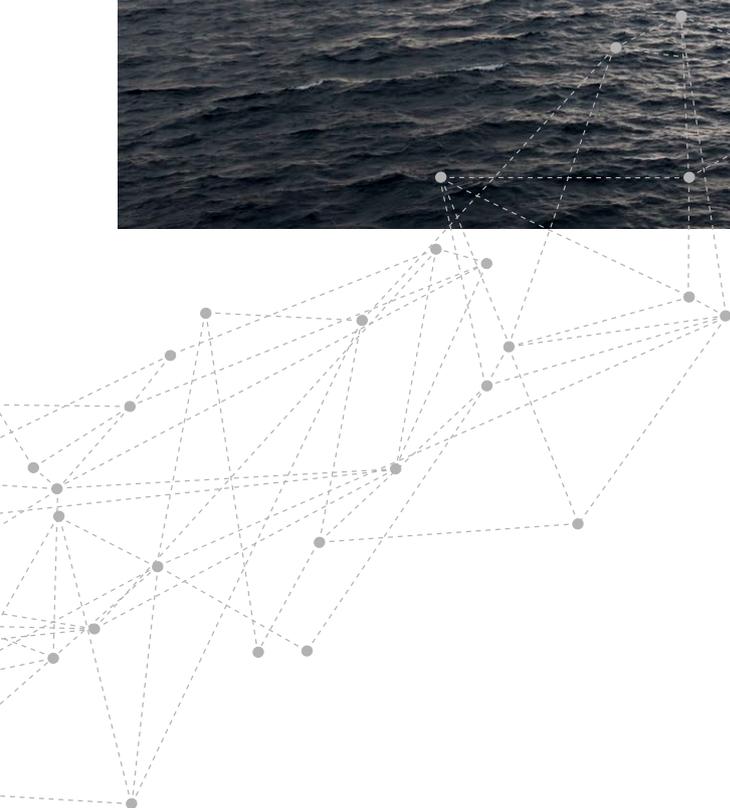


resoconto
intermedio
di gestione

al 31 marzo 2014

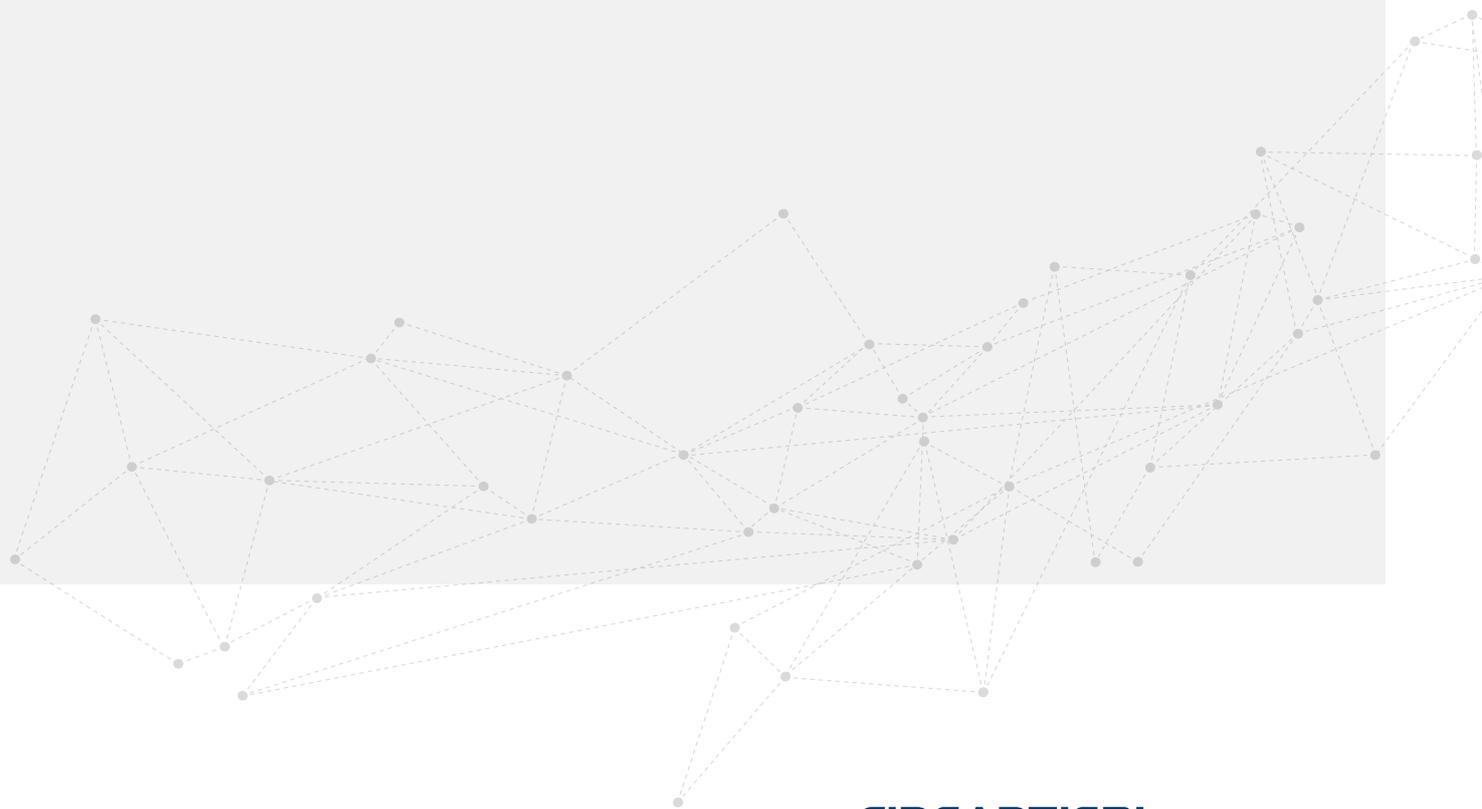


FINCANTIERI
The sea ahead



fincantieri

_resoconto
intermedio di gestione
al 31 marzo 2014



FINCANTIERI
The sea ahead





organi sociali e di controllo della capogruppo

Consiglio di amministrazione

(Triennio 2013-2015)

Presidente	PETRONE Amb. Vincenzo
Amministratore Delegato	BONO Dott. Giuseppe

MANGONI Dott. Andrea (*)
MASINI Dott. Giovanni (*)
MOLINOTTI Dott.ssa Anna (*)

Segretario	CASTALDO Avv. Maurizio
------------	------------------------

(*) Componenti del Comitato Remunerazioni

Collegio sindacale

(Triennio 2011-2013) (**)

Presidente	ORLANDO Dott. Luigi
Sindaci effettivi	D'AMICO Dott. Mauro D'ONOFRIO Dott.ssa Giovanna
Sindaci supplenti	DELLA CHIARA Dott. Giuseppe LEGGERI Dott. Costantino

(**) Organo scaduto in attesa di rinnovo da parte dell'Assemblea

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

GAINELLI Dott. Carlo

Società di revisione

(Novennio 2013-2021) (***)

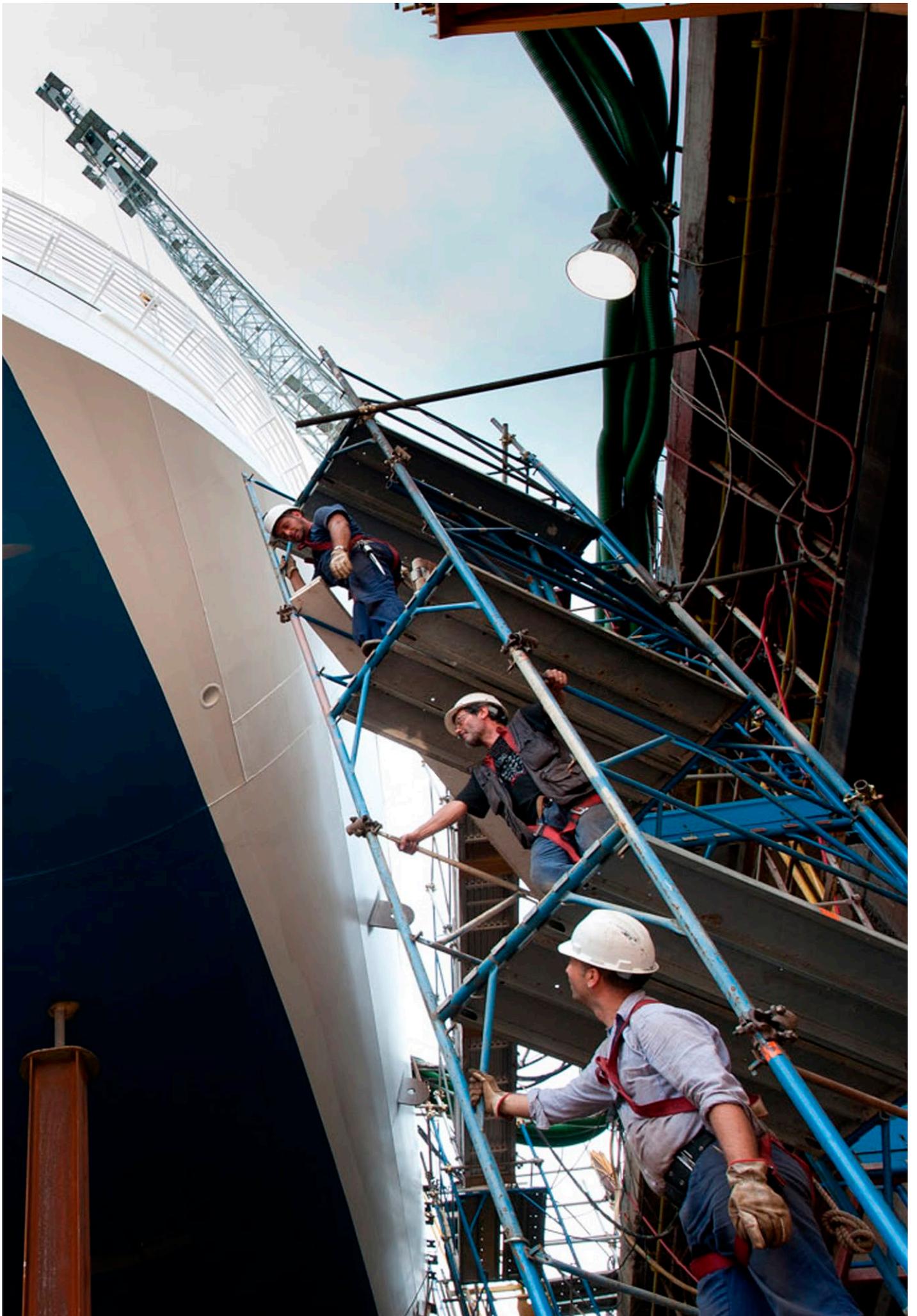
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Organismo di vigilanza

