

in mercati ad alto valore aggiunto, assicurando alti *standard* qualitativi ed innovativi del prodotto, anche con ricorso a investimenti sulla continua formazione del personale tecnico specialistico, in ottica di garantire la copertura delle posizioni manageriali chiave, oltre che con l'attenta selezione di fornitori strategici, unitamente alla ricerca di soluzioni di ottimizzazione dei costi e flessibilità tecniche e finanziarie, al fine di risultare competitivi da un punto di vista commerciale e di diversificare la clientela ampliando il portafoglio clienti.

I risultati economici del gruppo Fincantieri sono inoltre fortemente condizionati dalle condizioni economico finanziarie dei principali clienti, con alcuni dei quali il rapporto privilegiato costituisce un punto di forza.

Il Gruppo, nel perseguire opportunità di *business* in Paesi emergenti, tenta di limitare il rischio "Paese" privilegiando azioni commerciali supportate da accordi intergovernativi o da altre forme di collaborazione tra Stati.

Rischi connessi al quadro normativo di riferimento

Il Gruppo è soggetto alle normative applicabili nei Paesi in cui opera. Eventuali violazioni di tali normative potrebbero comportare sanzioni civili, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati. Le attività del Gruppo sono soggette, fra l'altro, alle regolamentazioni in tema di tutela dell'ambiente e della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro.

Il Gruppo promuove il rispetto di tutte le norme a cui è assoggettato, nonché la predisposizione ed aggiornamento di strumenti di controllo preventivo idonei a mitigare i rischi connessi a violazioni di legge. Fincantieri e VARD hanno avviato l'attuazione ed il mantenimento di un Sistema di gestione Ambientale presso i propri siti in ottica di certificazione ai sensi della norma UNI EN ISO 14001:2014.

Rischi finanziari

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio valutario risulta connessa essenzialmente alle attività del gruppo Fincantieri, in relazione alla stipula di contratti di costruzione navale (commesse) denominati in valuta estera e, in misura residuale, alle forniture ed approvvigionamenti regolati in divise diverse dall'Euro. La politica di Gruppo è orientata a minimizzare l'impatto delle variazioni dei

tassi di cambio sulla *performance* economico-finanziaria. Le operazioni di gestione del rischio di cambio, per le quali sono impiegati contratti a termine di acquisto e/o vendita di valuta estera o strutture opzionali, sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato valutario ed in funzione dell'orizzonte temporale di prevista manifestazione dei flussi in valuta estera; ove possibile, incassi e pagamenti denominati nella stessa valuta sono compensati.

La gestione è orientata verso un obiettivo di copertura totale dei flussi di incasso, mentre si limita a quelli di entità più rilevante per i pagamenti con specifico riferimento al gruppo VARD, consolidato a partire dall'esercizio 2013. La *policy* di gestione del rischio cambio prevede una copertura integrale dei flussi di cassa in valuta differente da quella funzionale di bilancio immediatamente dopo la firma dei rispettivi contratti commerciali.

Rischio di tasso

L'esposizione al rischio di tasso risulta connessa essenzialmente a taluni finanziamenti assunti dal gruppo Fincantieri, la cui remunerazione risulta influenzata dall'andamento del mercato monetario.

La politica di minimizzazione di tale rischio è orientata alla riduzione del possibile impatto delle variazioni dei tassi di riferimento sulla *performance* economico-finanziaria e sul *cash flow*. A tal fine sono stati stipulati taluni contratti derivati di copertura di tale rischio. Tali operazioni sono attivate compatibilmente con l'andamento del mercato finanziario e, quindi, con la convenienza economica alla loro attivazione.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è legato alla capacità di far fronte agli impegni derivanti dalle passività finanziarie. Le disponibilità finanziarie del Gruppo garantiscono sufficienti risorse di liquidità per fronteggiare tali rischi.

La politica di tesoreria dell'esercizio è proseguita nell'attività di costante miglioramento in termini di rendimento complessivo delle disponibilità, concretizzatosi essenzialmente attraverso plusvalenti operazioni di disinvestimento/reinvestimento di Titoli di Stato effettuate dalla Capogruppo.

