

Partecipazioni del Gruppo in altre imprese

(segue)

	Sede	Quota partecipazione (%) *	Quota di pertinenza del Gruppo (%)	Valore di carico (€/migliaia)	Metodo di valutazione
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE ISCRITTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI					
Eriday U.T.E.	BUENOS AIRES	1,00	1,00	—	Costo
EVIMAR	COPENHAGEN	9,10	8,67	6	Costo
Consorzio IMAST	NAPOLI	3,50	3,34	22	Costo
Finligure S.p.A. in fallimento	GENOVA	3,08	3,08	—	Costo
Friulia S.p.A.	TRIESTE	0,60	0,60	325	Costo
Hos.Gen.Cos. S.c.a r.l. in liquidazione	ROMA	14,44	14,44	—	Costo
Industrie Sicma S.p.A.	GIOIA TAURO	7,69	7,69	—	Costo
Insar S.p.A.	CAGLIARI	5,66	5,66	1.874	Costo
Istituto Enciclop. Banca e Borsa	ROMA	1,67	1,67	—	Costo
R.E.L. S.p.A. in liquidazione	ROMA	5,00	5,00	—	Costo
Saimare S.p.A.	GENOVA	5,27	5,27	32	Costo
Sicma S.p.A.	QUARGNETO	7,69	7,69	—	Costo
Stazioni Marittime S.p.A.	GENOVA	2,44	2,44	183	Costo
Sviluppumbria S.p.A.	PERUGIA	0,01	0,01	1	Costo
Tecnomare	VENEZIA	5,00	4,77	580	Costo
				8.167	
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE ISCRITTE NELL'ATTIVO CIRCOLANTE					
Edindustria S.p.A.	ROMA	12,83	12,79	99	Costo
Capitalia S.p.A.	ROMA	0,32	0,32	2.496	Costo
Finmeccanica S.p.A.	ROMA	1,70	1,70	44.692	Costo
				47.287	

(*) Quota di partecipazione al Capitale sociale.

Immobilizzazioni immateriali

Prospetto n. 5

(€/migliaia)

Descrizione	Costi impianti e ampliament.	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti util. opere ingegno	Concess. licenze e marchi	Avviamento	Immob. in corso e acconti	Altre immobil. immat.	Totale
Costo originario	2.000	2.380	23.871	7.110	—	4.765	33.982	74.108
Precedenti rivalutazioni	—	—	—	—	—	—	—	—
F.do ammortamento inizio esercizio	(909)	(1.921)	(16.334)	(3.371)	—	(1)	(25.006)	(47.542)
Svalutazioni precedenti	—	—	—	—	—	—	—	—
Valore netto al 31 dicembre 2003	1.091	459	7.537	3.739	—	4.764	8.976	26.566
Costo storico								
Acquisizioni di esercizio	17	—	5.387	1.543	—	5.250	3.861	16.058
Riclassifiche	—	(1)	7.204	(4.678)	—	(3.205)	69	(611)
Alienazioni di esercizio	(35)	—	(33)	(265)	—	—	(17.616)	(17.949)
Variazioni area di consolidamento	—	—	81	—	—	—	114	195
Rivalutazioni esercizio	—	—	—	—	—	—	—	—
Svalutazioni esercizio	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondo ammortamento								
Ammortamento su beni alienati	35	—	20	265	—	—	16.627	16.947
Ammortamenti esercizio	(26)	(294)	(6.491)	(886)	—	—	(2.743)	(10.440)
Variazioni area di consolidamento	—	—	(2.151)	1.769	—	1	82	(299)
Valore lordo al 31 dicembre 2004	1.982	2.379	36.510	3.710	—	6.810	20.410	71.801
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2004	(900)	(2.215)	(24.956)	(2.223)	—	—	(11.040)	(41.334)
Valore netto al 31 dicembre 2004	1.082	164	11.554	1.487	—	6.810	9.370	30.467

Immobilizzazioni materiali

Prospetto n. 6

(€/migliaia)