Ex D.Lgs 231/01

Presidente	ZANARDI Dott. Guido
Componenti	DENTILLI Dott. Stefano PANI Dott. Giorgio



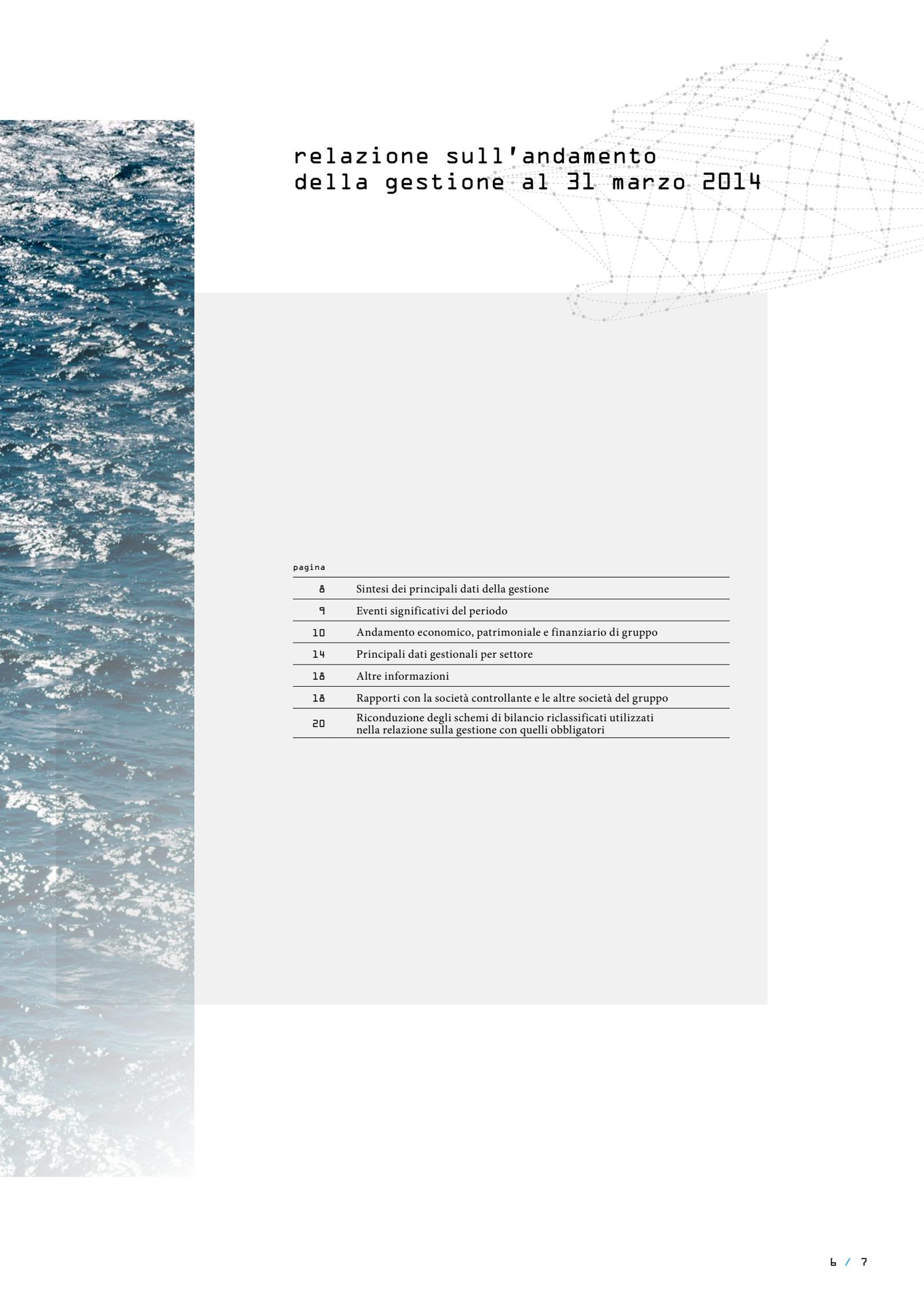
Profilo del gruppo

Alla chiusura del primo trimestre il capitale sociale, pari a euro 633,48 milioni era detenuto per il 99,355% dalla Fintecna S.p.A. La parte restante era distribuita tra altri azionisti privati tra i quali, in particolare, l'istituto finanziario Citibank che ne deteneva lo 0,644%.

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									
PRODOTTI	Navi da Crociera	Traghetti	Riparazioni e trasformazioni navali	Navi Militari	Mega Yachts	Offshore	Sistemi e Componenti	Post Vendita	
	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	
SOCIETÀ E UNITÀ OPERATIVE	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.	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	





relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2014

pagina

8	Sintesi dei principali dati della gestione
9	Eventi significativi del periodo
10	Andamento economico, patrimoniale e finanziario di gruppo
14	Principali dati gestionali per settore
18	Altre informazioni
18	Rapporti con la società controllante e le altre società del gruppo
20	Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione con quelli obbligatori

Sintesi dei principali dati della gestione

Il Bilancio consolidato del Gruppo Fincantieri è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Si ricorda che il primo trimestre 2013 include il consolidamento integrale di VARD a far data dal 23 gennaio 2013.

Dati economici		31.03.2014	31.03.2013
Ricavi e proventi	Euro/milioni	923	878
EBITDA	Euro/milioni	66	74
EBIT	Euro/milioni	42	52
Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	Euro/milioni	16	30
Proventi ed oneri (+/-) estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	Euro/milioni	-8	-9
Risultato d'esercizio	Euro/milioni	10	24

Dati patrimoniali-finanziari		31.03.2014	31.12.2013
Capitale investito netto	Euro/milioni	1.642	1.365
Patrimonio netto	Euro/milioni	1.225	1.210
Posizione finanziaria netta	Euro/milioni	-417	-155

		31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Ordini (*)	Euro/milioni	1.707	1.714	4.998
Portafoglio ordini (*)	Euro/milioni	13.760	11.953	12.900
Carico di lavoro (*)	Euro/milioni	8.809	7.765	8.068
Investimenti	Euro/milioni	27	59	255
Free cash flow	Euro/milioni	-260	-567	-519
Organico a fine periodo	Numero	20.686	19.789	20.389
Navi consegnate (**)	Numero	6	7	33

(*) Al netto di elisioni e consolidamenti

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

Per quanto riguarda un'analisi dettagliata delle tematiche della trimestrale al 31 marzo 2014 relative al Gruppo VARD, si rimanda a quanto descritto dal Gruppo stesso nella propria relazione trimestrale e nelle altre comunicazioni agli azionisti rese in ottemperanza della normativa della Borsa di Singapore.

Eventi significativi del periodo:

Gennaio

In data 9 gennaio 2014, Fincantieri ha firmato con le Segreterie Provinciali di tutte le Organizzazioni Sindacali e le RSU di cantiere, 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. Il 15 gennaio 2014 VARD ha firmato un contratto con un cliente internazionale per la costruzione di un *Diving Support and Construction Vessel*.

In data 21 gennaio 2014 Fincantieri ha annunciato la firma di un contratto per la costruzione di una nave da crociera extra lusso per l'armatore Seabourn, *brand* del Gruppo Carnival Corporation. Il contratto fa seguito alla lettera d'intenti siglata nel mese di ottobre 2013 tra le due società.

Febbraio

In data 4 febbraio 2014, presso lo stabilimento di Marghera, si è svolta la cerimonia del taglio della prima lamiera della nuova nave da crociera che Fincantieri realizzerà per l'armatore Holland America Line, *brand* del Gruppo Carnival.

Il 7 febbraio 2014 VARD ha firmato un contratto con l'armatore Bourbon per la progettazione e la costruzione di un *arctic Anchor Handling Tug Supply vessel* (AHTS).

Nel mese di febbraio 2014, Fincantieri ha acquistato da ABB S.p.A. il 50% del capitale detenuto in Seastema S.p.A. A seguito di tale acquisizione Fincantieri controlla il 100% del capitale della società.

In data 11 febbraio 2014, VARD ha firmato un contratto con l'armatore Carlotta Offshore Ltd. per la costruzione di un *Platform Supply Vessel* (PSV).

In data 14 febbraio 2014, presso lo stabilimento di Monfalcone, è stata varata "Britannia", la nuova ammiraglia della flotta P&O Cruises. La consegna della nave è prevista per l'inizio del 2015.

Si segnala inoltre che nel mese di febbraio 2014 è avvenuta la cerimonia ufficiale di consegna alla Marina Militare italiana della fregata multiruolo "Carlo Margottini", terza unità del programma FREMM.

Marzo

Nel mese di marzo, la U.S. Navy ha confermato a Fincantieri, attraverso la controllata americana FMG, l'acquisizione di un contratto per la costruzione di due ulteriori unità LCS.

In data 11 marzo 2014, VARD ha annunciato la firma di una lettera d'intenti per la costruzione di un *Offshore Subsea Construction Vessel* (OSCV) per l'armatore Solstad Offshore, che rappresenta il maggior ordine per una singola nave nella storia del Gruppo norvegese.

In data 12 marzo 2014, VARD ha annunciato la firma di un contratto per la realizzazione di due *Offshore Support Vessel* (OSV).

In data 14 marzo 2014, VARD ha annunciato la firma di un contratto per la costruzione di due *Platform Supply Vessels* (PSV) per l'armatore Mermaid Marine Australia Ltd.

In data 17 marzo 2014 è stata costituita la Società VARD Marine Inc., con sede in Canada. Il capitale sociale è interamente posseduto da VARD Group AS.

In data 20 marzo 2014, presso il cantiere di Castellammare di Stabia, è stato consegnato il pattugliatore “Ubaldo Diciotti”, seconda di due unità multiruolo commissionate a Fincantieri dal Comando Generale delle Capitanerie di Porto per la Guardia Costiera italiana.

In data 29 marzo 2014, presso il cantiere di Riva Trigoso, si è tenuta la cerimonia di varo della fregata “Carabiniere”, la quarta di una serie di 10 unità FREMM.

Andamento economico, patrimoniale e finanziario di gruppo

Di seguito si riportano gli schemi di Conto economico, Struttura patrimoniale e Rendiconto finanziario riclassificati e lo schema della Posizione finanziaria netta utilizzata dal *management* per monitorare l’andamento della gestione.

