".

RISERVA DI COPERTURA

Tale voce accoglie la variazione della componente di copertura efficace degli strumenti derivati valutati al *fair value*.

RISERVA DI TRADUZIONE

La riserva di traduzione riguarda le differenze cambio da conversione in Euro dei bilanci delle società operanti in aree diverse dall'Euro.

ALTRE RISERVE E UTILI NON DISTRIBUITI

Tale voce include prevalentemente: *i)* gli utili eccedenti le quote attribuite alla riserva legale e distribuiti agli Azionisti sotto forma di dividendi; *ii)* gli utili e le perdite attuariali sui piani per benefici ai dipendenti.

QUOTE DI PERTINENZA DI TERZI

La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è da attribuirsi essenzialmente all'utile complessivo del periodo di pertinenza di terzi oltre all'acquisizione del 50% del capitale di Seastema S.p.A. e del 49% del capitale di Delfi S.r.l. che hanno portato il Gruppo al controllo del 100% delle due società.

ALTRI UTILI/PERDITE

Il valore degli altri utili/perdite, così come riportato nel Conto economico complessivo, è così dettagliato:

	30.09.2014			30.09.2013		
(Euro/migliaia)	Valore lordo	Onere/ Beneficio (+/-) fiscale	Valore netto	Valore lordo	Onere/ Beneficio (+/-) fiscale	Valore netto
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di cash flow hedge	320	(88)	232	986		986
Utili/perdite (+/-) da rimisurazione passività piani per dipendenti a benefici definiti	(1.570)	432	(1.138)	(403)		(403)
Utili/perdite (+/-) derivanti da variazioni OCI di partecipazioni valutate a equity	(2.420)		(2.420)			
Utili/perdite (+/-) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere	24.389	(46)	24.343	(33.993)	179	(33.814)
Totale Altri utili/perdite (+/-)	20.719	298	21.017	(33.410)	179	(33.231)

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di cash flow hedge generata nel periodo	(728)	(1.048)
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di cash flow hedge riclassificata a Conto Economico	1.048	1.747
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	320	699
Effetto fiscale relativo alle Altre componenti di Conto Economico complessivo	(88)	(189)
TOTALE ALTRI UTILI/PERDITE (+/-) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	232	510

Nota 17 - fondi per rischi e oneri

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	Contenziosi legali	Garanzia prodotti	Indennità suppletiva di clientela	Riorganizzazione aziendale	Oneri e rischi diversi	Totale
<i>Quota non corrente</i>	42.910	37.534	110		18.353	98.907
<i>Quota corrente</i>	1.426	19.204		4.775	26.455	51.860
01.01.2014	44.336	56.738	110	4.775	44.808	150.767
Variazione area di consolidato						
Altre variazioni	(233)	(1)			(13.283)	(13.517)
Accantonamenti	18.765	17.324			1.990	38.079
Utilizzi	(15.160)	(18.213)		(3.576)	(14)	(36.963)
Assorbimenti	(132)	(7.543)			(7.394)	(15.069)
Differenze cambio	51	831			1.281	2.163
30.09.2014	47.627	49.136	110	1.199	27.388	125.460
<i>Quota non corrente</i>	46.395	33.793	110		19.243	99.541
<i>Quota corrente</i>	1.232	15.343		1.199	8.145	25.919

La componente principale della voce Contenziosi legali è relativa agli stanziamenti cautelativi collegati alle pretese risarcitorie derivanti dall'esposizione all'amianto intentate da parte di dipendenti, autorità o terzi. La parte residua è relativa ai contenziosi legali per cause lavoro, fornitori ed altre cause legali.

Il fondo garanzia prodotti rappresenta l'accantonamento a fronte di oneri stimati in relazione all'espletamento di lavori di garanzia, contrattualmente dovuti, relativi a navi consegnate. Il periodo di garanzia si riferisce normalmente a 1 o 2 anni successivi alla consegna, ma in alcuni casi può riferirsi a periodi di garanzia più lunghi.

Il fondo Riorganizzazione aziendale si riferisce all'importo residuo del piano di riorganizzazione avviato nel 2011 con le principali organizzazioni sindacali e finalizzato alla gestione del numero di eccedenze di personale.

I fondi oneri e rischi diversi includono fondi per rischi di bonifiche ambientali, fondi per rischi al fine di fronteggiare controversie di varia natura, prevalentemente contrattuale, tecnica e fiscale, che possono risolversi, giudizialmente o transattivamente, con oneri a carico del Gruppo. Le altre variazioni si riferiscono alla riclassifica di un fondo rischi relativo alle commesse e pertanto portato a riduzione dei Lavori in corso su ordinazione.

Nota 18 - fondi benefici a dipendenti

La movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Saldo iniziale	60.486	70.757
Aggregazioni aziendali		4.597
Interessi sull'obbligazione	1.343	2.200
Utili/perdite (-/+) attuariali	1.570	(1.152)
Utilizzi per indennità corrisposte e per anticipazioni	(4.699)	(12.899)
Trasferimenti di personale e altri movimenti	(15)	(2.740)
Differenze cambio	10	(277)
Saldo finale	58.695	60.486
Attività a servizio dei piani	(254)	(437)
Saldo finale	58.441	60.049

Nota 19 - passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Debiti per obbligazioni emesse	296.645	296.095
Finanziamenti da banche - quota non corrente	251.364	254.670
Finanziamenti da Banca BllS - quota non corrente	34.110	40.790
Finanziamenti da società di leasing	322	544
Debiti finanziari per acquisto partecipazioni	11.770	11.770
Derivati passivi	13.294	858
Altri debiti finanziari	1.253	
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	608.758	604.727

La voce Derivati passivi rappresenta il *fair value* alla data di riferimento del bilancio dei derivati con scadenza oltre 12 mesi (Livello 2).

La voce Debiti finanziari per acquisto partecipazioni, che non ha subito variazioni nel periodo, si riferisce al *fair value* (Livello 3) di uno strumento finanziario (*put option*) detenuto dagli azionisti di minoranza di Fincantieri USA in virtù del quale tali azionisti hanno la facoltà di cedere a Fincantieri la porzione di azioni da loro detenute.

La voce Finanziamenti da banche – quota non corrente al 30 settembre 2014 include inoltre due erogazioni avvenute in aprile ed in giugno per complessivi euro 9 milioni che rappresentano l'utilizzo a saldo del finanziamento agevolato ex legge n.908/55, già in essere al 31 dicembre 2013, concesso da Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. per investimenti realizzati nello stabilimento di Monfalcone.

Nota 20 - altre passività non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Contributi in conto capitale	28.724	30.014
Altre passività	14.942	17.586
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	43.666	47.600

La voce Contributi in conto capitale risulta costituita principalmente dai risconti sui contributi in conto impianti e sui contributi che negli anni successivi saranno accreditati a Conto economico con il progredire degli ammortamenti.