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzat. industriali commerc.	Beni gratuitam. devolvibili	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Costo originario	624.091	2.291.947	78.987	181.660	119.129	468.468	3.764.282
Rivalutazioni ⁽¹⁾	56.546	60.776	356	3.538	4.902	–	126.118
F.do ammortamento inizio esercizio	(87.819)	(1.240.842)	(61.356)	(81.917)	(82.330)	–	(1.554.264)
Precedenti svalutazioni	(6.627)	–	–	–	(31)	–	(6.658)
Valore al 31 dicembre 2003	586.191	1.111.881	17.987	103.281	41.670	468.468	2.329.478
Costo storico							
Acquisti dell'esercizio	4.565	21.629	5.114	3.019	5.216	69.121	108.664
Incrementi per lavori interni	–	28.075	–	–	–	226.988	255.063
Trasferimenti tra voci e rettifiche	(461.313)	147.756	484	2.035	10.912	(503.091)	(803.217)
Alienazioni esercizio	(1.855)	(153.699)	(1.672)	–	(7.797)	(688)	(165.711)
Variazioni area di consolidamento	–	–	190	–	67	–	257
Svalutazioni esercizio	23	–	–	–	25	–	48
Fondi ammortamento							
Ammortamenti esercizio	(5.872)	(76.364)	(7.119)	(3.794)	(7.609)	–	(100.758)
Riclassifiche fondi ammortamenti	3.213	(13.814)	(338)	(25)	(6.108)	–	(17.072)
Decremento fondo amm.to per alienazioni	364	133.399	1.417	–	7.498	–	142.678
Variazioni area di consolidamento	–	–	6	–	5	–	11
Valore lordo al 31 dicembre 2004	215.430	2.396.484	83.459	190.252	132.423	260.798	3.278.846
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2004	(90.114)	(1.197.621)	(67.390)	(85.736)	(88.544)	–	(1.529.405)
Valore al 31 dicembre 2004	125.316	1.198.863	16.069	104.516	43.879	260.798	1.749.441
Dettaglio degli importi attribuibili ⁽¹⁾ alle singole rivalutazioni:							
Rivalutazioni lorde							
Rivalutazioni in base alla Legge 342/2000							–
Rivalutazioni in base alla Legge 413/91	24.594				464		25.058
Rivalutazioni in base alle Leggi 576/95 e 72/83 (e altre)	31.952	60.776	356	3.538	4.438		101.060
Totale	56.546	60.776	356	3.538	4.902	–	126.118
Ammortamenti	30.581	158		(346)	818		31.211
Valore netto	25.965	60.618	356	3.884	4.084	–	94.907

Prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato

Prospetto n. 7

Patrimonio della Capogruppo						
	Capitale	Riserva legale	Avanzo di fusione	Utili portati a nuovo	Riserve ed utili indivisi	Riserva di conversione
Patrimonio netto al 31.12.2001	240.080	9.516	155	178.757	(417)	-
Variazioni 2002						
Effetto della fusione per incorporazione IRI in Fintecna			2.803.368			
Variazione area di consolidamento						
Aumento di capitale società controllate						
Destinazione risultato		696		13.215	1.552	
Risultato del periodo						
Patrimonio netto al 31.12.2002	240.080	10.212	2.803.523	191.972	1.135	-
Variazioni 2003						
Destinazione risultato		87.753		1.667.312	78.779	
Distribuzione dividendi			(1.449.676)			
Variazione area di consolidamento						
Variazione quota di terzi						
Risultato del periodo						
Patrimonio netto al 31.12.2003	240.080	97.965	1.353.847	1.859.284	79.914	-
Variazioni 2004						
Destinazione risultato		8.369		159.009	91.746	
Variazione area di consolidamento (*)						(1.871)
Variazione quota di terzi (**)						
Altri movimenti					3	
Risultato del periodo						
Patrimonio netto al 31.12.2004	240.080	106.334	1.353.847	2.018.293	171.663	(1.871)

(*) Effetto del consolidamento della Fincantieri Holding B.V. e della FDGM Inc..

(**) Effetto dell'acquisizione del 15% del Gruppo Tirrenia e del 3,03% del Gruppo Fincantieri.