Si ricorda che il primo trimestre 2013 include il consolidamento integrale di VARD a far data dal 23 gennaio 2013.

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi e proventi	923	878
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	-656	-616
Costo del personale	-197	-176
Accantonamenti e svalutazioni	-4	-12
EBITDA	66	74
Ammortamenti	-24	-22
EBIT	42	52
Proventi ed oneri (+/-) finanziari	-17	-8
Proventi ed oneri (+/-) su partecipazioni		
Imposte dell’esercizio	-9	-14
Risultato d’esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	16	30
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	-8	-9
Effetto fiscale su proventi e oneri estranei alla gestione e non ricorrenti	2	3
Risultato d’esercizio	10	24

Si descrivono di seguito le principali poste:

- **Ricavi e proventi:** risultano pari a euro 923 milioni;
- **EBITDA:** è pari a euro 66 milioni con un'incidenza sui ricavi (*EBITDA Margin*) pari al 7,1%;
- **Gestione finanziaria:** presenta un valore negativo pari a euro 17 milioni, originato dal saldo dei proventi e degli oneri finanziari (comprensivi degli oneri finanziari relativi ai *construction loans* del Gruppo VARD per euro 5 milioni);
- **Gestione fiscale:** presenta nel primo trimestre 2014 un saldo negativo per euro 9 milioni;
- **Risultato d'esercizio ante proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti:** si attesta al 31 marzo 2014 su euro 16 milioni;
- **Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti:** si registrano oneri pari ad euro 8 milioni, relativi ad eventi non attinenti alla gestione ordinaria, tra cui principalmente i costi a carico Azienda della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, gli accantonamenti per oneri di ristrutturazione e per oneri relativi alla problematica dell'amianto;
- **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 2 milioni al 31 marzo 2014.
- **Risultato d'esercizio:** il risultato d'esercizio del trimestre si attesta su un valore positivo pari a oltre euro 10 milioni.

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 straordinaria (CIGS);
 - oneri connessi al piano di ristrutturazione;
 - 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.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.12.2013
Attività immateriali	540	539
Immobili, impianti e macchinari	907	897
Partecipazioni	73	70
Altre attività e passività non correnti	-12	-14
Fondo Benefici ai dipendenti	-60	-60
Capitale immobilizzato netto	1.448	1.432
Rimanenze di magazzino e acconti	444	400
Lavori in corso su ordinazione e anticipi da clienti	1.060	757
Construction loans	-701	-563
Crediti commerciali	374	344
Debiti commerciali	-907	-911
Fondi per rischi e oneri diversi	-132	-151
Altre attività e passività correnti	56	57
Capitale di esercizio netto	194	-67
Capitale investito netto	1.642	1.365
Patrimonio netto	1.225	1.210
Posizione finanziaria netta	417	155
Fonti di finanziamento	1.642	1.365

La **Struttura patrimoniale consolidata** evidenzia un incremento del capitale investito netto al 31 marzo 2014 (euro 277 milioni), dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- **Capitale immobilizzato netto:** presenta un incremento pari ad euro 16 milioni al netto degli ammortamenti, imputabile agli investimenti in attività materiali ed immateriali effettuati nel corso del trimestre (euro 27 milioni);
- **Capitale di esercizio netto:** il valore del capitale d'esercizio risulta positivo per euro 194 milioni con un incremento di euro 261 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente per l'incremento del valore dei Lavori in corso su ordinazione.

Il Patrimonio netto registra un incremento pari ad euro 15 milioni, determinato principalmente dal positivo apporto del risultato del periodo (euro 10 milioni) e dagli effetti positivi della riserva di conversione collegata all'andamento dei cambi del Dollaro statunitense e della Corona norvegese rispetto all'Euro (euro 4 milioni).

Quanto sopra descritto ha determinato una **Posizione finanziaria netta** a debito per euro 417 milioni.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/Milioni)	31.03.2014	31.12.2013
Liquidità	282	385
Crediti finanziari correnti	69	52
Debiti bancari correnti	-111	-35
Parte corrente dei finanziamenti da banche	-35	-32
Altri debiti finanziari correnti	-84	-3
Indebitamento finanziario corrente	-230	-70
Indebitamento finanziario corrente netto	121	367
Crediti finanziari non correnti	17	41
Debiti bancari non correnti	-246	-255
Obbligazioni emesse	-296	-296
Altri debiti non correnti	-13	-12
Indebitamento finanziario non corrente	-555	-563
Posizione finanziaria netta	-417	-155

La **Posizione Finanziaria Netta** su esposta, non ricomprende i *construction loans* (si veda Nota 22) considerati quali componenti del capitale d'esercizio e presenta un saldo negativo per euro 417 milioni.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dalle attività operative	-231	-339
Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dall'attività di investimento	-29	-228
Flusso di cassa generato/assorbito (+/-) dall'attività di finanziamento	155	168
Flusso monetario netto del periodo	-105	-399
Disponibilità liquide ad inizio periodo	385	692
Differenze cambio su disponibilità iniziali	2	-4
Disponibilità liquide a fine periodo	282	289

Il Rendiconto finanziario evidenzia un **Flusso monetario netto del periodo** negativo per euro 105 milioni per effetto di un free cash flow negativo per euro 260 milioni, compensato dal flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento per euro 155 milioni.

Il flusso di cassa generato dalle attività operative include la variazione dei *construction loans*.

GLI ORDINI E IL PORTAFOGLIO

Nel corso del primo trimestre 2014 sono stati acquisiti ordini per euro 1.707 milioni.

Ne consegue che al 31 marzo 2014, il Gruppo Fincantieri può contare su un portafoglio ordini pari ad euro 13.760 milioni (euro 12.900 milioni al 31 dicembre 2013). Il carico di lavoro che ne deriva è pari a euro 8.809 milioni (euro 8.068 milioni al 31 dicembre 2013). Si segnala, inoltre, che, includendo anche il valore delle lettere di intenti firmate dal Gruppo, delle opzioni in essere e quello atteso degli ordini per il rinnovo della flotta della Marina Militare italiana finanziati con la Legge di Stabilità 2014, si raggiungerebbe un carico di lavoro pari a circa euro 15 miliardi. Nella tabella a seguire vengono esposti per segmento operativo gli ordini acquisiti, portafoglio ordini e carico di lavoro al 31 marzo 2014.

31.03.2014						
(Euro/milioni)	Shipbuilding	Offshore	Sistemi, Componenti e Servizi	Altre attività	Elisioni	Gruppo
Ordini	1.004	662	79		-38	1.707
Portafoglio ordini	9.394	3.902	663		-199	13.760
Carico di lavoro	5.935	2.616	315		-57	8.809

Principali dati gestionali per settore

SHIPBUILDING

Il settore dello Shipbuilding include le attività di progettazione e costruzione di navi destinate alle aree di *business* delle navi da crociera, traghetti, militari (Italia ed estero), mega yachts 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.

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi e proventi (*)	571	585
EBITDA (*)	36	36
Ordini (*)	1.004	1.304
Portafoglio ordini (*)	9.394	8.267
Carico di lavoro (*)	5.935	5.568
Investimenti	13	37
Navi consegnate (numero) (**)	2	2

(*) Al lordo delle elisioni tra i settori operativi

(**) Navi di lunghezza superiore a 40 metri

Ricavi e proventi

I ricavi del settore Shipbuilding al 31 marzo 2014 ammontano ad euro 571 milioni (euro 585 milioni al 31 marzo 2013) e si riferiscono per euro 275 milioni all'area di *business* Navi da Crociera (euro 229 milioni al 31 marzo 2013) e per euro 233 milioni all'area di *business* delle Navi Militari (euro 301 milioni al 31 marzo 2013).

Gli ordini

Nel corso del primo trimestre 2014 sono stati acquisiti ordini per euro 1.004 milioni.

Gli ordini acquisiti si riferiscono a:

- una nave da crociera extra-lusso per l'armatore Seabourn del Gruppo Carnival Corporation, con consegna prevista per la seconda metà del 2016, facente seguito ad una lettera di intenti di ottobre 2013;
- una nave da crociera extra lusso per un cliente *undisclosed*;
- una unità per il trasporto di beni del settore chimico/petroliero e 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;
- al programma "Rinascimento" per la trasformazione delle quattro unità della classe "Lirica" per il cliente MSC Crociere.

Gli investimenti

Nel trimestre gli investimenti hanno riguardato principalmente i cantieri di Monfalcone e Marghera.

La produzione

Gli eventi più rappresentativi della produzione del primo trimestre 2014 sono sintetizzati di seguito:

(numero)	Impostazioni	Vari	Consegne
Navi da crociera	1	1	
Cruise Ferries			
Navi militari			2
Mega-yachts			
Unità speciali lungh. → 40 mt.			
Unità speciali lungh. ← 40 mt.			8
Riparazioni e Trasformazioni (*)			17

(*) Numero completamenti di commesse di riparazioni e trasformazioni

Le navi consegnate sono:

- il pattugliatore "Ubaldo Diciotti", al Comando Generale delle Capitanerie di Porto per la Guardia Costiera italiana;
- la fregata multiruolo "Carlo Margottini" (terza unità del programma FREMM) alla Marina Militare italiana.

Sono state inoltre completate nel corso del trimestre 17 commesse di riparazione e trasformazione navale.

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 pacchetti completi chiavi in mano di sistemi elettrici, inclusa l'ingegneria, la produzione, l'installazione, test di integrazione ed il *commissioning*.

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi e proventi	322	282
EBITDA	32	41
Ordini	662	374
Portafoglio ordini	3.902	3.307
Carico di lavoro	2.616	2.079
Investimenti	9	20
Navi consegnate (numero)	4	5 (*)

(*) Di cui 2 prima del 23 gennaio 2013

Ricavi e proventi

I ricavi del settore Offshore al 31 marzo 2014 ammontano ad euro 322 milioni.

Gli ordini

Nel corso del primo trimestre 2014 sono stati acquisiti ordini per euro 662 milioni relativi a 8 unità navali. Nello specifico:

- 1 Diving Support and Construction Vessel;
- 1 Arctic Anchor Handling Tug Supply Vessel (AHTS);
- 3 Platform Support Vessel (PSV);
- 1 Offshore Subsea Construction Vessel (OSCV);
- 2 Offshore Support Vessel (OSV).

Attraverso tali ordinativi il carico di lavoro raggiunge quindi euro 2,6 miliardi, ovvero 45 unità, di cui 27 su *design* di VARD.

Gli investimenti

Nel trimestre gli investimenti hanno riguardato principalmente il cantiere brasiliano del gruppo VARD.