Nota 21 - debiti commerciali e altre passività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Debiti verso fornitori	896.261	910.538
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	33.162	28.028
Altri debiti vs personale per retribuzioni differite	67.631	64.572
Altri debiti	83.839	98.209
Debiti per imposte indirette	15.471	20.700
<i>Firm commitment</i>	7.412	25.166
Ratei diversi passivi	8.309	7.504
Risconti diversi passivi	408	1
TOTALE DEBITI COMMERCIALI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	1.112.493	1.154.718

La voce Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale si riferisce al debito per contributi, a carico dell'Azienda e dei dipendenti, dovuti all'INPS, attinenti le retribuzioni del mese di settembre, e per contributi sugli accertamenti di fine periodo.

La voce Altri debiti accoglie i debiti verso l'Erario per ritenute IRPEF da versare e i debiti verso creditori diversi per premi assicurativi, per contributi alla ricerca ricevuti a titolo di anticipo, per quote da versare a fondi di previdenza complementare dei dipendenti e per depositi cauzionali.

La voce *Firm commitment* si riferisce al *fair value* dell'elemento coperto in una relazione di *fair value hedge* utilizzata dal Gruppo per il trattamento contabile delle relazioni di copertura sul rischio cambio relativo ai contratti di costruzione denominati in valuta non funzionale.

Nota 22 - passività finanziarie correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Finanziamenti da banche – quota corrente	29.867	29.717
Finanziamenti da Banca BUIS – quota corrente	6.680	6.436
Finanziamenti da banche – <i>Construction loans</i>	584.466	562.791
Debiti a vista verso banche	30.744	35.134
Debiti verso controllante Fintecna		184
Debiti verso società a controllo congiunto	74.350	2.535
Finanziamenti da società di leasing – quota corrente	326	276
<i>Fair Value</i> opzioni su partecipazioni	15.100	13.777
Altri debiti	154	
Derivati passivi	99.073	29.932
Ratei per interessi passivi	10.508	2.492
TOTALE DEBITI E PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	851.268	683.274

I Debiti verso società a controllo congiunto si riferiscono alla partecipata Orizzonte Sistemi Navali quale saldo del conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la società stessa.

La voce “*Fair value* opzioni su partecipazioni” (Livello 3) è relativa all’opzione verso i soci di minoranza del Gruppo americano FMG esercitabile a partire dal 1° gennaio 2014. La voce non ha subito variazioni nel periodo se non per l’effetto cambio.

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è stato calcolato considerando i parametri di mercato ed utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario (Livello 2).

Nota 23 - ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	30.09.2013
Ricavi della gestione	2.884.551	2.663.448
Altri ricavi e proventi	50.068	51.905
TOTALE RICAVI E PROVENTI	2.934.619	2.715.353

Nota 24 - costi operativi

ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI E COSTI DIVERSI

La voce acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	30.09.2013
Materie prime sussidiarie e di consumo	(1.544.957)	(1.445.110)
Servizi	(502.211)	(518.275)
Godimento beni di terzi	(29.024)	(27.738)
Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo	8.362	(7.725)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	617	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	6.837	802
Costi diversi di gestione	(62.712)	(7.390)
Totale acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.123.088)	(2.005.436)
Costi per lavori interni capitalizzati	12.958	35.304
TOTALE COSTI OPERATIVI	(2.110.130)	(1.970.132)

COSTO DEL PERSONALE

(Euro/migliaia)	30.09.2014	30.09.2013
Costo del personale:		
- salari e stipendi	(449.081)	(425.179)
- oneri sociali	(140.136)	(130.062)
- costi per piani a contribuzione definita	(24.314)	(24.015)
- altri costi del personale	(19.441)	(15.596)
Costi capitalizzati su immobilizzazioni	4.570	25.499
Totale costo del personale	(628.402)	(569.353)

Il costo del personale rappresenta l'onere totale sostenuto per il personale dipendente; è comprensivo delle retribuzioni, dei relativi oneri sociali e previdenziali a carico della Società, delle liberalità e delle spese di trasferta forfettarie.

PERSONALE DIPENDENTE

Al 30 settembre 2014 il Gruppo Fincantieri conta 21.746 dipendenti, così distribuiti:

[numero]	30.09.2014	30.09.2013
Occupazione a fine periodo:		
Totale a fine periodo	21.746	20.038
- di cui Italia	7.718	7.856
- di cui Capogruppo	7.409	7.555
- di cui VARD	11.819	10.358
Occupazione media retribuita	20.998	19.775
- di cui Italia	7.679	7.886
- di cui Capogruppo	7.374	7.613
- di cui VARD	11.215	9.902

La Orizzonte Sistemi Navali al 30 settembre 2014 presenta un organico di 83 unità, al 30 settembre 2013 aveva un organico di 84 unità.

AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

[Euro/migliaia]	30.09.2014	30.09.2013
Ammortamenti:		
- ammortamenti attività immateriali	(17.213)	(16.307)
- ammortamento immobili, impianti e macchinari	(57.441)	(50.345)
Totale ammortamenti	(74.654)	(66.652)
Accantonamenti e svalutazioni:		
- svalutazione crediti	(2.318)	(2.858)
- accantonamenti per rischi ed oneri	(37.423)	(33.104)
- altre svalutazioni <i>impairment</i>	(50)	(107)
- assorbimento fondi rischi e svalutazione	15.521	27.966
Totale accantonamenti e svalutazioni	(24.270)	(8.103)

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nei prospetti di cui alle Note 5 e 6.

Il dettaglio degli accantonamenti è riportato nei prospetti di cui alle Note 13 e 17.

Nota 25 - proventi e oneri finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	30.09.2013
PROVENTI FINANZIARI		
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	3.233	3.190
Proventi da operazioni di finanza derivata	303	837
Interessi e commissioni da banche e altri proventi	5.745	6.369
Utili su cambi	7.313	6.729
Totale proventi finanziari	16.594	17.125
ONERI FINANZIARI		
Interessi e commissioni parti correlate	(1.595)	(1.781)
Oneri da operazioni di finanza derivata	(71)	(241)
Interessi su fondo benefici a dipendenti	(1.243)	(1.551)
Interessi e commissioni su obbligazioni emesse	(8.965)	
Interessi e commissioni su <i>construction loans</i>	(18.597)	(16.023)
Interessi e commissioni a banche e altri oneri	(22.526)	(26.460)
Perdite su cambi	(13.902)	(10.225)
Totale oneri finanziari	(66.899)	(56.281)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(50.305)	(39.156)

Nota 26 - imposte

Le imposte sul reddito sono state calcolate sulla base del risultato del periodo. Relativamente all'andamento delle imposte differite si rimanda a quanto riportato alla Nota 10.

Nota 27 - altre informazioni

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene riportata la posizione finanziaria netta consolidata così come viene monitorata dal Gruppo.