(€/migliaia)

Patrimonio della Capogruppo				Patrimonio di Terzi			Totale patrimonio netto
Riserva di consolidamento	Totale riserve	Risultato di esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve	Risultato di esercizio	Patrimonio netto di terzi	
-	188.011	15.463	443.554	32.563	(441)	32.122	475.676
	2.803.368		2.803.368			-	2.803.368
44.479	44.479		44.479	102.493		102.493	146.972
				2.200		2.200	2.200
	15.463	(15.463)	-	(441)	441	-	-
	-	1.833.844	1.833.844		14.665	14.665	1.848.509
44.479	3.051.321	1.833.844	5.125.245	136.815	14.665	151.480	5.276.725
	1.833.844	(1.833.844)	-	14.665	(14.665)	-	-
	(1.449.676)		(1.449.676)			-	(1.449.676)
3.532	3.532		3.532	3.330		3.330	6.862
	-		-	45.237		45.237	45.237
	-	259.124	259.124		7.834	7.834	266.958
48.011	3.439.021	259.124	3.938.225	200.047	7.834	207.881	4.146.106
	259.124	(259.124)	-	7.834	(7.834)	-	-
4.935	3.064		3.064	256		256	3.320
(7.011)	(7.011)		(7.011)	(52.838)		(52.838)	(59.849)
	3		3				3
	-	314.089	314.089		4.861	4.861	318.950
45.935	3.694.201	314.089	4.248.370	155.299	4.861	160.160	4.408.530

Prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto civilistico e consolidato

Prospetto n. 8

(€/migliaia)

	2004		2003	
	Patrimonio netto	Risultato di esercizio	Patrimonio netto	Risultato di esercizio
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Capogruppo	3.917.887	199.333	3.718.554	167.379
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
– differenza tra valore di carico e valore, pro-quota, del patrimonio netto delle partecipazioni	267.658		162.042	
– riserva di consolidamento	45.935		48.011	
– riserva di conversione	(1.871)			
– risultati, pro-quota, conseguiti dalle partecipate, al netto delle svalutazioni delle partecipate consolidate		105.616		87.243
Eliminazione degli effetti delle operazioni intragruppo:				
– utili da cessione ramo d'azienda infragruppo	–	–	–	588
– altre cessioni e prestazioni di servizi	(328)	(328)	–	–
Valutazione delle società controllate/collegate con il metodo del patrimonio netto	19.080	9.467	9.613	4.011
Altre rettifiche	9	1	5	(97)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	4.248.370	314.089	3.938.225	259.124
Quota di competenza di Terzi	160.160	4.861	207.881	7.834
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio consolidato	4.408.530	318.950	4.146.106	266.958

Dettaglio dei crediti esigibili entro ed oltre l'esercizio

Prospetto n. 9

(€/migliaia)

Bilancio al 31 dicembre 2004				
Voce di bilancio	Entro l'esercizio successivo	Fra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie				
Crediti verso imprese controllate	26.256	–	–	26.256
Crediti verso imprese collegate	5.611	11.124	35.342	52.077
Crediti verso controllanti	788.045	–	–	788.045
Crediti verso altri:				
– clienti	28.514	65.155	96.443	190.112
– Stato ed altri Enti pubblici per sovvenz. e contrib.	10.293	6.418	60	16.771
– altri crediti	53.985	14.807	–	68.792
Totale	912.704	97.504	131.845	1.142.053
Altri titoli	10.000	537.011	2.300	549.311
Crediti del circolante				
Altri crediti finanziari:				
– crediti verso clienti	–	–	–	–
– crediti verso società controllate	39.361	–	–	39.361
– crediti verso società collegate	1.960	–	–	1.960
– crediti verso società controllanti	–	–	–	–
– altri crediti	15.750	8.293	2.054	26.097
Totale	57.071	8.293	2.054	67.418
Crediti commerciali:				
– crediti verso clienti	572.859	–	–	572.859
– crediti verso società controllate	133	–	–	133
– crediti verso società collegate	3.639	771	–	4.410
– crediti verso società controllanti	–	–	–	–
– altri crediti	323.051	–	–	323.051
Totale	899.682	771	–	900.453
Crediti vari:				
– crediti verso clienti	–	–	–	–
– crediti verso società controllate	8.062	–	–	8.062
– crediti verso società collegate	1.006	–	–	1.006
– crediti verso società controllanti	1	–	–	1
– crediti tributari	762.192	3.322	–	765.514
– crediti per imposte anticipate	88.818	–	–	88.818
– altri crediti	153.860	1.557	–	155.417
Totale	1.013.939	4.879	–	1.018.818
Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni in società collegate	12.268	–	–	12.268
Partecipazioni in società controllate	7.562	–	–	7.562
Partecipazioni in società controllanti	–	–	–	–
Partecipazioni in altre società	47.287	–	–	47.287
Altri crediti	–	–	–	–
Totale	67.117	–	–	67.117
TOTALE	2.960.513	648.458	136.199	3.745.170