La produzione

(numero)	Consegne
AHTS	1
PSV	2
Other	1

Le navi consegnate sono 4:

1 AHTS (Anchor Handling Tug Supply)

- l'unità *Far Sigma*, consegnata presso il cantiere VARD Langsten (Norvegia) alla società armatrice Farstad Shipping;

2 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;

1 Altre

- l'unità *Gadus Neptun*, consegnata presso il cantiere VARD Brattvaag (Norvegia) alla società armatrice Havfisk.

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.

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi e proventi	37	36
EBITDA	4	3
Ordini	79	37
Portafoglio ordini	663	432
Carico di lavoro	315	135
Investimenti	2	
Motori (*)	5	7

(*) Numero motori prodotti in officina

Gli ordini

Nel settore Sistemi, Componenti e Servizi il valore degli ordini acquisiti nel trimestre si attesta a euro 79 milioni composti principalmente da:

- 1 motore per il cliente Kangnam Korea;
- 2 motori per la commessa "Costa Diadema";
- Fornitura di manualistica, corsi di formazione e parti di rispetto.

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.

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi		
EBITDA	-6	-6
Ordini		
Portafoglio ordini		
Carico di lavoro		
Investimenti	4	

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.

Altre informazioni

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 31.03.2014

Aprile

Nel mese di aprile, la controllata americana FMG ha acquisito un contratto per la costruzione di 4 ulteriori unità *Response Boat Medium (RB-M)* per la U.S. Coast Guard e due contratti per la costruzione di 2 unità per il trasporto di beni del settore chimico/petroliero e 2 rimorchiatori per il cliente Moran Towing.

Ripercorrendo quanto già fatto con la Scuola Politecnica dell'Università di Genova, Fincantieri ha avviato un progetto di cooperazione con l'Università di Palermo promuovendo il programma Innovation Challenge, un'iniziativa finalizzata alla selezione di progetti di innovazione tecnologica navale destinati all'industrializzazione.

Nel mese di aprile 2014, Fincantieri ha acquistato da ISSELnord S.r.l. e da Gentes S.r.l. rispettivamente il 38% e l'11% del capitale detenuto in Delfi S.r.l.. A seguito di tale acquisizione Fincantieri controlla il 100% del capitale della società.

Rapporti con la società controllante e le altre società del gruppo

Nel corso del primo trimestre 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.

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.



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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/milioni)	31.03.2014		31.03.2013	
	Valori schema obbligatorio	Valori schema riclassificato	Valori schema obbligatorio	Valori schema riclassificato
A - Ricavi		923		878
Ricavi della Gestione	911		868	
Altri Ricavi e Proventi	12		10	
B - Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		-656		-616
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	-657		-620	
Ricl. a L - Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	1		4	
C - Costo del personale		-197		-176
Costo del personale	-201		-180	
Ricl. a L - Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	4		4	
D - Accantonamenti e svalutazioni		-4		-12
Accantonamenti e svalutazioni	-7		-13	
Ricl. a L - Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	3		1	
E - Ammortamenti		-24		-22
Ammortamenti	-24		-22	
F - Proventi ed oneri finanziari		-17		-8
Proventi ed oneri finanziari	-17		-8	
G - Proventi e oneri su partecipazioni		-		-
Proventi e oneri su partecipazioni	-		-	
H - Imposte dell'esercizio		-9		-14
Imposte sul reddito	-7		-11	
Ricl. L - Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	-2		-3	
I - Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti		-8		-9
Ricl. da B - Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	-1		-4	
Ricl. da C - Costo del Lavoro	-4		-4	
Ricl. da D - Accantonamenti e svalutazioni	-3		-1	
L - Effetto fiscale oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti		2		3
Ricl. da H - Imposte dell'esercizio	2		3	
Risultato d'esercizio		10		24

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.12.2013
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
A) Attività immateriali		540
<i>Attività immateriali</i>	540	539
B) Immobili, impianti e macchinari		907
<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	907	897
C) Partecipazioni		73
<i>Partecipazioni</i>	73	70
D) Altre attività e passività non correnti		-12
<i>Derivati attivi</i>	19	17
<i>Altre attività non correnti</i>	15	17
<i>Altre passività</i>	-43	-47
<i>Derivati passivi e FV su contratti di acquisto</i>	-3	-1
E) Fondo Benefici ai dipendenti		-60
<i>Fondo benefici ai dipendenti</i>	-60	-60
F) Rimanenze in magazzino e acconti		444
<i>Rimanenze di magazzino e acconti</i>	444	400
G) Lavori in corso su ordinazione e anticipi da clienti		1.060
<i>Attività per lavori in corso su ordinazione</i>	1.846	1.531
<i>Passività per lavori in corso su ordinazione</i>	-786	-774
H) Construction loans		-701
<i>Construction loans</i>	-701	-563
I) Crediti commerciali		374
<i>Crediti commerciali ed altre attività correnti</i>	558	532
<i>Ricl. a N) Altre Attività</i>	-184	-188
L) Debiti commerciali		-907
<i>Debiti commerciali ed altre passività correnti</i>	-1.131	-1.129
<i>Ricl. a N) Altre passività</i>	224	218
M) Fondi per rischi e oneri diversi		-132
<i>Fondi per rischi e oneri</i>	-132	-151
N) Altre attività e passività correnti		56
<i>Imposte differite attive</i>	168	168
<i>Crediti per imposte dirette</i>	38	38
<i>Derivati attivi</i>	41	68
<i>Ricl. da I) Altre attività correnti</i>	184	188
<i>Imposte differite passive</i>	-87	-88
<i>Debiti per imposte dirette</i>	-30	-30
<i>Derivati passivi e FV su opzioni</i>	-34	-69
<i>Ricl. da L) Altre passività correnti</i>	-224	-218
CAPITALE INVESTITO NETTO		1.642
O) Patrimonio netto		1.225
P) Posizione finanziaria netta		417
FONTI DI FINANZIAMENTO		1.642
Q) [Attività]/passività nette destinate alla vendita		



bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2014



pagina

24	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
25	Conto economico complessivo consolidato
26	Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato
27	Rendiconto finanziario consolidato

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Euro/migliaia)	Nota	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVO			
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Attività immateriali	5	540.168	539.332
Immobili, impianti e macchinari	6	906.403	896.545
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7	63.994	61.647
Altre partecipazioni	7	9.008	8.917
Attività finanziarie	8	73.582	99.882
- di cui parti correlate	27	9.949	8.548
Altre attività	9	14.813	17.456
Imposte differite attive	10	167.573	167.651
Totale attività non correnti		1.775.541	1.791.430
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze di magazzino e acconti	11	444.156	399.728
Attività per lavori in corso su ordinazione	12	1.842.670	1.530.660
Crediti commerciali e altre attività	13	557.847	558.921
- di cui parti correlate	27	111.657	48.808
Crediti per imposte dirette		37.786	38.817
Attività finanziarie	14	116.425	99.353
- di cui parti correlate	27	245	4.368
Disponibilità liquide	15	282.006	384.506
Totale attività correnti		3.280.890	3.011.985
TOTALE ATTIVO		5.056.431	4.803.415
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO			
Di pertinenza della Capogruppo	16		
Capitale sociale		633.481	633.481
Riserve e risultati portati a nuovo		342.614	334.860
Totale Patrimonio Gruppo		976.095	968.341
Di pertinenza di Terzi		248.438	242.225
Totale Patrimonio Netto		1.224.533	1.210.566
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Fondi per rischi ed oneri	17	96.354	98.907
Fondi benefici ai dipendenti	18	59.802	60.049
Passività finanziarie	19	595.379	604.727
- di cui parti correlate	27	19.049	19.049
Altre passività	20	43.677	47.600
Imposte differite passive		87.104	87.837
Totale passività non correnti		882.316	899.120
PASSIVITÀ CORRENTI			
Fondi per rischi ed oneri	17	35.625	51.860
Passività per lavori in corso su ordinazione	12	782.938	773.657
Debiti commerciali e altre passività correnti	21	1.130.515	1.154.718
- di cui parti correlate	27	3.122	1.250
Debiti per imposte dirette		28.980	30.220
Passività finanziarie	22	971.524	683.274
- di cui parti correlate	27	85.051	4.424
Totale passività correnti		2.949.582	2.693.729
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		5.056.431	4.803.415

Conto economico complessivo consolidato

[Euro/migliaia]	Nota	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi della gestione	23	911.134	867.919
- di cui parti correlate	27	78.853	107.397
Altri ricavi e proventi	23	12.280	10.050
- di cui parti correlate	27	638	292
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	24	-657.552	-620.106
- di cui parti correlate	27	-710	-463
Costo del personale	24	-201.922	-180.150
Ammortamenti	24	-23.780	-22.177
Accantonamenti e svalutazioni	24	-6.753	-12.737
Proventi finanziari	25	5.574	6.373
- di cui parti correlate	27	63	-
Oneri finanziari	25	-22.204	-14.080
- di cui parti correlate	27	-1.175	-696
Proventi/oneri (+/-) su partecipazioni		-291	2
Quote di utile/perdita (+/-) di partecipate valutate a patrimonio netto		408	430
Imposte	26	-6.596	-11.739
UTILE / PERDITA (+/-) DEL PERIODO (A)		10.298	23.785
di pertinenza della Capogruppo		5.440	14.756
di pertinenza di Terzi		4.858	9.029
Utile/perdita (+/-) base e diluito per azione (Euro)		0,0043796	0,0118797
Altri utili/perdite (+/-), al netto dell'effetto fiscale			
Utili/perdite (+/-) da rimisurazione passività piani per dipendenti a benefici definiti	16 - 18	-379	-114
Totale Utili/ perdite che non rigirano a conto economico al netto dell'effetto fiscale	16	-379	-114
- di cui di pertinenza di Terzi		-	1
Parte efficace degli utili/perdite (+/-) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	16	82	-4
Utili/perdite (+/-) derivanti da variazioni OCI di partecipazioni valutate a equity			
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	5.064	-1.031
Totale Utili/ perdite che rigirano a conto economico al netto dell'effetto fiscale	16	5.146	-1.035
- di cui di pertinenza di Terzi		2.319	-1.689
Totale altri utili/perdite (+/-), al netto dell'effetto fiscale (B)	16	4.767	-1.149
- di cui di pertinenza di Terzi		2.319	-1.688
TOTALE UTILE/PERDITA (+/-) COMPLESSIVO DEL PERIODO (A) + (B)		15.065	22.636
di pertinenza della Capogruppo		7.888	15.295
di pertinenza di Terzi		7.177	7.341