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
A. Cassa	157	270
B. Altre disponibilità liquide	363.874	384.236
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	364.031	384.506
E. Crediti finanziari correnti	25.320	52.091
- di cui parti correlate	1.623	12.916
F. Debiti bancari correnti	(30.744)	(35.134)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(40.375)	(32.393)
- di cui parti correlate	(1.431)	(1.602)
H. Altre passività finanziarie correnti	(74.830)	(2.811)
- di cui parti correlate	(74.350)	(2.535)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(145.949)	(70.338)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	243.402	366.259
K. Crediti finanziari non correnti	79.899	41.839
- di cui parti correlate	10.347	8.548
L. Debiti bancari non correnti	(251.364)	(254.670)
- di cui parti correlate	(6.569)	(7.279)
M. Obbligazioni emesse	(296.645)	(296.095)
N. Altre passività non correnti	(13.345)	(12.314)
- di cui parti correlate	(11.770)	(11.770)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)	(561.354)	(563.079)
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (K)+(O)	(481.455)	(521.240)
Q. Posizione finanziaria netta (J)+(P)	(238.053)	(154.981)

Al fine di adempiere alla comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006 la tabella seguente riporta la riconciliazione tra la Posizione finanziaria netta e la Posizione finanziaria netta ESMA.

(Euro/migliaia)	30.09.2014	31.12.2013
Posizione finanziaria netta	(238.053)	(154.981)
Crediti finanziari non correnti	(79.899)	(41.839)
Construction loans	(584.466)	(562.791)
Posizione finanziaria netta ESMA	(902.418)	(759.611)

EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nella tabella seguente sono riepilogate, in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti imputate a conto economico nei primi nove mesi del 2014 e del 2013, al lordo dell'effetto fiscale, con riferimento alla voce di bilancio in cui sono classificate:

(Euro/migliaia)		30.09.2014	30.09.2013
Descrizione	Voce di conto economico		
Oneri connessi alla "cassa integrazione guadagni straordinaria"	Costo del personale	8.573	10.293
Oneri connessi ai piani di ristrutturazione	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	901	3.080
	Costo del personale	2.714	1.771
Accantonamento e spese legali connessi a contenzioso per amianto	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	1.618	856
	Accantonamenti e svalutazioni	18.376	11.836
Altri oneri e proventi non ricorrenti	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	3.056	12.107
	Oneri finanziari		7.772
Totale proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti		35.238	47.715

Al 30 settembre 2014 la voce Altri oneri e proventi non ricorrenti include euro 2.728 migliaia relativi ai costi di quotazione.

Al 30 settembre 2013 la voce Altri oneri e proventi non ricorrenti include euro 18.387 migliaia relativi agli oneri accessori all'acquisizione del Gruppo VARD.

TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2014 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni infragruppo, quelle con Fintecna e sue controllate e con Cassa Depositi e Prestiti e sue controllate, ed in genere con le altre parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso delle attività del Gruppo Fincantieri ed essendo realizzate in ogni caso secondo logiche di mercato.

Le operazioni sono dettagliate nelle tabelle che seguono:

STATO PATRIMONIALE				30.09.2014			
(Euro/migliaia)	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Acconti ^(*)	Crediti commerciali e altre attività correnti	Debiti finanziari non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali e altre passività correnti
FINTECNA S.p.A.				249			
CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A.				28.586	(6.569)	(1.431)	
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLANTE	-	-	-	28.835	(6.569)	(1.431)	-
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.				89.417		(74.350)	(4.191)
ETIHAD SHIP BUILDING LLC				693			(793)
TOTALE CONTROLLO CONGIUNTO	-	-	-	90.110	-	(74.350)	(4.984)
BRIDGE EIENDOM AS	530						
ISLAND OFFSHORE LNG AS	2.463						
REM SUPPLY AS	657						
OLYMPIC GREEN ENERGY KS		1.571					
DOF ICEMAN AS	6.586						
TOTALE COLLEGATE	10.236	1.571	-	-	-	-	-
FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.				3.250			
TIRRENIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.				10.766			
ENI S.p.A.							(12)
HORIZON SAS				2.439			(1)
SIMEST S.p.A.					(11.770)		
MINISTERO DELLE ECONOMIE E DELLE FINANZE							
SACE							
SACE BT							
POSTE ITALIANE S.p.A.							
ANSALDO ENERGIA S.p.A.				77			(120)
BREVIK TECHNOLOGY AS		44					
KLOSTERØYA VEST HOLDING AS	111						
REM OFFSHORE ASA		8					
TOTALE ALTRE CORRELATE	111	52	-	16.532	(11.770)	-	(133)
TOTALE PARTI CORRELATE	10.347	1.623	-	135.477	(18.339)	(75.781)	(5.117)
TOTALE VOCE DI BILANCIO	116.985	45.015	273.445	653.415	(608.758)	(851.268)	(1.112.493)
<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>9%</i>	<i>4%</i>	<i>0%</i>	<i>21%</i>	<i>3%</i>	<i>9%</i>	<i>0%</i>

^(*) La voce Acconti è inclusa nelle Rimanenze di magazzino e acconti, come dettagliato in Nota 11.

STATO PATRIMONIALE
31.12.2013

(Euro/migliaia)	Credit finanziari non correnti	Credit finanziari correnti	Acconti (*)	Credit commerciali e altre attività correnti	Debiti finanziari non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali e altre passività correnti
FINTECNA S.p.A.						(184)	(128)
CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A.				10.210	(7.279)	(1.418)	(569)
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLANTE	-	-	-	10.210	(7.279)	(1.602)	(697)
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.				20.475		(2.535)	(201)
ETIHAD SHIP BUILDING LLC				422			(240)
TOTALE CONTROLLO CONGIUNTO	-	-	-	20.897	-	(2.535)	(441)
BRIDGE EIENDOM AS	641						
BREVIK TECHNOLOGY AS		26					
ISLAND OFFSHORE LNG AS		4.089					
REM SUPPLY AS	1.172						
OLYMPIC GREEN ENERGY KS	1.256	253					
DOF ICEMAN AS	5.479						
TOTALE COLLEGATE	8.548	4.368	-	-	-	-	-
FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.				3.250			
TIRRENIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.				10.760			
ENI S.p.A.				85			(80)
HORIZON SAS				3.423			(1)
SIMEST S.p.A.					(11.770)		
MINISTERO DELLE ECONOMIE E DELLE FINANZE							(31)
SACE						(252)	
SACE BT						(35)	
POSTE ITALIANE S.p.A.							
ANSALDO ENERGIA S.p.A.				183			
TOTALE ALTRE CORRELATE	-	-	-	17.701	(11.770)	(287)	(112)
TOTALE PARTI CORRELATE	8.548	4.368	-	48.808	(19.049)	(4.424)	(1.250)
TOTALE VOCE DI BILANCIO	99.882	99.353	206.454	558.921	(604.727)	(683.274)	(1.154.718)
<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>9%</i>	<i>4%</i>	<i>0%</i>	<i>9%</i>	<i>3%</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>

(*) La voce Acconti è inclusa nelle Rimanenze di magazzino e acconti, come dettagliato in Nota 11.