Dettaglio dei debiti esigibili entro ed oltre l'esercizio

Prospetto n. 10

(€/migliaia)

Bilancio al 31 dicembre 2004				
Voce di bilancio	Entro l'esercizio successivo	Fra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti finanziari a medio e lungo termine				
Obbligazioni	6	-	-	6
Mutui	3.668	-	-	3.668
Debiti verso banche	147.964	362.459	236.297	746.720
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-
Debiti verso controllanti	-	-	-	-
Debiti verso altri:				
- clienti	-	-	-	-
- Stato ed altri Enti pubblici per sovvenz. e contributi	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-
Totale	151.638	362.459	236.297	750.394
Debiti finanziari a breve termine				
Debiti verso banche	332.029	-	-	332.029
Debiti verso altri finanziatori	10.946	-	-	10.946
Debiti verso fornitori	-	-	-	-
Debiti verso società controllate	308.852	-	-	308.852
Debiti verso società collegate	10.890	-	-	10.890
Debiti verso società controllanti	-	-	-	-
Altri debiti	72	1.563	-	1.635
Totale	662.789	1.563	-	664.352
Debiti commerciali				
Acconti	3.386.575	-	-	3.386.575
Debiti verso fornitori	598.636	-	-	598.636
Debiti verso società controllate	18.220	-	-	18.220
Debiti verso società collegate	8.724	-	-	8.724
Debiti verso società controllanti	-	-	-	-
Altri debiti	-	-	-	-
Totale	4.012.155	-	-	4.012.155
Debiti vari				
Debiti verso fornitori	-	-	-	-
Debiti verso società controllate	2.968	-	-	2.968
Debiti verso società collegate	-	-	-	-
Debiti verso società controllanti	-	-	-	-
Debiti tributari	84.723	-	-	84.723
Debiti verso Istituti di previdenza sociale	36.659	23	-	36.682
Altri debiti	282.470	1.997	-	284.467
Totale	406.820	2.020	-	408.840
TOTALE	5.233.402	366.042	236.297	5.835.741

Fondi per rischi ed oneri

Prospetto n. 11

(€/migliaia)

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2003	Variazioni area di consolidam.	Riclassifiche interne e da altre voci	Accantonamenti dell'anno	Utilizzi dell'anno	Saldo al 31 dicembre 2004
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	25	–	–	–	–	25
Per imposte	14.124	–	–	40	(5.575)	8.589
Fondo imposte differite	7.011	–	–	40	(5.530)	1.521
Contenziosi o passività potenziali fiscali	7.113	–	–	–	(45)	7.068
Altri	2.648.055	(2.359)	–	88.469	(339.364)	2.394.801
Fondo manutenzione ciclica navi	12.798	–	–	21.482	(12.475)	21.805
Fondo rischi su partecipazioni	169.059	–	21.230	402	(15.777)	174.914
Fondo garanzia prodotti	30.097	22	–	13.312	(17.642)	25.789
Fondo contenziosi e controversie	1.206.968	(2.381)	(46.560)	451	(135.806)	1.022.672
Fondo oneri per completamento lavori	17.861	–	(3.492)	–	(3.723)	10.646
Fondo consolidamento rischi ed oneri futuri	12.638	–	–	–	(1.939)	10.699
Fondo per impegni assunti per clausole contrattuali	371.433	–	16.028	–	(132.638)	254.823
Fondo oneri gestionali di liquidazione	416.043	–	–	–	(5.707)	410.336
Fondo bonifiche ex siti	214.715	–	52.786	–	(2.368)	265.133
Altri diversi minori	196.443	–	(39.992)	7.822	(11.289)	152.984
Riqualficazione e variazione uso immobili	–	–	–	45.000	–	45.000
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.662.204	(2.359)	–	88.509	(344.939)	2.403.415

PAGINA BIANCA

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio consolidato

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato, che è stato messo a Vostra disposizione, evidenzia un patrimonio netto di 4.408.530 migliaia di Euro (4.146.106 nel 2003) e l'utile di 318.950 migliaia di Euro (266.958 nel 2003).