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						
Aumento di capitale da Soci di minoranza						
Distribuzione dividendi					-300	-300
Altre variazioni/arrotondamenti			114	114	155	269
Totale transazioni con azionisti			114	114	212.830	212.944
Utile netto del periodo			14.756	14.756	9.029	23.785
Altre componenti						
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			539	539	-1.688	-1.149
Totale risultato complessivo del periodo			15.295	15.295	7.341	22.636
31.03.2013	16	633.481	321.454	954.935	237.182	1.192.117
01.01.2014	16	633.481	334.860	968.341	242.225	1.210.566
Aggregazioni aziendali						
Aumento capitale sociale						
Acquisto quote di minoranza			-130	-130	-770	-900
Distribuzione dividendi					-196	-196
Altre variazioni/arrotondamenti			-4	-4	2	-2
Totale transazioni con azionisti			-134	-134	-964	-1.098
Utile netto del periodo			5.440	5.440	4.858	10.298
Altre componenti						
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			2.448	2.448	2.319	4.767
Totale risultato complessivo del periodo			7.888	7.888	7.177	15.065
31.03.2014	16	633.481	342.614	976.095	248.438	1.224.533

Rendiconto finanziario consolidato

[Euro/migliaia]	Nota	31.03.2014	31.03.2013
FLUSSO MONETARIO NETTO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	28	-374.867	-311.536
Investimenti in:			
- attività immateriali		-4.190	-12.802
- immobili, impianti e macchinari		-23.279	-46.082
- partecipazioni		-1.323	-805
- acquisizione gruppo VARD al netto della cassa acquisita			-168.707
Disinvestimenti in:			
- attività immateriali		8	53
- immobili, impianti e macchinari		672	162
- partecipazioni		5	
- crediti ed altre attività finanziarie			
Variazione del capitale di Terzi (acquisto quote terzi)		-900	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		-29.007	-228.181
Variazione debiti finanziari a medio/lungo termine:			
- erogazioni		2.129	76.502
- rimborsi		-10.941	-16.377
Variazione crediti finanziari a medio lungo termine:			
- erogazioni		-1.322	
- rimborsi		9.261	627
Variazione debiti verso banche a breve		219.956	131.493
Variazione debiti verso controllanti per finanziamenti a breve			
Variazione debiti/crediti verso società partecipate			
Variazione altri debiti/crediti finanziari		80.135	-50.044
Variazione crediti da strumenti finanziari di negoziazione		7	52
Variazione debiti da strumenti finanziari di negoziazione		177	-1.074
Dividendi pagati		-196	-300
Conferimento dei soci			
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		299.206	140.879
FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO		-104.668	-398.838
DISPONIBILITÀ LIQUIDE AD INIZIO PERIODO		384.506	691.828
Variazione per conversione partite in valuta		2.168	-4.264
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE PERIODO		282.006	288.726



note illustrative



pagina

30	Nota 1 - forma, contenuto e altre informazioni di carattere generale
32	Nota 2 - area e principi di consolidamento
32	Nota 3 - principi contabili
34	Nota 4 - stime e assunzioni
34	Nota 5 - attività immateriali
35	Nota 6 - immobili, impianti e macchinari
36	Nota 7 - partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni
36	Nota 8 - attività finanziarie non correnti
37	Nota 9 - altre attività non correnti
37	Nota 10 - imposte differite
38	Nota 11 - rimanenze di magazzino e acconti
39	Nota 12 - attività / passività nette per lavori in corso su ordinazione
39	Nota 13 - crediti commerciali e altre attività correnti
40	Nota 14 - attività finanziarie correnti
41	Nota 15 - disponibilità liquide
41	Nota 16 - patrimonio netto
43	Nota 17 - fondi per rischi e oneri
44	Nota 18 - fondi benefici a dipendenti
44	Nota 19 - passività finanziarie non correnti
45	Nota 20 - altre passività non correnti
45	Nota 21 - debiti commerciali e altre passività correnti
46	Nota 22 - passività finanziarie correnti
46	Nota 23 - ricavi e proventi
47	Nota 24 - costi operativi
49	Nota 25 - proventi e oneri finanziari
49	Nota 26 - imposte
49	Nota 27 - altre informazioni
52	Nota 28 - flusso monetario da attività di esercizio
53	Nota 29 - informativa di settore
55	Nota 30 - eventi successivi al 31 marzo 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 persona giuridica di diritto italiano. 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 31 marzo 2014 il capitale sociale della Società, pari a Euro 633.480.725,70 era detenuto per il 99,355% dalla Fintecna S.p.A.; la parte restante era distribuita tra altri azionisti privati tra i quali, in particolare, l’istituto finanziario Citibank che ne deteneva lo 0,644%. 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.

La sede legale della Società è a Trieste, in via Genova n. 1.

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 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.

Si segnala che alla data di approvazione del presente bilancio è in corso il processo volto alla pubblicazione del prospetto informativo (di seguito il “Prospetto Informativo”) relativo alla prospettata offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all’ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito “MTA”) di azioni ordinarie della Società (di seguito la “Quotazione”). Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2014 e 2013 (il “Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato”) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 5 maggio 2014, è stato predisposto in via volontaria ai fini dell’inserimento nel Prospetto Informativo e nell’Offering Circular, relati-

vo all'eventuale offerta per la vendita delle azioni della Società riservata a investitori istituzionali all'estero ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, e negli Stati Uniti d'America, ai sensi della *Rule 144-A* di quest'ultimo.

PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti della Capogruppo e delle principali società del Gruppo, ha sottoposto a revisione contabile limitata il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

BASE DI PREPARAZIONE

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").

Si segnala che i risultati del Gruppo per il primo trimestre 2013, esposti nello schema di conto economico complessivo consolidato, riflettono gli effetti connessi al processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte per effetto dell'acquisizione di Vard Holdings Ltd, illustrata nel Bilancio Consolidato al quale si rimanda. Di seguito sono invece riportati i saldi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2013 adeguati per riflettere gli effetti connessi al menzionato processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte di Vard Holdings Ltd:

(Euro/migliaia)	31.03.2013
ATTIVO	
Totale attività non correnti	1.684.016
Totale attività correnti	2.531.362
TOTALE ATTIVO	4.215.378
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
PATRIMONIO NETTO	
Di pertinenza della Capogruppo	954.935
Di pertinenza di Terzi	237.182
Totale Patrimonio Netto	1.192.117
Totale passività non correnti	665.892
Totale passività correnti	2.357.369
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	4.215.378

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 quale si rimanda.

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 a partire dal 17 marzo 2014 è stata inclusa nell'area di consolidamento la Società VARD Marine Inc. neo costituita, con sede in Canada. Il capitale sociale è interamente posseduto da VARD Group AS.

Si segnala che il primo trimestre 2014 e 2013 non sono stati interessati da transazioni significative né da eventi inusuali, ad eccezione di quanto riportato nel Bilancio Consolidato. 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:

	2014		2013		
	Media dei 3 mesi	Puntuale al 31.03	Media dei 3 mesi	Puntuale al 31.03	Puntuale al 31.12
Dollaro (USD)	1,3696	1,3788	1,3206	1,2805	1,3791
Dirham Emirati Arabi (AED)	5,0306	5,0643	4,8507	4,7032	5,0654
Real Brasile (BRL)	3,2340	3,1276	2,6368	2,5703	3,2576
Corona Norvegese (NOK)	8,3471	8,255	7,4290	7,5120	8,3630
Rupia Indiana (INR)	84,5794	82,5784	71,5212	69,5660	85,3660
Nuovo Leu Rumeno (RON)	4,5023	4,4592	4,3865	4,4193	4,4710

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 hanno determinato alcun effetto. Con riferimento alla descrizione dei principi contabili di recente emissione, oltre a quanto indicato nel Bilancio Consolidato 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, che deve essere applicato dal 1°

gennaio 2015 in modo retrospettivo, 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 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 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 valutata 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* (od 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 Conclusion 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 for Conclu-

sions 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.

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 similari	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	299.813	185.263	14.275	3.280	13.879	2.775	20.047	539.332
Movimenti								
- aggregazioni aziendali								
- investimenti						167	4.024	4.191
- alienazioni nette								
- riclassifiche/altro							-9	-9
- ammortamenti		-4.574	-397	-432	-55	-132		-5.590
- svalutazioni								
- differenze cambio	12	2.210			7	15		2.244
Valore netto contabile finale	299.825	182.899	13.878	2.848	13.831	2.825	24.062	540.168
- costo storico	299.825	212.863	26.848	81.229	14.609	6.397	24.062	665.833
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	-	-29.964	-12.970	-78.381	-778	-3.572	-	-125.665
Valore netto contabile al 31.03	299.825	182.899	13.878	2.848	13.831	2.825	24.062	540.168

L'avviamento iscritto al 31 marzo 2014 è relativo per circa euro 58 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.

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.

Gli investimenti effettuati, nel corso del primo trimestre 2014, per euro 4.191 migliaia hanno riguardato, principalmente, progetti di sviluppo in corso e lo sviluppo dei sistemi informativi a supporto dell'attività del Gruppo.

Gli investimenti effettuati, nel corso del primo trimestre 2013 ammontavano ad euro 12.802 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	Immobilizzazioni 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	297.811	475	261.852	57.914	6.125	52.213	220.155	896.545
Movimenti								
- aggregazioni aziendali								
- investimenti	1.770		5.359		2	2	16.146	23.279
- alienazioni nette			-22					-22
- riclassifiche/altro	60.002		61.146		29	77	-121.541	-287
- ammortamenti	-4.047	-69	-11.941	-807	-205	-1.121		-18.190
- svalutazioni	-17							-17
- capital oneri finanziari							845	845
- differenze cambio	1.368	1	1.039			5	1.837	4.250
Valore netto contabile finale	356.887	407	317.433	57.107	5.951	51.176	117.442	906.403
- costo storico	528.789	1.900	1.035.561	173.451	25.324	152.733	117.442	2.035.200
- ammortamenti e svalutazioni accumulati	-171.902	-1.493	-718.128	-116.344	-19.373	-101.557		-1.128.797
Valore netto contabile al 31.03	356.887	407	317.433	57.107	5.951	51.176	117.442	906.403

Gli investimenti effettuati, nel corso del primo trimestre 2014, per euro 23.279 migliaia hanno riguardato, principalmente, gli stabilimenti produttivi di Monfalcone, Marghera ed il cantiere brasiliano di VARD.