CONTO ECONOMICO**30.09.2014**

(Euro/migliaia)	Ricavi della gestione	Altri ricavi e proventi	Acquisti e prestazioni di servizi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
FINTECNA S.p.A.		249	(26)		(132)
CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A.			(2)		(32)
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLANTE	-	249	(28)	-	(164)
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.	231.211	1.494	(108)		(1.463)
ETIHAD SHIP BUILDING LLC	18	675	(1.532)		
TOTALE CONTROLLO CONGIUNTO	231.229	2.169	(1.640)	-	(1.463)
BRIDGE EIENDOM AS					
ISLAND OFFSHORE LNG AS					
REM SUPPLY AS				35	
OLYMPIC GREEN ENERGY KS				54	
DOF ICEMAN AS				169	
TOTALE COLLEGATE	-	-	-	258	-
FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.					
TIRRENIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.	20				
ENI S.p.A.			(539)		
HORIZON SAS		31			
SIMEST S.p.A.			(522)		
MINISTERO DELLE ECONOMIE E DELLE FINANZE					
SACE					(607)
SACE BT					(1.000)
POSTE ITALIANE S.p.A.			(19)		
ANSALDO ENERGIA S.p.A.	40		(120)		
TOTALE ALTRE CORRELATE	60	31	(1.200)	-	(1.607)
TOTALE PARTI CORRELATE	231.289	2.449	(2.868)	258	(3.234)
TOTALE VOCE DI BILANCIO	2.884.551	50.068	(2.110.130)	16.594	(66.899)
<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>8%</i>	<i>5%</i>	<i>0%</i>	<i>2%</i>	<i>5%</i>

CONTO ECONOMICO		30.09.2013			
(Euro/migliaia)	Ricavi della gestione	Altri ricavi e proventi	Acquisti e prestazioni di servizi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
FINTECNA S.p.A.			(26)		(1)
CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A.					(18)
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLANTE	-	-	(26)	-	(19)
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.	287.509	1.546	(112)		(1.780)
ETIHAD SHIP BUILDING LLC	709		(2.248)		
TOTALE CONTROLLO CONGIUNTO	288.218	1.546	(2.360)	-	(1.780)
BRIDGE EIENDOM AS					
ISLAND OFFSHORE LNG AS					
REM SUPPLY AS					
OLYMPIC GREEN ENERGY KS					
DOF ICEMAN AS					
TOTALE COLLEGATE	-	-	-	-	-
FINTECNA IMMOBILIARE S.r.l.					
TIRRENIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.	13				
ENI S.p.A.			(400)		
HORIZON SAS	412				
SIMEST S.p.A.					(522)
MINISTERO DELLE ECONOMIE E DELLE FINANZE					
SACE					(462)
SACE BT					(307)
POSTE ITALIANE S.p.A.					
ANSALDO ENERGIA S.p.A.	116				
TOTALE ALTRE CORRELATE	541	-	(400)	-	(1.291)
TOTALE PARTI CORRELATE	288.759	1.546	(2.786)	-	(3.090)
TOTALE VOCE DI BILANCIO	2.668.448	51.905	(1.970.131)	17.125	(56.281)
<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>	<i>11%</i>	<i>3%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>5%</i>

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e agli altri Dirigenti con responsabilità strategiche.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 sono stati riconosciuti compensi agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e agli altri Dirigenti con responsabilità strategiche per complessivi euro 4.037 migliaia di cui euro 3.130 ricompresi nel costo del lavoro e euro 907 nei costi per servizi.

UTILE/PERDITA BASE E DILUITO PER AZIONE

Le assunzioni di fondo per la determinazione degli utili/perdite per azione, sono le seguenti:

Utile base per azione		30.09.2014	30.09.2013
Utile/perdita (+/-) di pertinenza della Capogruppo	Euro/migliaia	41.524	35.566
Media ponderata azioni in circolazione	Numero	1.390.470.718	1.242.119.070
Utile/perdita (+/-) base per azione	Euro	0,02986	0,02863

Utile diluito per azione		30.09.2014	30.09.2013
Utile/perdita (+/-) di pertinenza della Capogruppo	Euro/migliaia	41.524	35.566
Media ponderata azioni in circolazione	Numero	1.396.400.461	1.242.119.070
Utile/perdita (+/-) diluito per azione	Euro	0,02974	0,02863

CONTENZIOSI LEGALI

Si riportano gli aggiornamenti del contenzioso in corso rispetto a quanto illustrato nelle note al bilancio consolidato 2013:

Contenzioso Estero

Con riferimento al contenzioso “Iraq”, ampiamente illustrato nelle note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, si segnala che i colloqui avviati nel corso del 2011 per una soluzione stragiudiziale della controversia hanno portato alla firma, in data 15 maggio 2014, da parte di Fincantieri e del Governo iracheno di un *Settlement Agreement* che definisce i termini della transazione con cui porre fine alla controversia.

Tale accordo prevede che a fronte della stipula di un contratto – il *Refurbishment Contract* – in forza del quale Fincantieri eseguirà attività per ripristinare la funzionalità delle due corvette consegnate alla Marina Militare irachena, il Governo iracheno commissionerà a Fincantieri l’ammodernamento del sistema d’arma delle due predette unità – il *Combat System Contract* – destinato a sostituire quello attuale, tecnologicamente obsoleto.

Sulla base dell’accordo siglato, tutti i contenziosi giudiziari in corso verranno estinti al conseguimento di un certo avanzamento dei lavori del *Refurbishment Contract* (previsto entro un anno dall’entrata in vigore di quest’ultimo) e, contestualmente, diventerà definitiva la rinuncia della Società al proprio credito.

In esecuzione del *Settlement Agreement*, la causa promossa dall’Iraq presso la Corte d’Appello di Parigi è stata sospesa su concorde richiesta delle parti, mentre quelle pendenti a Baghdad erano già state sospese in attesa dell’esito dell’appello di Parigi. Nel luglio scorso sono stati concordati e siglati i suddetti contratti e la relativa stipula, inizialmente prevista a settembre, è poi slittata a causa dell’insediamento del nuovo Governo iracheno, che deve ancora eleggere il nuovo Presidente del Comitato Interministeriale preposto alla definizione del contenzioso con Fincantieri. La parte irachena si è dichiarata peraltro fiduciosa che la firma dei contratti possa concretizzarsi verso la fine del 2014.

Alla fine di luglio 2014 è stato emesso il lodo dell’arbitrato Serene, che – imprevedibilmente - ha ritenuto che il MY Victory, in virtù di una dichiarata “indubbia somiglianza esteriore”, sia una

nave gemella (“*sistership*”) del MY Serene, in violazione dell’*intellectual property* dell’armatore, riconoscendo perciò a quest’ultimo un risarcimento di euro 13,2 milioni; inoltre, sulla base di un’interpretazione contraria al testo contrattuale, il lodo ha ritenuto applicabili penali per ritardo di consegna in ragione di euro 7,8 milioni (oltre interessi sul dovuto).

La Società ritiene che tale decisione risulti assolutamente ingiusta ed illegittima, in quanto viziata da molteplici errori. È stato proposto tempestivo appello alla High Court di Londra e i legali esterni ritengono altamente probabile che l’esito dell’appello sarà a favore della Società. Sono altresì al vaglio della Società ulteriori azioni intese a tutelare gli interessi aziendali.