Come chiarito dalla Relazione sulla gestione del Gruppo, il confronto dei valori tra il 2004 e il 2003 è influenzato dalle modificazioni dell'area di consolidamento, a seguito:

- della incorporazione nella Tirrenia di Navigazione S.p.A. della Adriatica di Navigazione S.p.A., avvenuta nel corso del 2004 con effetto contabile dall'inizio dell'anno;
- della costituzione e dell'avvio dell'attività operativa per la Residenziale Immobiliare 2004 S.r.l.;
- della cessione a terzi del 50% della Novisi S.p.A., con effetto dal 30 giugno 2004, che ha comportato il consolidamento del solo Conto economico relativo al periodo 1° gennaio – 30 giugno 2004 in cui tale società risultava ancora controllata;
- del consolidamento da parte della Fincantieri - Cantieri Navali Italiani S.p.A. delle sue controllate Fincantieri Holding B.V. e FDGM Inc..

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono analiticamente descritte nella Nota integrativa, nella quale vengono anche indicati i relativi effetti.

L'applicazione delle norme di legge ha dato luogo ad una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del complessivo risultato economico delle imprese costituito dalla controllante e dalle sue partecipate consolidate (controllate direttamente o indirettamente a norma dell'art. 2359, 1° comma, 1° punto, del Codice Civile). Peraltro, si rammenta che sono escluse dall'area di consolidamento, oltre alle società in liquidazione e alle società che hanno ridotti contenuti economico-patrimoniali, quelle iscritte nell'attivo circolante in quanto destinate alla vendita.

Per quanto di competenza del Collegio Sindacale, si ritiene di segnalare alla Vostra attenzione che:

- per quanto attiene la controllata Tirrenia di Navigazione S.p.A., nell'esercizio 2004 è stata rideterminata – sulla base di perizie indipendenti di natura tecnico-economica – la vita utile di alcune navi facenti parte dell'armamento tradizionale.

La circostanza ha comportato la variazione del piano di ammortamento di tali unità, essendosi adeguato il valore contabile residuo alla nuova vita utile.

- l'area di consolidamento include tutte le società previste dal dettato dell'art. 26 del D.Lgs. n. 127/91 in attuazione delle direttive n. 78/660 e 83/349 della CEE relative ai conti annuali e consolidati;
- nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 29 comma 4 del D.Lgs n. 127/91;
- la data di riferimento dei Bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento coincide con quella del Bilancio della Capogruppo.

Vi attestiamo che i valori che figurano nel Bilancio consolidato corrispondono alle risultanze contabili della Capogruppo ed alle informazioni trasmesse dalle società consolidate.

La società di revisione ha rilasciato la propria Relazione al Bilancio consolidato al 31.12.2004 dalla quale non emergono elementi di criticità e con un solo richiamo di informativa concernente la valutazione di adeguatezza del Fondo rischi.

Roma, 4 maggio 2005

IL COLLEGIO SINDACALE



PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'azionista della
Fintecna-Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano l'1,18% dell'attivo consolidato e lo 0,16% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa congiuntamente ad altro revisore a seguito di revisione volontaria in data 1 giugno 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 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 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

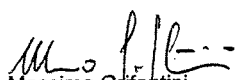
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

4. Richiamiamo l'informativa degli amministratori in merito al fondo per rischi ed oneri-altri della Capogruppo, iscritto in bilancio per 2.191 milioni di Euro in relazione ai prevedibili oneri generabili da contenziosi in corso, impegni e garanzie assunti nonché ad attività di liquidazione. Pur in considerazione della complessità che caratterizza tali situazioni e degli ampi margini d'incertezza circa l'evoluzione delle stesse, gli amministratori, in base alle loro migliori conoscenze e secondo il loro prudente apprezzamento, ritengono il suddetto fondo rischi ed oneri congruo a fronteggiare i probabili oneri a carico della società.

Roma, 4 maggio 2005

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Grifantini
(Revisore contabile)