Gli investimenti effettuati, nel corso del primo trimestre 2013, per euro 46.082 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	1.323		1.323				1.323
Rivalutazioni(+) Svalutazioni(-)	278	130	408				408
Alienazioni				-5		-5	-5
Dividendi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto							
Riclassifiche/Altro							
Differenze cambio	616		616		96	96	712
31.03.2014	48.066	15.928	63.994	1.522	7.486	9.008	73.002

Nota 8 - attività finanziarie non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Crediti per contributi finanziati da Banca BIIS	37.481	40.790
Derivati attivi	19.343	17.253
Altri crediti finanziari non correnti	6.682	33.211
Crediti finanziari non correnti vs società partecipate	10.076	8.628
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	73.582	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).

Il decremento della voce Altri crediti finanziari non correnti è dovuto alla riclassifica nella voce Attività finanziarie correnti dei crediti finanziari in scadenza nel primo trimestre 2015.

Nota 9 - altre attività non correnti

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

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Crediti diversi vs società partecipate		186
Crediti verso Stato ed Enti Pubblici	2.323	2.555
Crediti Diversi	12.490	14.715
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	14.813	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
Totale al 01.01.2014	16.656
Utilizzi diretti	
Accantonamenti (+)	
Assorbimenti (-)	
Totale al 31.03.2014	16.656

Nota 10 - imposte differite

Le imposte differite attive sono dettagliabili come segue:

(Euro/migliaia)	Totale
01.01.2014	167.651
Aggregazioni aziendali	
Imputate a Conto economico	-507
Svalutazione	
Imputate tra le componenti di conto economico complessivo	118
Altre variazioni	58
Differenze cambio	253
31.03.2014	167.573

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.

Le imposte differite passive sono dettagliabili come segue:

(Euro/migliaia)	Totale
01.01.2014	87.837
Aggregazioni aziendali	
Imputate a Conto economico	-1.402
Svalutazione	
Imputate tra le componenti di conto economico complessivo	
Altre variazioni	-54
Differenze cambio	723
31.03.2014	87.104

Nota 11 - rimanenze di magazzino e acconti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	182.838	183.348
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.606	3.843
Prodotti finiti	5.862	6.083
Merci		
Totale rimanenze	196.306	193.274
Anticipi a fornitori	247.850	206.454
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO E ACCONTI	444.156	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
Variazione area di consolidamento		
Accantonamenti		
Utilizzi	-34	
Rilasci	-52	
Differenze cambio		
31.03.2014	16.045	2.586

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:

(Euro/migliaia)	31.03.2014			31.12.2013		
	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	3.589.180	1.766.246	1.822.934	3.383.893	1.868.900	1.514.993
Altre commesse per terzi	35.861	16.125	19.736	31.252	15.585	15.667
Totale	3.625.041	1.782.371	1.842.670	3.415.145	1.884.485	1.530.660

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

(Euro/migliaia)	31.03.2014			31.12.2013		
	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	3.504.768	4.263.457	758.689	3.009.670	3.715.342	705.672
Altre commesse per terzi	172.223	182.564	10.341	153.967	165.958	11.991
Anticipi da Clienti		13.908	13.908		55.994	55.994
Totale	3.676.991	4.459.929	782.938	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)	31.03.2014	31.12.2013
Crediti verso clienti	374.066	343.684
Crediti verso società Controllanti (consolidato fiscale)	10.210	10.210
Crediti verso Stato ed Enti pubblici	6.802	8.467
Crediti diversi	81.563	82.522
Crediti per imposte indirette	37.397	47.473
<i>Firm Commitment</i>	17.322	26.564
Ratei diversi attivi		
Risconti diversi attivi	30.487	40.001
TOTALE CREDITI COMMERCIALI ED ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	557.847	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)	Totale
01.01.2014	43.098
Aggregazioni aziendali	
Utilizzi diretti	-28
Accantonamenti (+) – assorbimenti (-)	705
Imputate tra le componenti di conto economico complessivo	-7
31.03.2014	43.768

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)	31.03.2014	31.12.2013
Derivati attivi	40.676	40.826
Crediti diversi	68.647	50.113
Altri crediti finanziari		
Crediti verso Stato per contributi finanziati da Banca BIIS	6.557	6.436
Ratei per interessi attivi	545	1.978
Risconti attivi per interessi e altre partite finanziarie		-
TOTALE CREDITI FINANZIARI	116.425	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 crediti finanziari verso clienti.

Nota 15 - disponibilità liquide

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Depositi bancari e postali	281.883	384.236
Scoperti temporanei di c/c		
Assegni	7	149
Denaro e valori nelle casse sociali	116	121
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	282.006	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)	31.03.2014	31.12.2013
Di pertinenza della Capogruppo		
Capitale sociale	633.481	633.481
Riserva da sovrapprezzo azioni	71	71
Riserva legale	29.439	29.439
Riserva di copertura	-679	-760
Riserva <i>fair value</i> AFS	-226	-226
Riserva di traduzione	-31.782	-34.527
Altre riserve e utili non distribuiti	340.351	284.146
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	5.440	56.717
	976.095	968.341
Di pertinenza di Terzi		
Capitale e riserve	268.704	241.356
Riserva <i>fair value</i> AFS	-180	-180
Riserva di traduzione	-24.944	-27.352
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	4.858	28.401
	248.438	242.225
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.224.533	1.210.566

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Capogruppo è pari a euro 633.481 migliaia, è interamente versato ed è costituito da n. 1.242.119.070 azioni ordinarie prive di valore nominale. Il capitale sociale non ha subito variazioni nei periodi in esame.

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 trimestre di pertinenza di terzi oltre all'acquisizione del 50% del capitale di Sestema S.p.A. che ha portato il Gruppo al controllo del 100% della società.

ALTRI UTILI/PERDITE

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

	31.03.2014			31.12.2013		
	Valore lordo	Onere/ Beneficio (+/-) fiscale	Valore netto	Valore lordo	Onere/ Beneficio (+/-) fiscale	Valore netto
(Euro/migliaia)						
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di cash flow hedge	113	-31	82	699	-189	510
Utili/perdite (+/-) da rimisurazione passività piani per dipendenti a benefici definiti	-523	144	-379	1.148	-69	1.079
Utili/perdite (+/-) derivanti da variazioni OCI di partecipazioni valutate a equity				-744		-744
Utili/perdite (+/-) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere	5.059	5	5.064	-41.733	-263	-41.996
Totale Altri utili/perdite (+/-)	4.649	118	4.767	-40.630	-521	-41.151

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Parte efficace di utili/perdite (+/-) su strumenti di cash flow hedge generata nel periodo	-935	-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	113	699
Effetto fiscale relativo alle Altre componenti di Conto Economico complessivo	-31	-189
TOTALE ALTRI UTILI/PERDITE (+/-) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	82	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					-17.124	-17.124
Accantonamenti	3.114	3.141			936	7.191
Utilizzi	-2.711	-5.150		-536	-5	-8.402
Assorbimenti		-866			-3	-869
Differenze cambio	60	177			179	416
31.03.2014	44.799	54.040	110	4.239	28.791	131.979
<i>Quota non corrente</i>	43.309	34.544	110		18.391	96.354
<i>Quota corrente</i>	1.490	19.496		4.239	10.400	35.625

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)	31.03.2014	31.12.2013
Saldo iniziale	60.486	70.757
Aggregazioni aziendali		4.597
Interessi sull'obbligazione	450	2.200
Utili / perdite (-/+) attuariali	523	-1.152
Utilizzi per indennità corrisposte e per anticipazioni	-1.306	-12.899
Trasferimenti di personale e altri movimenti	9	-2.740
Differenze cambio	4	-277
Saldo finale	60.166	60.486
Attività a servizio dei piani	-364	-437
Saldo finale	59.802	60.049

Nota 19 - passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Debiti per obbligazioni emesse	296.276	296.095
Debiti verso soci per finanziamenti		
Finanziamenti da banche - quota non corrente	245.595	254.670
Finanziamenti da Banca BIIS - quota non corrente	37.481	40.790
Finanziamenti da società di leasing	464	544
Debiti finanziari per acquisto partecipazioni	11.770	11.770
<i>Fair Value</i> opzioni su partecipazioni		
Derivati passivi	2.747	858
Altri debiti finanziari	1.046	
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	595.379	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 trimestre, 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.

Nota 20 - altre passività non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.12.2013
Contributi in conto capitale	29.254	30.014
Altre passività	14.423	17.586
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	43.677	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)	31.03.2014	31.12.2013
Debiti verso fornitori	906.808	910.538
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	28.415	28.028
Altri debiti vs personale per retribuzioni differite	61.967	64.572
Altri debiti	85.452	98.209
Debiti per imposte indirette	18.019	20.700
<i>Firm commitment</i>	23.325	25.166
Ratei diversi passivi	6.523	7.504
Risconti diversi passivi	6	1
TOTALE DEBITI COMMERCIALI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	1.130.515	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 marzo, 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)	31.03.2014	31.12.2012
Obbligazioni		
Obbligazioni convertibili		
Finanziamenti da banche – quota corrente	30.124	29.717
Finanziamenti da Banca BIIS – quota corrente	6.557	6.436
Finanziamenti da banche – <i>Construction loans</i>	700.760	562.791
Debiti a vista verso banche	111.242	35.134
Debiti verso controllante Fintecna	219	184
Debiti verso società a controllo congiunto	83.413	2.535
Debiti verso società controllate		
Debiti verso società collegate		
Finanziamenti da società di leasing – quota corrente	282	276
<i>Fair Value</i> opzioni su partecipazioni	13.780	13.777
Altri debiti	196	
Derivati passivi	20.206	29.932
Ratei per interessi passivi	4.745	2.492
Risconti passivi per interessi ed altre partite finanziarie		
TOTALE DEBITI E PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	971.524	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 subiti variazioni nel trimestre.