Come peraltro evidenziato al paragrafo "Andamento e gestione dell'attività finanziaria" della Capogruppo, il gruppo Fintecna effettua con determinate controparti bancarie, operazioni di prestito titoli. La scelta dell'Istituto controparte, nelle decisioni di investimento del Gruppo, segnatamente quelle della Capogruppo, si basa su un *ranking* interno che considera un equilibrato *mix* di indicatori rischio/rendimento. Inoltre, al fine di garantire flessibilità nella

gestione della tesoreria, il Gruppo mantiene alcune linee di fido che, alla data di chiusura dell'esercizio, considerata anche l'attuale capacità di autofinanziamento, risultano pressoché non utilizzate.

Altri rischi operativi

Nell'ambito della gestione delle commesse del settore della cantieristica navale, il Gruppo, attraverso strutture dedicate, sigla specifici accordi con clienti ed operazioni d'acquisto, si tutela dal rischio della riduzione del margine delle commesse che può derivare dai ritardi nella consegna delle navi, dall'incremento dei costi del carburante o dal mancato pagamento a consegna da parte del cliente.

Altri rischi

Il Gruppo (principalmente la Capogruppo e le società dedicate ad attività liquidatorie gestite tramite società di scopo valutate con il metodo del patrimonio netto nel presente bilancio consolidato) è altresì esposto ai rischi derivanti dallo sviluppo delle attività di gestione del contenzioso in corso, prevalentemente riferibile alle molteplici realtà societarie, già in liquidazione, incorporate nel corso degli anni. Pur in considerazione della complessità che caratterizza tali situazioni e degli ampi margini d'incertezza circa l'evoluzione delle stesse, gli Amministratori aggiornano periodicamente, in base alle loro migliori conoscenze e secondo il loro prudente apprezzamento, le proprie valutazioni in merito alla congruità dei fondi per rischi ed oneri appostati nel bilancio, ritenuti atti a fronteggiare i probabili oneri a carico delle società del Gruppo. Il complesso delle disponibilità liquide del Gruppo sono ritenute idonee a fronteggiare i fabbisogni prospettici legati agli oneri provenienti da tali situazioni di contenzioso e la posizione degli investimenti a medio lungo termine è considerata ideale contropartita dei Fondi rischi e oneri.

C. ULTERIORI INFORMAZIONI

Si rappresenta che:

- le attività di ricerca e sviluppo sono da riferirsi essenzialmente al gruppo Fincantieri, e sono da ricondursi a studi, progetti e ricerca afferenti all'attività caratteristica;
- nel corso dell'esercizio le società appartenenti al Gruppo non hanno posseduto azioni della controllante, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona;
- la Capogruppo non ha sedi secondarie.

In merito ai rapporti con le parti correlate ed agli strumenti finanziari derivati in essere si rimanda alle informazioni riportate nelle note di commento al presente bilancio consolidato.

D. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per quanto riguarda i principali eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio relativamente alla Capogruppo Fintecna si rileva quanto segue.

In relazione alle attività in corso, finalizzate all'apertura al mercato della Fincantieri S.p.A., l'Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A. ha individuato, nel mese di gennaio, gli *advisor* legali e finanziari che forniranno assistenza nello studio dell'operazione. Le modalità ed i termini concreti dell'operazione medesima dovranno essere formalizzati dal Consiglio di Amministrazione di Fintecna S.p.A. che, all'uopo, si avvarrà anche di un consulente strategico di primario *standing* internazionale, per la valutazione del Piano industriale 2014-2018. Le previsioni economico patrimoniali di Fintecna per il 2014, infatti, non hanno considerato nessun riflesso conseguente.

E' in fase di finalizzazione la definizione anticipata della liquidazione del patrimonio ex Italtrade da parte della Ligestra S.r.l., a seguito dell'intervenuto perfezionamento del contratto che prevede il trasferimento a terzi delle passività connesse al contenzioso residuo e di partite creditorie.

In data 18 febbraio 2014, in ottemperanza con quanto stabilito dall'art. 1, comma 331, della legge 27 dicembre 2013, n. 147 (Legge di Stabilità 2014), si è perfezionato il trasferimento alla Ligestra Quattro S.r.l. (società veicolo designata per l'operazione) della Cinecittà Luce S.p.A. che è stata posta in liquidazione da parte della società trasferitaria.

In data 14 febbraio è stata emessa la valutazione estimativa, effettuata da parte di un Collegio di tre periti, del patrimonio "ex Comitato Sir" a suo tempo affidato in gestione liquidatoria alla Ligestra Tre S.r.l.. Detta perizia ha determinato in €/milioni 228 il corrispettivo dovuto al Ministero dell'Economia e delle Finanze a fronte dell'anzidetta operazione. Conseguentemente, nel corso del mese di aprile Ligestra Tre darà corso al versamento di tale corrispettivo, previo ottenimento di un finanziamento fruttifero di pari importo dalla controllante Fintecna.