Si segnala che la Corte d’Appello di Patrasso ha riformato la sentenza di primo grado (che aveva escluso la responsabilità di Fincantieri), riconoscendo la responsabilità (extracontrattuale e da prodotto difettoso) di quest’ultima e, per l’effetto, ha condannato la Società, in solido con le altre convenute, al pagamento dell’importo complessivo di euro 1.364 migliaia, dal quale presumibilmente potranno essere sottratte le somme già pagate da Minoan Lines in esito ad una precedente azione cautelare. Fincantieri ha intenzione di impugnare tale sentenza dinanzi alla Corte di Cassazione greca. Precedentemente alla sentenza della Corte d’Appello di Patrasso il rischio era stato considerato remoto.

Contenzioso italiano

Procedimenti per il recupero crediti verso clienti

A seguito dell’accordo transattivo siglato con Saipem nel corso dell’esercizio 2013 la causa è stata estinta per abbandono all’udienza del 20 maggio 2014.

Altri contenziosi

Altri contenziosi di natura diversa includono: i) controversie nei confronti di Amministrazioni pubbliche per oneri ambientali, tra le quali le controversie con Comune Ancona e controversie con il Ministero dell’Ambiente per Stabilimenti di Muggiano e Castellammare; ii) opposizione a pretese di enti previdenziali, tra le quali controversie contro l’INPS per omesso versamento contributi da parte di appaltatori e subappaltatori; iii) controversie su condanne provvisorie in procedimenti penali, tra le quali la controversia con gli Eredi Castellano.

Procedimenti penali ai sensi del D.Lgs. 231 del 2001

La Società è attualmente coinvolta in quattro procedimenti penali ai sensi del D.Lgs. 231 del 2001 presso il Tribunale di Gorizia:

A gennaio 2014 la Società ha ricevuto avviso della richiesta di proroga del termine per le indagini preliminari, ex art. 406 codice di procedura penale, nei confronti dell’ex direttore dello stabilimento di Monfalcone per la pretesa violazione dell’art. 256, comma 1, lett. a) e b), del D. Lgs. n. 152 del 2006, nonché della Società, indagata ai sensi dell’art. 25-undecies del D.Lgs. n. 231 del 2001, in relazione alla presunta gestione di aree di cernita, deposito temporaneo e stoccaggio di rifiuti pericolosi senza la prescritta autorizzazione presso lo stabilimento di Monfalcone, nonché all’asserito avvio a smaltimento di tali rifiuti con documentazione che non ne avrebbe consentito la tracciabilità.

Tra marzo e aprile del 2014 sono stati notificati gli avvisi di conclusione delle indagini preliminari a ventuno persone fisiche (tra cui componenti del Consiglio di Amministrazione, dell’Organismo di Vigilanza, e dipendenti della Società alla data dell’evento, di cui alcuni ancora in carica o alle dipendenze del Gruppo) a vario titolo indagate per le ipotesi di reato di “Rimozione od omissione dolosa di cautele contro infortuni sul lavoro” e di “Lesioni personali colpose”, di cui agli artt.

437 e 590 c.p. e di violazione di talune disposizioni di cui al D. Lgs. n. 81 del 2008, nonché alla Società ex art. 25 septies, comma 3, del D. Lgs. n. 231 del 2001, in relazione all'infortunio di un dipendente avvenuto il 13 dicembre 2010 presso lo stabilimento di Monfalcone durante la fase di sollevamento di due fasci di tubi di ferro.

È pendente in primo grado in fase dibattimentale un procedimento per il reato di omicidio colposo di cui all'art. 589, commi 1 e 2, c.p. nei confronti di quattro dipendenti di Fincantieri, nonché nei confronti della stessa Fincantieri ex art. 25 septies del D. Lgs. n. 231 del 2001 (rubricato "Omicidio colposo o lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro"), in relazione al decesso di un dipendente avvenuto il 15 ottobre 2008 nel corso di una prova tecnica (il c.d. "test black-out") eseguita presso lo stabilimento di Monfalcone della Società. Sono stati interamente risarciti dalle compagnie assicurative il padre, la sorella, la moglie e la figlia del dipendente.

Nel mese di settembre 2014 sono iniziate le notifiche degli avvisi di conclusione delle indagini preliminari a ventuno persone fisiche (tra cui componenti del Consiglio di Amministrazione, dell'Organismo di Vigilanza, e dipendenti della Società alla data dell'evento, di cui alcuni ancora in carica o alle dipendenze del Gruppo) a vario titolo indagate per le ipotesi di reato di "Rimozione od omissione dolosa di cautele contro infortuni sul lavoro" e di "Omicidio colposo", di cui agli artt. 437 e 589 c.p. e di violazione di talune disposizioni di cui al D. Lgs. n. 81 del 2008, nonché alla Società ex art. 25 septies, del D. Lgs. n. 231 del 2001, in relazione al decesso di un dipendente di un'impresa appaltatrice avvenuto il 21 febbraio 2011 presso lo stabilimento di Monfalcone a seguito di caduta in una condotta di areazione.

POSIZIONE FISCALE

Consolidato fiscale nazionale

Fincantieri S.p.A., Fincantieri Oil & Gas S.p.A. e Isotta Fraschini Motori S.p.A. partecipano al consolidato fiscale nazionale di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

Verifiche ed accertamenti

Fincantieri

All'inizio del 2014 è stata avviata una ordinaria attività di verifica sul periodo di imposta 2011. Lo scorso mese di luglio è stato notificato il processo verbale; la natura e la ridotta entità di alcuni rilievi ne hanno consigliato la definizione. Sono tuttora pendenti altri rilievi che verranno seguiti nell'iter procedimentale e, a fronte di rischi allo stato quantificabili, sono stati operati corrispondenti accantonamenti.

Società estere del Gruppo

Presso alcune società estere del Gruppo sono in corso ordinarie attività di controllo fiscale. Alla controllata Vard Niterói S.A. (Brasile), al termine di una verifica iniziata nel 2012, è stato notificato un accertamento con richieste corrispondenti a circa 23,5 milioni di euro, contro il quale la Società ha proposto ricorso; la controllata, in esito alla valutazione del rischio, non ha effettuato accantonamenti a fronte di tale evento.

Nota 28 – flusso monetario da attività di esercizio

Può essere così dettagliato:

(Euro/migliaia)	30.09.2014	30.09.2013
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	42.525	53.474
Ammortamenti	74.654	66.652
Plus/minusvalenze (-/+) da realizzo di immobili, impianti e macchinari	[421]	[50]
Rivalutazioni/svalutazioni (-/+) di attività immateriali e partecipazioni	[2.518]	[1.234]
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi e oneri diversi	20.488	5.987
Interessi passivi capitalizzati	2.522	
Interessi sul fondo benefici a dipendenti	1.343	1.634
Interessi attivi di competenza	[8.978]	[9.559]
Interessi passivi di competenza	51.653	44.264
Imposte di competenza	6.624	9.847
Flusso monetario lordo da attività d'esercizio	187.892	171.015
VARIAZIONI DEL CAPITALE D'ESERCIZIO		
- rimanenze	[77.277]	15.417
- lavori in corso su ordinazione	[195.340]	[49.725]
- crediti commerciali	2.698	[256.498]
- altre attività e passività correnti	[9.739]	6.938
- altre attività e passività non correnti	[617]	[9.185]
- acconti - anticipi da clienti	[31.267]	43.856
- debiti commerciali	[28.979]	[5.921]
Flusso monetario da capitale d'esercizio	[152.629]	[84.103]
Dividendi pagati	[10.000]	[4.298]
Interessi attivi incassati	8.814	10.572
Interessi passivi pagati	[45.749]	[49.150]
Imposte sul reddito pagate	[29.745]	[7.747]
Utilizzi fondi rischi e oneri diversi	[71.275]	[59.900]
Utilizzi Fondo benefici a dipendenti	[4.523]	[7.766]
FLUSSO MONETARIO NETTO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	[305.107]	[202.392]
- di cui parti correlate	[82.802]	[6.648]

Nota 29 – informativa di settore

I settori operativi sono stati identificati dal *management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di *business* nei quali il Gruppo opera:

- Shipbuilding;
- Offshore;
- Sistemi, Componenti e Servizi;
- Altre attività.