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)	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi della gestione	911.134	867.919
Altri ricavi e proventi		
Plusvalenze da alienazione	376	91
Ricavi e proventi diversi	10.778	8.462
Contributi da Stato ed Enti Pubblici	1.126	1.497
Totale altri ricavi e proventi	12.280	10.050
TOTALE RICAVI E PROVENTI	923.414	877.969

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)	31.03.2014	31.03.2013
Materie prime sussidiarie e di consumo	-482.424	-438.376
Servizi	-154.895	-168.046
Godimento beni di terzi	-9.649	-8.373
Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo	-2.730	16.324
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	179	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	1.707	-723
Costi diversi di gestione	-11.869	-31.287
Totale acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	-658.781	-630.481
Costi per lavori interni capitalizzati	2.129	10.375
TOTALE COSTI OPERATIVI	-657.552	-620.106

COSTO DEL PERSONALE

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.03.2013
Costo del personale:		
- salari e stipendi	-144.080	-131.684
- oneri sociali	-45.822	-44.113
- costi per piani a contribuzione definita	-7.681	-8.162
- altri costi del personale	-4.905	-5.787
Costi capitalizzati su immobilizzazioni	566	9.596
Totale costo del personale	-201.922	-180.150

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 31 marzo 2014 il Gruppo Fincantieri contava 20.686 dipendenti, così distribuiti:

(numero)	31.03.2014	31.03.2013
Occupazione a fine periodo:		
Totale a fine periodo	20.686	19.789
- di cui Italia	7.724	8.027
- di cui Capogruppo	7.419	7.732
- di cui VARD	10.912	9.689
Occupazione media retribuita	20.591	19.738
- di cui Italia	7.675	8.003
- di cui Capogruppo	7.375	7.710
- di cui VARD	10.886	9.609

La Orizzonte Sistemi Navali al 31 marzo 2014 presenta un organico di 83 unità al 31 marzo 2013 aveva un organico di 84 unità.

AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.03.2013
Ammortamenti:		
- ammortamenti attività immateriali	-5.590	-4.857
- ammortamento immobili, impianti e macchinari	-18.190	-17.320
Totale ammortamenti	-23.780	-22.177
Accantonamenti e svalutazioni:		
- altre svalutazioni		
- svalutazione crediti	-1.157	-660
- accantonamenti per rischi ed oneri	-6.900	-13.380
- altre svalutazioni <i>impairment</i>	-17	-18
- assorbimento fondi rischi e svalutazione	1.321	1.321
Totale accantonamenti e svalutazioni	-6.753	-12.737

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)	31.03.2014	31.03.2013
PROVENTI FINANZIARI		
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	1.030	1.101
Proventi da operazioni di finanza derivata	21	1.095
Interessi/utili attuariali su fondo benefici a dipendenti		
Interessi e commissioni da banche e altri proventi	1.827	1.262
Utili su cambi	2.696	2.915
Totale proventi finanziari	5.574	6.373
ONERI FINANZIARI		
Interessi e commissioni parti correlate	-772	-626
Oneri da operazioni di finanza derivata	-21	-782
Interessi su fondo benefici a dipendenti	-414	-511
Interessi e commissioni su obbligazioni emesse	-2.956	
Interessi e commissioni su <i>construction loans</i>	-5.158	-3.370
Interessi e commissioni a banche e altri oneri	-7.571	-5.236
Perdite su cambi	-5.312	-3.555
Totale oneri finanziari	-22.204	-14.080
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-16.630	-7.707

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

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:

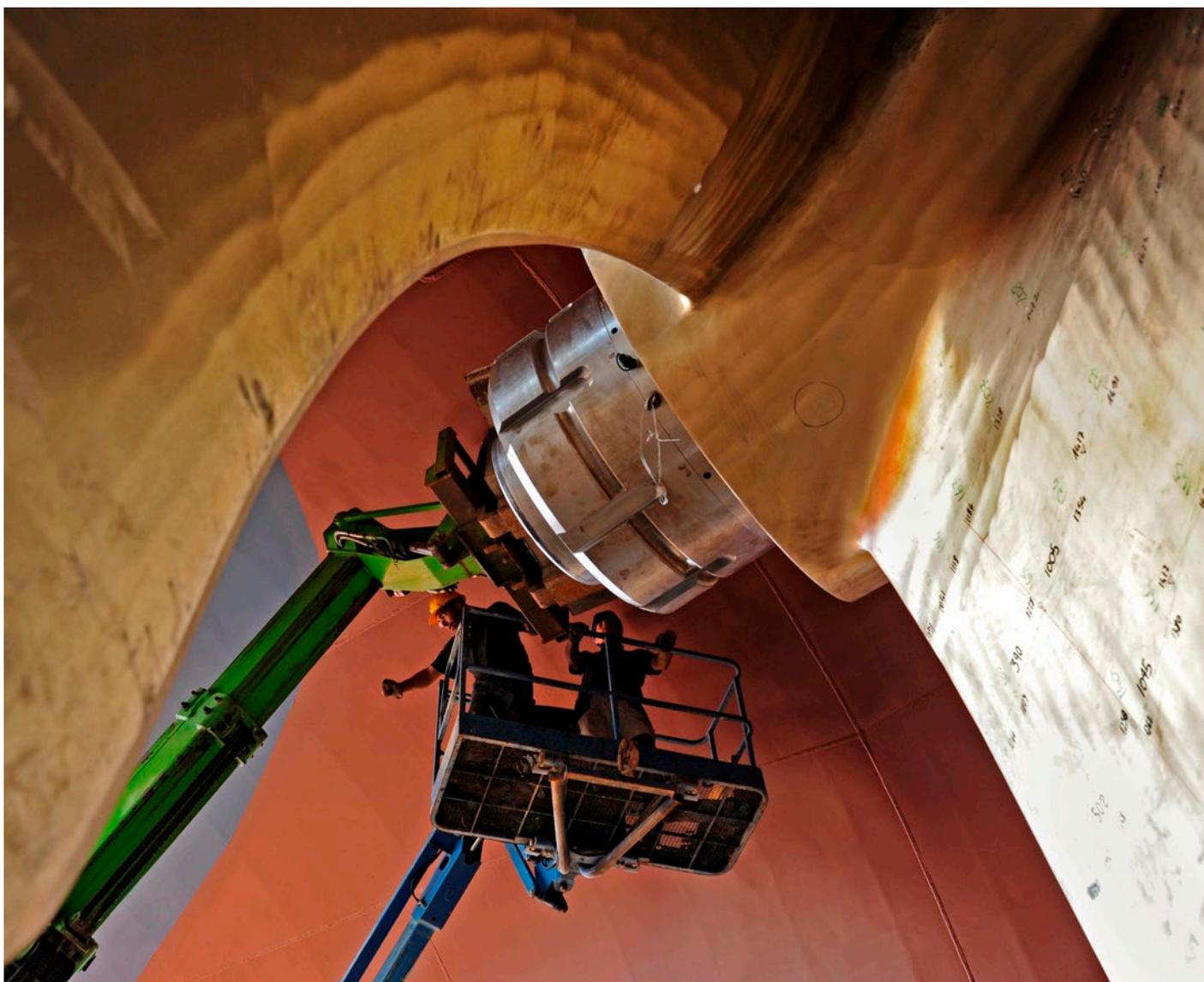
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA							
31.03.2014							
(Euro/migliaia)	Società controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % su voce bilancio
Attività finanziarie non correnti			9.868	81	9.949	73.582	14%
Attività finanziarie correnti			245		245	116.425	0%
Acconti					-	247.850	0%
Crediti commerciali e altre attività	10.210	84.381		17.066	111.657	557.847	20%
Passività finanziarie non correnti	-7.279			-11.770	-19.049	-595.379	3%
Passività finanziarie correnti	-1.638	-83.413			-85.051	-971.524	9%
Debiti commerciali e altre passività correnti	-661	-2.398		-63	-3.122	-1.130.515	0%
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA							
31.12.2013							
(Euro/migliaia)	Società controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % su voce bilancio
Attività finanziarie non correnti			8.548		8.548	99.882	9%
Attività finanziarie correnti			4.368		4.368	99.353	4%
Acconti					-	206.454	0%
Crediti commerciali e altre attività	10.210	20.897		17.701	48.808	558.921	9%
Passività finanziarie non correnti	-7.279			-11.770	-19.049	-604.727	3%
Passività finanziarie correnti	-1.602	-2.535		-287	-4.424	-683.274	1%
Debiti commerciali e altre passività correnti	-697	-441		-112	-1.250	-1.154.718	0%
CONTO ECONOMICO							
31.03.2014							
(Euro/migliaia)	Società controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % su voce bilancio
Ricavi della gestione		78.853			78.853	911.134	9%
Altri ricavi e proventi diversi		638			638	12.280	5%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		-356		-354	-710	-657.552	0%
Proventi finanziari			63		63	5.574	1%
Oneri finanziari	-104	-645		-426	-1.175	-22.204	5%
CONTO ECONOMICO							
31.03.2013							
(Euro/migliaia)	Società controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % su voce bilancio
Ricavi della gestione		107.380		17	107.397	867.919	12%
Altri ricavi e proventi diversi		292			292	10.050	3%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		-95		-368	-463	-620.106	0%
Proventi finanziari					-	6.373	0%
Oneri finanziari	-4	-626		-66	-696	-14.080	5%

UTILE/PERDITA BASE E DILUITO PER AZIONE

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

		31.03.2014	31.03.2013
Utile/perdita (+/-) di pertinenza della Capogruppo	Euro/migliaia	5.440	14.756
Media ponderata azioni in circolazione	Numero	1.242.119.070	1.242.119.070
Utile/perdita (+/-) base e diluito per azione	Euro	0,0043796	0,0118797

L'utile/perdita per azione diluito presenta lo stesso valore dell'utile/perdita per azione base in quanto alle date di riferimento dei bilanci consolidati non vi sono elementi diluitivi.



Nota 28 – flusso monetario da attività di esercizio

Può essere così dettagliato:

(Euro/migliaia)	31.03.2014	31.03.2013
Utile/perdita (+/-) d'esercizio	10.298	23.785
Ammortamenti	23.780	22.177
Plus/minusvalenze (-/+) da realizzo di immobili, impianti e macchinari	-365	78
Rivalutazioni/svalutazioni (-/+ di attività immateriali e partecipazioni	-391	-230
Accantonamenti/assorbimenti fondi per rischi e oneri diversi	6.320	12.591
Interessi passivi capitalizzati	-257	0
Interessi sul fondo benefici a dipendenti	450	519
Interessi attivi di competenza	-2.857	-2.363
Interessi passivi di competenza	17.302	9.232
Imposte di competenza	6.596	11.739
Proventi e oneri non ricorrenti (+/-)		
Oneri personale da piani di Stock Option		269
Effetto variazione cambi sui Lavori in corso su ordinazione		
Proventi e oneri finanziari da operazioni di finanza derivata		
Flusso monetario lordo da attività d'esercizio	60.876	77.797
VARIAZIONI DEL CAPITALE D'ESERCIZIO		
- rimanenze	-42.714	-26.717
- lavori in corso su ordinazione	-287.889	-366.435
- crediti commerciali	-29.786	-107.114
- altre attività e passività correnti	3.568	36.146
- altre attività e passività non correnti	-1.600	-1.221
- acconti - anticipi da clienti	-42.079	-2.160
- debiti commerciali	-6.570	134.757
Flusso monetario da capitale d'esercizio	-346.194	-254.947
Dividendi incassati		
Interessi attivi incassati	4.290	3.602
Interessi passivi pagati	-15.049	-6.629
Imposte sul reddito pagate	-8.290	-26.043
Utilizzi fondi rischi e oneri diversi	-8.404	-26.016
Utilizzi Fondo benefici a dipendenti	-1.220	-1.503
FLUSSO MONETARIO NETTO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	-374.867	-311.536

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 costruzione di navi destinate alle aree di *business* delle navi da crociera, traghetti, militari (Italia ed estero), 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 state 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 di particolare significatività.