In relazione al credito vantato nei confronti della Bagnolifutura S.p.A., si rappresenta che, in data 23 gennaio 2014, Fintecna S.p.A., a fronte del mancato pagamento delle rate del piano di rientro, ha proposto, innanzi alla competente Autorità Giudiziaria, ricorso per la dichiarazione di fallimento della società debitrice la cui Assemblea, in data 13 febbraio 2014, ha deliberato la

messsa in liquidazione.

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

E. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Lo sviluppo dell'attività del gruppo Fintecna nell'esercizio 2014 si colloca allo stato in una logica inerziale di continuità delle attuali linee di *business* svolte dalla capogruppo Fintecna e dalle sue controllate, in attesa di eventuali diversi indirizzi operativo/strategici da parte dell'Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A. e prescindendo dalle iniziative allo studio di carattere straordinario volte alla valorizzazione della partecipazione in Fincantieri.

Con specifico riguardo al gruppo Fincantieri, in relazione al quale - come anticipato - assumeranno particolare rilievo le azioni finalizzate alla sua valorizzazione, anche in considerazione dello specifico Piano strategico 2014-2018 in corso di predisposizione, proseguiranno le iniziative di rafforzamento competitivo nei principali settori di presenza, fermo restando l'esigenza di consolidare il percorso di ottimizzazione intrapreso dell'assetto produttivo ed organizzativo del Gruppo. Riveste inoltre specifica rilevanza il processo di integrazione del nuovo comparto di attività *offshore* derivante dall'acquisizione della STX-OSV Holdings Limited (oggi VARD Holdings Limited), realizzata nell'ottica principale di assicurare una significativa diversificazione ed una più ampia presenza internazionale alle attività del Gruppo.

Con riguardo alle prospettive economiche - prescindendo dagli effetti straordinari dell'eventuale operazione di apertura al mercato di Fincantieri - secondo le linee previste dal *budget* 2014 si conferma l'andamento economico positivo degli ultimi anni, ancorché su livelli di redditività "normalizzati", inferiori rispetto a quelli degli esercizi precedenti che, con specifico riferimento alla Capogruppo, hanno potuto beneficiare delle rilevanti plusvalenze connesse alle operazioni d'investimento rientranti nell'ambito di una più vasta manovra di ottimizzazione del portafoglio titoli iniziata nel 2012.

PAGINA BIANCA

2. SCHEMI DI BILANCIO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/migliaia)	Note	2013	2012 restated
Ricavi		3.738.395	2.300.116
Altri proventi		114.124	118.818
Totale ricavi e altri proventi	7.1	3.852.519	2.418.934
Materie prime e materiali di consumo	7.2	2.044.458	1.185.269
Costi per servizi	7.3	696.437	512.827
Costo per il personale	7.4	788.226	549.555
Altri costi operativi	7.5	78.420	79.840
Variazione dei fondi per accantonamenti	9.1	(40.527)	6.015
Ammortamenti	7.6	87.475	58.194
Svalutazioni e ripristini di valore		38.245	4.234
Totale costi		3.692.734	2.395.934
	Risultato operativo	159.785	23.000
Proventi/(oneri) finanziari	7.7	63.522	117.430
Proventi/(oneri) da partecipazioni	8.8	315	558
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate e JV	7.8	3.088	4.353
Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento		226.710	145.341
Oneri (proventi) fiscali	7.9	(11.112)	32.150
		237.822	113.191
Utile (perdita) dei gruppi di attività in dismissione e/o attività operative cessate al netto delle imposte	7.10	16.036	(6.393)
Utile (perdita) dell'esercizio		253.858	106.798
<i>Utile (Perdita) di pertinenza della Capogruppo</i>		225.086	106.584
<i>Utile (Perdita) di pertinenza di Terzi</i>		28.772	214