Lo Shipbuilding include le attività di progettazione e costruzione di navi destinate alle aree di *business* delle navi da crociera, traghetti, navi militari, mega yachts oltre alle attività di trasformazione e riparazione. La produzione è realizzata presso i cantieri italiani del Gruppo mentre per le navi destinate al mercato americano la produzione è effettuata presso i cantieri statunitensi del Gruppo. L'Offshore include le attività di costruzione, progettazione, sistemi elettronici, motori ed automazione, servizi e *pipe systems*, soluzioni per interni e sistemi tecnici in riferimento ai mezzi di supporto alle attività di estrazione e produzione di petrolio e gas naturale. Fincantieri opera in tale settore principalmente attraverso il Gruppo VARD.

Il settore Sistemi, Componenti e Servizi include le attività di produzioni meccaniche e assistenza post vendita alle produzioni navali.

Le Altre attività includono principalmente i costi delle attività di Corporate che non sono stati attribuiti agli altri settori.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi e l'allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell'EBITDA che viene definito come Utile d'esercizio rettificato delle seguenti voci: (i) Imposte, (ii) Quote di utili di partecipate valutate a patrimonio netto, (iii) Proventi/Oneri su partecipazioni, (iv) Oneri finanziari, (v) Proventi finanziari, (vi) Ammortamenti, (vii) oneri connessi alla "cassa integrazione guadagni straordinaria", (viii) oneri connessi a piani di ristrutturazione, (ix) accantonamenti e spese legali connessi a contenziosi verso il personale per danni da amianto e (x) altri oneri o proventi di natura non ordinaria derivanti da eventi non ricorrenti.

I risultati dei settori operativi al 30 settembre 2014 e 30 settembre 2013 sono di seguito riportati.

	30.09.2014				
(Euro/migliaia)	Shipbuilding	Offshore	Sistemi, componenti servizi	Altre attività	Gruppo
Ricavi settore	1.854.784	990.757	129.265		2.974.806
Elisione intra settore	(5.836)		(34.351)		(40.187)
Ricavi (*)	1.848.948	990.757	94.914		2.934.619
EBITDA	124.618	88.503	13.363	(19.429)	207.055
EBITDA margin	6,7%	8,9%	10,3%		7,1%
Ammortamenti					(74.654)
Proventi finanziari					16.594
Oneri finanziari					(66.899)
Proventi/(oneri) su partecipazioni					(277)
Quote di utili di partecipate valutate a patrimonio netto					2.568
Imposte					(6.624)
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti					(35.238)
Utile/Perdita (+/-) d'esercizio					42.525

(*) Ricavi: somma delle voci di conto economico complessivo consolidato "Ricavi della gestione" e "Altri ricavi e proventi".

Il dettaglio della voce Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti al lordo dell'effetto fiscale (pari ad euro 9.790 migliaia) è riportato nella apposita tabella di Nota 27.

	30.09.2013				
(Euro/migliaia)	Shipbuilding	Offshore	Sistemi, componenti servizi	Altre attività	Gruppo
Ricavi settore	1.705.690	952.820	106.134		2.764.644
Elisione intra settore	[8.943]		[40.348]		(49.291)
Ricavi (*)	1.696.747	952.820	65.786		2.715.353
EBITDA	105.821	111.873	8.046	(18.032)	207.708
EBITDA margin	6,2%	11,7%	7,6%		7,6%
Ammortamenti					[66.652]
Proventi finanziari					17.125
Oneri finanziari					[56.281]
Proventi/(oneri) su partecipazioni					27
Quote di utili di partecipate valutate a patrimonio netto					1.337
Imposte					[9.847]
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti					[39.943]
Utile/Perdita (+/-) d'esercizio					53.474

(*) Ricavi: somma delle voci di conto economico complessivo consolidato "Ricavi della gestione" e "Altri ricavi e proventi".

Il dettaglio della voce Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti al lordo dell'effetto fiscale (pari ad euro 13.168 migliaia) è riportato nella apposita tabella di Nota 27; si ricorda che la voce oneri finanziari include oneri non ricorrenti per euro 7.772 migliaia (al lordo dell'effetto fiscale di euro 2.066 migliaia) relativi all'acquisizione di VARD ricompresi negli oneri non ricorrenti nel riepilogo della tabella della Nota 27.

La tabella che segue mostra un dettaglio degli Immobili, impianti e macchinari suddivisi tra Italia e Estero:

(Euro/milioni)	30.09.2014	31.12.2013
Italia	556	540
Estero	395	357
Totale degli Immobili, impianti e macchinari	951	897

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2014 in Attività immateriali ed Immobili, impianti e macchinari ammontano ad euro 110 milioni di cui euro 70 milioni relativi all'Italia e la restante parte relativa all'estero. Nella tabella sottostante è riportata la ripartizione dei Ricavi e proventi tra Italia ed estero in base al paese di residenza/fatturazione del committente:

(Euro/milioni)	30.09.2014		30.09.2013	
	Ricavi e proventi	%	Ricavi e proventi	%
Italia	545	19%	501	18%
Estero	2.390	81%	2.214	82%
Totale Ricavi e proventi	2.935		2.715	

Nella tabella sottostante sono riportati i clienti che hanno un'incidenza dei ricavi (fatturato e variazione rimanenze) superiore al 10% dei Ricavi e proventi del Gruppo alla data di riferimento:

(Euro/milioni)	30.09.2014		30.09.2013	
	Ricavi e proventi	%	Ricavi e proventi	%
Cliente 1	699	24%	702	26%
Cliente 2	324	11%	389	14%
Totale Ricavi e proventi	2.935		2.720	

Nota 30 – eventi successivi al 30 settembre 2014

In data 8 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione della Società comunica che il dott. Giuseppe Dado assume l'incarico di *chief financial officer* risolvendo l'interim assunto dal dott. Vitaliano Pappaianni lo scorso 1 ottobre 2014, a seguito delle dimissioni del dott. Fabrizio Palermo.

In data 9 ottobre 2014, presso lo stabilimento di Muggiano, si è svolta la cerimonia di varo del sommergibile “Pietro Venuti”, il terzo della classe “Todaro”, tipo U212A, una serie di quattro unità gemelle commissionate a Fincantieri dalla Direzione Generale degli Armamenti Navali (NAVARM) per la Marina Militare italiana.