I risultati dei settori operativi al 31 marzo 2014 e 31 marzo 2013 sono di seguito riportati.

	31.03.2014				
(Euro/migliaia)	Shipbuilding	Offshore	Sistemi, componenti servizi	Altre attività	Gruppo
Ricavi settore	570.963	321.684	37.282	-	929.929
Elisione intra settore	-1.561		-4.954		-6.515
Ricavi (*)	569.402	321.684	32.328	-	923.414
EBITDA	35.893	31.667	3.527	-5.562	65.525
Ammortamenti					-23.780
Proventi finanziari					5.574
Oneri finanziari					-22.204
Proventi/(oneri) su partecipazioni					-291
Quote di utili di partecipate valutate a patrimonio netto					408
Imposte					-6.596
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti					-8.338
Utile/Perdita (+/-) d'esercizio					10.298

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

I ricavi del settore Shipbuilding si riferiscono per euro 274.988 migliaia all'area di *business* navi da crociera e per euro 232.559 migliaia all'area di *business* delle navi militari.

Il dettaglio dei Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti al lordo dell'effetto fiscale (pari ad euro 2.289 migliaia) è riportato nella seguente tabella:

(Euro/milioni)	31.03.2014
<i>Oneri connessi alla "cassa integrazione guadagni straordinaria" (1)</i>	3.550
<i>Oneri connessi a piani di ristrutturazione (2)</i>	706
<i>Accantonamenti e spese legali connessi a contenziosi per amianto (3)</i>	3.558
<i>Altri oneri e proventi non ricorrenti</i>	524
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	8.338

(1) Voce ricompresa nel Costo del personale.

(2) Voce ricompresa nella voce Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi.

(3) Voce ricompresa nella voce Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi per euro 1 milione e per euro 3 milioni dalla voce Accantonamenti e svalutazioni.

	31.03.2013				
(Euro/migliaia)	Shipbuilding	Offshore	Sistemi, componenti servizi	Altre attività	Gruppo
Ricavi settore	584.807	281.637	36.064	-	902.508
Elisione intra settore	-10.307		-14.232		-24.539
Ricavi (*)	574.500	281.637	21.832	-	877.969
EBITDA	35.710	41.154	3.188	-6.007	74.045
Ammortamenti					-22.177
Proventi finanziari					6.373
Oneri finanziari					-14.080
Proventi/(oneri) su partecipazioni					2
Quote di utili di partecipate valutate a patrimonio netto					430
Imposte					-11.739
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti					-9.069
Utile/Perdita (+/-) d'esercizio					23.785

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

I Ricavi del settore Shipbuilding si riferiscono per euro 228.856 migliaia all'area di *business* delle navi da crociera e per euro 300.991 migliaia all'area di *business* delle navi militari.

Il dettaglio dei Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti al lordo dell'effetto fiscale (pari ad euro 2.803 migliaia) è riportato nella seguente tabella:

(Euro/milioni)	31.03.2013
<i>Oneri connessi alla "cassa integrazione guadagni straordinaria" (1)</i>	3.656
<i>Oneri connessi a piani di ristrutturazione (2)</i>	1.400
<i>Accantonamenti e spese legali connessi a contenziosi per amianto (3)</i>	893
<i>Altri oneri e proventi non ricorrenti (4)</i>	3.120
Proventi ed oneri estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	9.069

(1) Voce ricompresa nel costo del personale.

(2) Voce ricompresa nella voce accantonamenti e svalutazioni per euro 1 milioni e la restante parte nella voce costo lavoro.

(3) Voce ricompresa nella voce Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi.

(4) Voce ricompresa nella voce Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi.

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

(Euro/milioni)	31.03.2014	31.12.2013
Italia	542	540
Estero	364	357
Totale degli Immobili, impianti e macchinari	906	897

Gli investimenti effettuati nel primo trimestre 2014 in attività immateriali ed Immobili, impianti e macchinari ammontano ad euro 23 milioni di cui euro 14 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)	31.03.2014		31.03.2013	
	Ricavi e proventi	%	Ricavi e proventi	%
Italia	182	20%	204	23%
Estero	742	80%	674	77%
Totale Ricavi e proventi	923		878	

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)	31.03.2014		31.03.2013	
	Ricavi e proventi	%	Ricavi e proventi	%
Cliente 1	207	22%	219	25%
Cliente 2	123	13%	162	18%
Totale Ricavi e proventi	923		878	

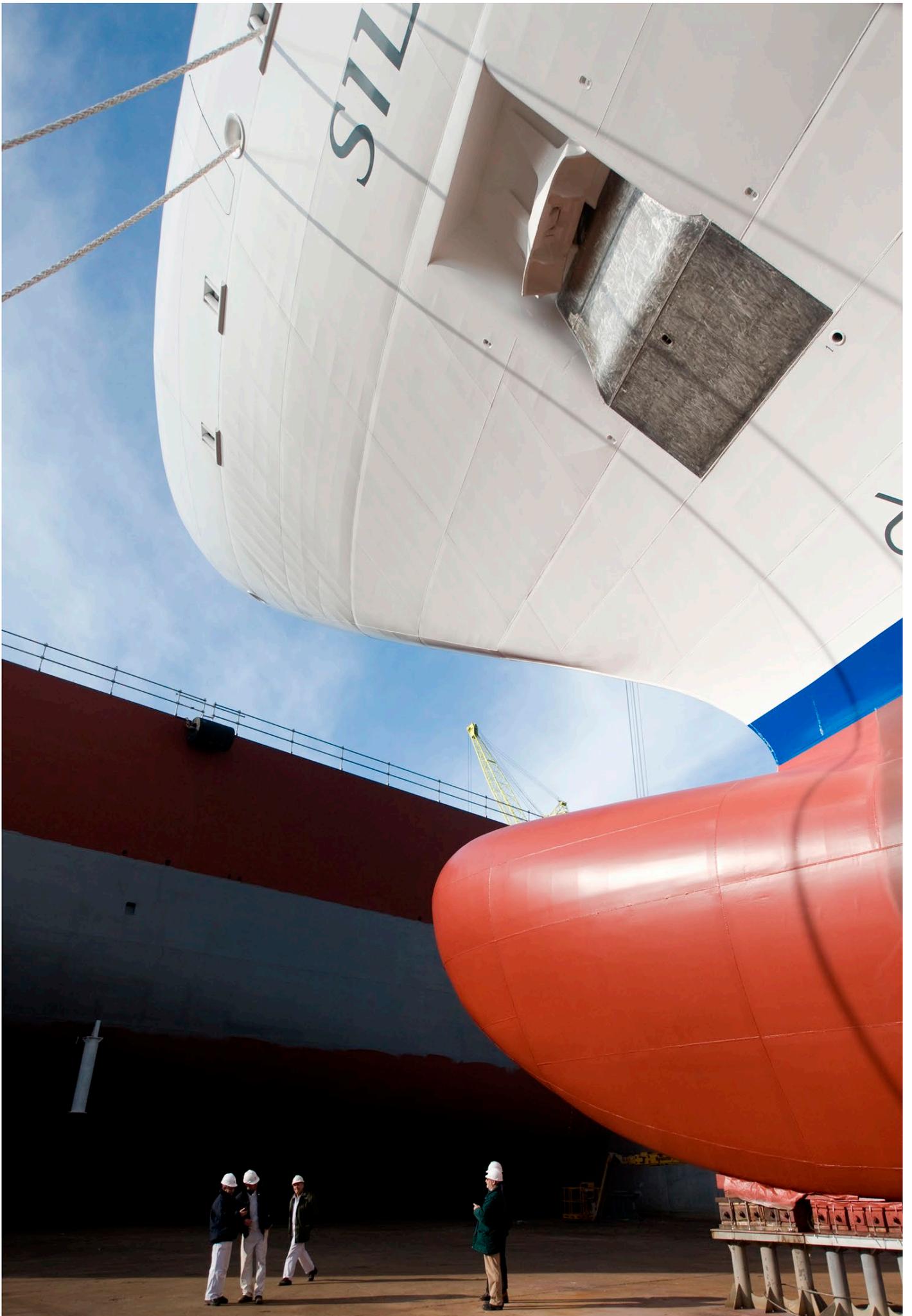
Nota 30 – eventi successivi al 31 marzo 2014

Aprile

Nel mese di aprile, la controllata americana FMG ha acquisito un contratto per la costruzione di 4 ulteriori unità *Response Boat Medium* (RB-M) per la U.S. Coast Guard e due contratti per la costruzione di 2 unità per il trasporto di beni del settore chimico/petrolifero e 2 rimorchiatori per il cliente Moran Towing.

Ripercorrendo quanto già fatto con la Scuola Politecnica dell'Università di Genova, Fincantieri ha avviato un progetto di cooperazione con l'Università di Palermo promuovendo il programma *Innovation Challenge*, un'iniziativa finalizzata alla selezione di progetti di innovazione tecnologica navale destinati all'industrializzazione.

Nel mese di aprile 2014, Fincantieri ha acquistato da ISSELnord S.r.l. e da Gentes S.r.l. rispettivamente il 38% e l'11% del capitale detenuto in Delfi S.r.l. A seguito di tale acquisizione Fincantieri controlla il 100% del capitale della società.



relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2014



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO - IAS 34

Al Consiglio di Amministrazione della
Fincantieri SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2014, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2014 e 31 marzo 2013 e dalle relative note illustrative, della Fincantieri SpA e sue controllate ("Gruppo Fincantieri"). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Fincantieri SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentato ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 21 marzo 2014.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo Fincantieri al 31 marzo 2014 corredato dai dati comparativi al 31 marzo 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Trieste, 8 maggio 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandro Mazzetti
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

FINCANTIERI

Società Capogruppo

Sede sociale 34121 Trieste – Via Genova n. 1

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

fincantieri.com

Capitale sociale Euro 633.480.725,70

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.

FINCANTIERI

fincantieri.com