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€/migliaia)	Note	2013	2012 restated
	9.7		
Utile (perdita) dell'esercizio		253.858	106.798
<i>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con "rigiro" a conto economico</i>			
Differenze di cambio		(24.432)	(2.058)
Valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge		507	293
Valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita		21.270	108.012
Effetto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		-	1.384
<i>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte con "rigiro" a conto economico</i>		(2.655)	107.631
<i>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza "rigiro" a conto economico</i>			
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		670	(7.511)
Effetto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		8.409	(2.916)
<i>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte senza "rigiro" a conto economico</i>		9.079	(10.427)
<i>Altre componenti reddituali di terzi al netto delle imposte con "rigiro" a conto economico</i>			
Differenze di cambio		(17.406)	(309)
Valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge		3	2
<i>Totale altre componenti reddituali di terzi al netto delle imposte con "rigiro" a conto economico</i>		(17.403)	(307)
<i>Altre componenti reddituali di terzi al netto delle imposte senza "rigiro" a conto economico</i>			
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		415	(62)
Effetto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		(330)	-
<i>Totale altre componenti reddituali di terzi al netto delle imposte senza "rigiro" a conto economico</i>		85	(62)
<i>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto</i>		(10.894)	96.835
<i>Redditività complessiva consolidata</i>		242.964	203.633
<i>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</i>		11.454	(155)
<i>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo</i>		231.510	203.788

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(€/migliaia)	Note	31/12/13	31/12/2012 restated	01/01/2012 restated
ATTIVITA'				
Attività correnti				
Attività commerciali	8.1			
<i>Rimanenze</i>	8.1.1	399.728	634.097	548.015
<i>Attività per lavoro in corso su ordinazione</i>	8.1.2	1.530.759	519.226	978.469
<i>Crediti commerciali</i>	8.1.3	455.880	456.544	553.402
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.2	929.919	1.289.461	721.950
Attività finanziarie correnti	8.3	371.354	55.392	299.233
Attività per imposte correnti		98.075	80.140	101.614
Altre attività correnti	8.4	189.290	153.789	139.226
Totale attività correnti		3.975.005	3.188.649	3.341.909
Attività non correnti				
Attività materiali	8.5	886.897	574.482	543.453
Investimenti immobiliari	8.6	9.120	40.371	42.427
Attività immateriali	8.7			
<i>Avviamento</i>		299.813	60.416	61.586
<i>Altre attività immateriali</i>		239.377	43.199	47.964
Partecipazioni	8.8			
<i>Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value</i>	8.8.1	166.497	149.656	96.570
<i>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</i>	8.8.2	85.637	82.034	108.669
Attività finanziarie non correnti	8.9	1.174.758	2.087.186	2.010.395
Attività per imposte anticipate	8.10	168.289	112.169	122.886
Altre attività non correnti	8.11	54.092	18.390	18.777
Totale attività non correnti		3.084.480	3.167.903	3.052.727
TOTALE ATTIVITA'		7.059.485	6.356.552	6.394.636

(€/migliaia)	Note	31/12/13	31/12/2012 restated	01/01/2012 restated
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Passività correnti				
Fondi per accantonamenti correnti	9.1	212.206	206.783	180.481
Passività commerciali	9.2			
<i>Passività per lavori in corso su ordinazione</i>		773.656	574.963	833.064
<i>Passività commerciali</i>		952.398	655.257	633.746
Passività finanziarie correnti	9.3	683.332	160.540	223.862
Passività per imposte correnti		32.199	331	6.312
Altre passività correnti	9.4	287.250	203.487	181.860
Total passività correnti		2.941.041	1.801.361	2.059.325
Passività non correnti				
Fondi per accantonamenti non correnti	9.1	992.014	1.303.671	1.336.024
Passività finanziarie non correnti	9.5	604.727	317.621	260.655
Passività per imposte differite	9.6	97.364	52.823	35.720
Altre passività non correnti		40.872	43.961	41.437
Total passività non correnti		1.734.977	1.718.076	1.673.836
Patrimonio netto				
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	9.7.1			
<i>Capitale</i>		240.080	240.080	240.080
<i>Riserve e utili (perdite) portati a nuovo</i>		1.669.836	2.467.406	2.323.969
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>		225.086	106.584	74.002
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	9.7.2			
<i>Capitale e riserve</i>		219.693	22.831	22.159
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>		28.772	214	1.265
Total patrimonio netto		2.383.467	2.837.115	2.661.475
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		7.059.485	6.356.552	6.394.636