Si segnala inoltre che è stato firmato un importante accordo di collaborazione nel settore delle costruzioni navali militari tra Fincantieri e Finmeccanica con l'obiettivo di aumentare la competitività sui mercati nazionali ed esteri, attraverso una più efficace ed efficiente offerta integrata dei prodotti delle due Società. L'accordo prevede altresì una collaborazione nelle attività di ricerca e innovazione per massimizzare il posizionamento sul mercato e razionalizzare gli investimenti.

In data 20 ottobre 2014 si è perfezionato, tramite la neocostituita Marine Interiors S.p.A., l'accordo per l'affitto con patto di vendita dell'azienda “Santarossa Contract”, azienda - attualmente in concordato preventivo - tradizionale fornitore di Fincantieri per quanto riguarda la progettazione e realizzazione di forniture chiavi in mano e *refitting* di cabine per il settore Cruise. Tale operazione è in linea con la scelta strategica di Fincantieri di ampliare il presidio diretto su segmenti di attività a maggior valore aggiunto, con l'obiettivo di ampliare le aree di *business* aziendali e, nel contempo, ridurre i costi di fornitura.

In data 25 ottobre 2014, presso lo stabilimento di Marghera, si è svolta la cerimonia di consegna della nave da crociera “Costa Diadema”, la quindicesima nave e ammiraglia della flotta Costa Crociere.

In data 29 ottobre 2014, nel corso di Euronaval, Fincantieri e il Cantiere Navale Vittoria, specializzato nella costruzione di navi militari, da trasporto e da lavoro fino a 100 metri di lunghezza, hanno sottoscritto un accordo di cooperazione. L'intesa prevede la fornitura di attività e prestazioni relative a piattaforme di unità minori, ad uso mercantile e militare.

Inoltre, si segnala che Fincantieri e Technip Italy, società *leader* a livello mondiale nel *project management*, ingegneria e costruzioni per l'industria energetica, hanno sottoscritto un *Memorandum of Understanding* con l'obiettivo di incrementare la competitività nel mercato *offshore* nazionale e internazionale.



Società incluse nell'area di consolidamento

DENOMINAZIONE SOCIALE						
Attività svolta	Sede legale	Capitale sociale	Quote di partecipazione (%)		% consolidata Gruppo	
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale						
BACINI DI PALERMO S.p.A. Gestione bacini di carenaggio	Palermo	Euro	1.032.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
CENTRO PER GLI STUDI DI TECNICA NAVALE CETENA S.p.A. Ricerca e sperimentazione in campo navale	Genova	Euro	1.000.000,00	71,10 15,00	Fincantieri S.p.A. Seaf S.p.A.	86,10
FINCANTIERI OIL & GAS S.p.A. Gestione partecipazioni	Trieste	Euro	21.000.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
FINCANTIERI HOLDING B.V. Gestione delle partecipazioni estere	Amsterdam (NL)	Euro	9.529.384,54	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
FINCANTIERI MARINE SYSTEMS NORTH AMERICA Inc. Vendita e assistenza attinenti le produzioni meccaniche	Delaware Corporation dislocata in Chesapeake (VI - USA)	USD	501.000,00	100,00	Fincantieri Holding B.V.	100,00
FMSNA YK	Sasebo SHI – Nagasaky-ken	JPY	3.000.000,00	100,00	Fincantieri Marine Systems North America Inc.	100,00
GESTIONE BACINI LA SPEZIA S.p.A. Gestione bacini di carenaggio	Muggiano (La Spezia)	Euro	260.000,00	99,89	Fincantieri S.p.A.	99,89
ISOTTA FRASCHINI MOTORI S.p.A. Progettazione, costruzione, vendita e assistenza di motori diesel veloci di media potenza	Bari	Euro	3.300.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
SOCIETÀ PER L'ESERCIZIO DI ATTIVITÀ FINANZIARIE SEAF S.p.A. Attività di supporto finanziario per il Gruppo	Trieste	Euro	1.032.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
DELFI S.r.l. Ingegneria tecnico - logistica	Follo (La Spezia)	Euro	400.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
SEASTEMA S.p.A. Progettazione e sviluppo di sistemi di automazione integrata	Genova	Euro	300.000,00	100,00	Fincantieri S.p.A.	100,00
FINCANTIERI USA Inc. Gestione di partecipazioni	Delaware Corporation dislocata in Wilmington (DE - USA)	USD	1.029,75	86,02	Fincantieri S.p.A.	100,00
FINCANTIERI MARINE GROUP HOLDINGS Inc. Gestione di partecipazioni	Delaware Corporation dislocata in Green Bay (WI - USA)	USD	1.027,97	87,44	Fincantieri USA Inc.	87,44

DENOMINAZIONE SOCIALE						
Attività svolta	Sede legale	Capitale sociale	Quote di partecipazione (%)			% consolidata Gruppo
FINCANTIERI MARINE GROUP LLC. Costruzione e riparazioni navali	Nevada LLC dislocata in Marinette (WI – USA)	USD	1.000,00	100,00	Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	87,44
MARINETTE MARINE CORPORATION Costruzione e riparazioni navali	Wisconsin (WI – USA)	USD	400.000,00	100,00	Fincantieri Marine Group LLC.	87,44
ACE MARINE LLC. Costruzione di piccole navi in alluminio	Wisconsin (WI – USA)	USD	1.000,00	100,00	Fincantieri Marine Group LLC.	87,44
FINCANTIERI DO BRASIL PARTICIPAÇÕES SA Gestione di partecipazioni	Brasile	BRL	1.310.000,00	80,00 20,00	Fincantieri S.p.A. Fincantieri Holding B.V.	100,00
FINCANTIERI INDIA Pte. Ltd.	India	INR	10.500.000,00	99,00 1,00	Fincantieri Holding B.V. Fincantieri S.p.A.	100,00
MARINE INTERIORS S.p.A. Arredo navale	Trieste	EUR	120.000,00	100,00	Seaf S.p.A.	100,00
VARD HOLDINGS Ltd. Holding company	Singapore	SGD	932.200.000,00	55,63	Fincantieri Oil & Gas S.p.A.	55,63
VARD GROUP AS Costruzioni navali	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Vard Holdings Ltd.	55,63
VARD ELECTRO AS Installazioni elettriche e di automazioni	Norvegia	NOK	1.000.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD RO HOLDING S.r.l. Holding company	Romania	NOK	148.129.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD NITERÓI SA Costruzioni navali	Brasile	USD	176.782.000,00	99,99 0,01	Vard Group AS Vard Electro Brazil (Instalações Eletricas) Ltda.	55,63
VARD PROMAR SA Costruzioni navali	Brasile	USD	135.031.000,00	50,50	Vard Group AS	28,09
ESTALEIRO QUISSAMÃ Ltda. Sviluppo progetti	Brasile	NOK	1.101.000,00	50,50	Vard Group AS	28,09
VARD SINGAPORE Pte. Ltd. Vendita e gestione di partecipazioni	Singapore	USD	6.000.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD DESIGN AS Progettazione e ingegneria	Norvegia	NOK	4.000.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD ACCOMMODATION AS Installazione cabine	Norvegia	NOK	500.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD PIPING AS Installazione tubi	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD BREVIK HOLDING AS Holding company	Norvegia	NOK	5.810.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
SEAONICS AS Sistemi di movimentazione offshore	Norvegia	NOK	20.000.000,00	51,00	Vard Group AS	28,37

DENOMINAZIONE SOCIALE						
Attività svolta	Sede legale	Capitale sociale		Quote di partecipazione (%)		% consolidata Gruppo
SEAONICS POLSKA SP. Z O.O. Servizi di ingegneria	Polonia	NOK	228.000,00	100,00	Seaonics AS	28,37
AAKRE EIGENDOM AS Holding immobiliare	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD DESIGN LIBURNA Ltd. Progettazione e ingegneria	Croazia	NOK	20.000,00	51,00	Vard Design AS	28,37
VARD ELECTRO TULCEA S.r.l. Installazioni elettriche	Romania	Euro	8.968.000,00	99,96	Vard Electro AS	55,61
VARD ELECTRO BRAZIL (INSTALAÇÕES ELETRICAS) LTDA. Installazioni elettriche	Brasile	NOK	9.225.000,00	99,00 1,00	Vard Electro AS Vard Group AS	55,63
VARD ELECTRO BRAILA S.r.l. Installazioni elettriche	Romania	NOK	82.000,00	100,00	Vard Electro AS	55,63
VARD ELECTRICAL INSTALLATION AND ENGINEERING (INDIA) Pte. Ltd. Installazioni elettriche	India	INR	810.000,00	99,00 1,00	Vard Electro AS Vard Tulcea SA	55,63
BREVIK PHILADELPHIA Società inattiva	USA	NOK	-	100,00	Vard Electro AS	55,63
VARD TULCEA SA Costruzione navi	Romania	NOK	577.085.000,00	99,44	Vard RO Holding S.r.l.	55,32
VARD BRAILA SA Costruzione navi	Romania	NOK	586.319.000,00	94,12 5,88	Vard RO Holding S.r.l. Vard Group AS	55,63
VARD ENGINEERING CONSTANTA S.r.l. Ingegneria	Romania	NOK	2.560.000,00	70,00 30,00	Vard RO Holding S.r.l. Vard Braila S.A.	55,63
VARD VUNG TAU Ltd. Costruzione navi	Vietnam	USD	8.000.000,00	100,00	Vard Singapore Pte. Ltd.	55,63
VARD ACCOMMODATION TULCEA S.r.l. Installazione cabine	Romania	Euro	793.000,00	98,18 1,82	Vard Accommodation AS Vard Electro Tulcea S.r.l.	55,63
MULTIFAG AS Servizi e installazioni "Onshore"	Norvegia	NOK	20.000.000,00	100,00	Vard Brevik Holding AS	55,63
VARD BREVIK SUPPORT AS Società inattiva	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Vard Brevik Holding AS	55,63
VARD ENGINEERING BREVIK AS Progettazione e ingegneria	Norvegia	NOK	105.000,00	70,00	Vard Brevik Holding AS	38,94
VARD OFFSHORE BREVIK AS Servizi e installazioni	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Vard Brevik Holding AS	55,63
RONOR AS Società inattiva	Norvegia	NOK	1.800.000,00	100,00	Vard Brevik Holding AS	55,63
VARD SHIP REPAIR BRAILA SA Riparazione navale	Romania	RON	12.879.100,00	68,58 31,42	Vard Braila SA Vard Brevik Holding AS	55,63
BREVIK ELEKTRO AS Installazioni elettriche "Onshore"	Norvegia	NOK	100.000,00	100,00	Multifag AS	55,63
VARD MARINE INC. Ship design and marine engineering	Canada	CAD	12.783.700,00	100,00	Vard Group AS	55,63
VARD MARINE US INC. Ship design and marine engineering	Texas (TX – USA)	USD	10.000,00	100,00	Vard Marine Inc.	55,63

DENOMINAZIONE SOCIALE						
Attività svolta	Sede legale	Capitale sociale		Quote di partecipazione (%)		% consolidata Gruppo
Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto						
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A. Gestione di contratti di fornitura di grandi navi militari	Genova	Euro	20.000.000,00	51,00	Fincantieri S.p.A.	51,00
ETIHAD SHIP BUILDING LLC. Progettazione, produzione e vendita di navi civili e militari	Emirati Arabi	AED	2.500.000,00	35,00	Fincantieri S.p.A.	35,00
Imprese collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto						
CASTOR DRILLING SOLUTION AS Tecnologia di perforazione "Offshore"	Norvegia	NOK	196.082,00	34,00	Seaonics AS	9,65
OLYMPIC SUBSEA KS Società armatrice	Norvegia	NOK	84.000.000,00	35,00	Vard Group AS	19,47
BRIDGE EIENDOM AS Holding immobiliare	Norvegia	NOK	3.100.000,00	50,00	Vard Brevik Holding AS	27,82
BREVIK TECHNOLOGY AS Licenze e brevetti tecnologici	Norvegia	NOK	45.000,00	34,00	Vard Brevik Holding AS	18,91
MOKSTER SUPPLY AS Società armatrice	Norvegia	NOK	13.295.000,00	40,00	Vard Group AS	22,25
MOKSTER SUPPLY KS Società armatrice	Norvegia	NOK	120.000.000,00	36,00	Vard Group AS	20,03
ISLAND OFFSHORE LNG AS Società armatrice	Norvegia	NOK	6.500.000,00	30,00	Vard Group AS	16,69
ISLAND OFFSHORE LNG KS Società armatrice	Norvegia	NOK	310.400.000,00	27,00	Vard Group AS	15,02
REM SUPPLY AS Società armatrice	Norvegia	NOK	265.000.000,00	26,66	Vard Group AS	14,83
OLYMPIC GREEN ENERGY KS Società armatrice	Norvegia	NOK	125.000.000,00	30,00	Vard Group AS	16,69
DOF ICEMAN AS Società armatrice	Norvegia	NOK	23.600.000,00	50,00	Vard Group AS	27,82
TAKLIFT AS Gru galleggianti	Norvegia	NOK	2.450.000,00	25,47	Vard Brevik Holding AS	14,17
DAMECO AS Servizi di manutenzione	Norvegia	NOK	606.000,00	34,00	Vard Offshore Brevik AS	18,91



**dichiarazione del dirigente preposto sul resoconto
intermedio di gestione al 30 settembre 2014 ai sensi
dell'art. 154-bis, comma 2 del d.lgs. n. 58/98
e successive modifiche e integrazioni**

Il sottoscritto Carlo Gainelli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della FINCANTIERI S.p.A. ("Fincantieri") attesta, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni, che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

10 novembre 2014

dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Carlo Gainelli

FINCANTIERI

Società Capogruppo

Sede sociale 34121 Trieste – Via Genova n. 1

Tel: +39 040 3193111 Fax: +39 040 3192305

fincantieri.com

Capitale sociale Euro 862.980.725,70

Registro delle Imprese di Trieste e Codice fiscale 00397130584

Partita IVA 00629440322

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fintecna S.p.A. fino al 3 luglio 2014

FINCANTIERI

fincantieri.com