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(€/migliaia)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Riserva da valutazione partecipazioni ad equity	Riserve da valutazione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto della Capogruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
9.7											
al 1° gennaio 2012		240.080	127.598	156.108	2.165.118	15.423	(141.457)	75.181	2.638.051	23.424	2.661.475
Effetto applicazione IAS 19 <i>revised</i>							1.179	(1.179)			
al 1° gennaio 2012 restated		240.080	127.598	156.108	2.165.118	15.423	(140.278)	74.002	2.638.051	23.424	2.661.475
Destinazione risultato (+/-)				-	74.002			(74.002)			
Distribuzione dividendi				-	(30.000)			(30.000)		(204)	(30.204)
Modifica saldi di apertura				-							
Variazione area di consolidamento				1					1		1
Altre variazioni				2.753	(524)				2.229	(20)	2.209
Utile complessivo consolidato		-	-	-	-	(1.532)	98.737	106.584	203.789	(155)	203.634
di cui:											
- Utili (perdite) rilevate direttamente a patrimonio netto		-	-	-	-	(1.532)	98.737	-	97.205	(369)	96.836
- Utile (perdita) dell'esercizio		-	-	-	-	-	-	106.584	106.584	214	106.798
al 31 dicembre 2012 restated		240.080	127.598	158.862	2.208.596	13.891	(41.541)	106.584	2.814.070	23.045	2.837.115
Destinazione risultato (+/-)				-	106.584			(106.584)			
Distribuzione dividendi				-	(500.000)			(500.000)		(321)	(500.321)
Modifica saldi di apertura				-							
Variazione area di consolidamento				(81.587)	(328.628)	13.268	(13.549)	-	(410.496)	212.989	(197.507)
Alltre variazioni				-	(82)	-	-	-	(82)	1.298	1.216
Utile complessivo consolidato		-	-	-	-	8.409	(1.985)	225.086	231.510	11.454	242.964
di cui:											
- Utili (perdite) rilevate direttamente a patrimonio netto		-	-	-	8.409	(1.985)			6.424	(17.318)	(10.894)
- Utile (perdita) dell'esercizio		-	-	-	-	-		225.086	225.086	28.772	253.858
al 31 dicembre 2013		240.080	127.598	77.275	1.486.470	35.568	(57.075)	225.086	2.135.002	248.465	2.383.467

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€/migliaia)	Note	2013	2012R
	6		
Utile/(perdita) dell'esercizio		253.858	106.584
Ammortamenti/rettifiche di valore		125.720	62.527
(Plus) / minusvalenze da realizzo		(45.402)	(70.136)
Rivalutazioni/svalutazioni di attività immateriali e partecipazioni		(3.088)	20.425
Eliminazione interessi ed imposte non monetarie		(15.568)	(47.633)
Accantonamenti/assorbimenti TFR e dei fondi		(149.185)	(57.047)
Flusso monetario lordo da attività di esercizio		166.335	14.720
Variazione Rimanenze e lavori in corso su ordinazione		(634.675)	373.161
Variazione Crediti/Debiti commerciali		308.145	(139.732)
Variazione Altre attività/Passività non monetarie		(85.146)	27.176
Flusso monetario da capitale di esercizio		(411.676)	260.605
Interessi attivi incassati		66.132	151.648
Interessi passivi pagati		(72.510)	(19.722)
Imposte sul reddito pagate		(32.632)	(18.463)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		(284.351)	388.788
Investimenti in:			
- attività materiali		(217.817)	(87.099)
- attività immateriali		(36.909)	(2.407)
- partecipazioni		(8.552)	(46.876)
- acquisizione del gruppo Vard al netto delle proprie disponibilità liquide		(168.707)	-
Disinvestimenti di:			
- attività materiali		17	1.393
- attività immateriali		1.314	-
- partecipazioni		6.820	-
Titoli di Stato della Capogruppo		473.856	332.388
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		50.022	197.399
Variazione debiti verso banche e medio lungo termine			
- erogazioni		80.884	84.100
- rimborsi		(18.614)	(17.080)
Emissione prestito obbligazionario		296.095	-
Variazione altri debiti/crediti finanziari		69.278	(53.101)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		427.643	13.919
Distribuzione dividendi		(500.321)	(30.204)
- deconsolidamento delle disponibilità liquide del compendio immobiliare		(74.200)	-
Altre variazioni		21.665	(2.391)
ALTRE CAUSE		(552.856)	(32.595)
FLUSSO MONETARIO NETTO DELL'ESERCIZIO		(359.542)	567.511
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO PERIODO		1.289.461	721.950
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO		929.919	1.289.461

PAGINA BIANCA