

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2010
FINMECCANICA

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2010	6
• Risultati del semestre e situazione finanziaria.....	6
• Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	21
• Andamento della gestione nei settori di attività	25
<i>ELICOTTERI</i>	25
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i>	29
<i>AERONAUTICA</i>	34
<i>SPAZIO</i>	38
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	42
<i>ENERGIA</i>	45
<i>TRASPORTI</i>	48
<i>ALTRE ATTIVITA’</i>	51
• Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del semestre	53
• Evoluzione prevedibile della gestione.....	63
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010....	65
• Conto economico separato	66
• Conto economico complessivo.....	67

• Stato patrimoniale	68
• Cash flow	69
• Movimenti di patrimonio netto	70
1. <i>Informazioni generali</i>	71
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	71
3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i>	72
4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	72
5. <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i>	73
6. <i>Area di consolidamento</i>	74
7. <i>Variazioni significative dei cambi adottati</i>	83
8. <i>Informativa di settore</i>	84
9. <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	86
10. <i>Immobilizzazioni materiali</i>	87
11. <i>Aggregazioni di imprese</i>	88
12. <i>Crediti e Altre attività non correnti</i>	89
13. <i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i>	91
14. <i>Derivati</i>	92
15. <i>Altre attività correnti</i>	93
16. <i>Patrimonio netto</i>	94
17. <i>Debiti finanziari</i>	95

18.	<i>Fondi per rischi e oneri</i>	97
19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i>	102
20.	<i>Altre passività</i>	103
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i>	105
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i>	106
23.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i>	112
24.	<i>Costi per acquisti e personale</i>	113
25.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	114
26.	<i>Proventi e oneri finanziari</i>	115
27.	<i>Imposte sul reddito</i>	117
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i>	118
29.	<i>Earnig per Share</i>	119
•	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	120
•	Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010	121

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *(per il triennio 2008 / 2010)* *nominato dall'Assemblea del 06.06.2008*

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)
Presidente/Amministratore Delegato

PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)
Consigliere

ANDREA BOLTHO von HOHENBACH (1)
Consigliere

FRANCO BONFERRONI (2) (3)
Consigliere

GIOVANNI CASTELLANETA (1)
Consigliere (*)

MAURIZIO DE TILLA (2)
Consigliere

DARIO GALLI (1) (3) (**)
Consigliere

RICHARD GRECO (1)
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)
Consigliere

NICOLA SQUILLACE (1) (2)
Consigliere

RICCARDO VARALDO (3)
Consigliere

GUIDO VENTURONI (1)
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE *(per il triennio 2009 / 2011)* *nominato dall'Assemblea del 29.04.2009*

LUIGI GASPARI
Presidente

GIORGIO CUMIN, MAURILIO FRATINO,
SILVANO MONTALDO, ANTONIO TAMBORRINO
Sindaci Effettivi

MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI
Sindaci Supplenti

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio

SOCIETA' DI REVISIONE *(per il periodo 2006 / 2011)* **PRICEWATERHOUSECOOPERS SpA**

(*) Amministratore senza diritto di voto nominato con Decreto ministeriale in data 26.06.2008 ai sensi del D.L. n. 332/94 convertito con modificazioni dalla legge n. 474/94.

(**) Componente del Comitato per la Remunerazione a far data dal 4.02.2009.

(1) Componente del Comitato per le Strategie
(2) Componente del Comitato per il Controllo Interno
(3) Componente del Comitato per la Remunerazione

Gruppo Finmeccanica

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2010

Risultati del semestre e situazione finanziaria

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	giugno 2010	giugno 2009	variaz.	2009
Ordini	8.050	8.327	(3,3%)	21.099
Portafoglio ordini	45.803	42.980	6,6%	45.143
Ricavi	8.654	8.523	1,5%	18.176
EBITA Adjusted	586	605	(3,1%)	1.587
Risultato Netto	194	242	(19,8%)	718
Risultato Netto Adjusted	194	242	(19,8%)	700
Capitale Investito Netto	11.530	10.934	5,5%	9.612
Indebitamento Finanziario Netto	4.624	4.615	0,2%	3.070
FOCF	(967)	(695)	(39,1%)	563
ROS	6,8%	7,1%	-0,3 p.p.	8,7%
ROI	14,0%	16,7%	-2,7 p.p.	16,7%
ROE	10,1%	9,9%	0,2 p.p.	11,0%
VAE	(73)	(38)	(92,1%)	290
Costi Ricerca & Sviluppo	880	887	(0,8%)	1.982
Organico (n)	76.527	73.517	4,1%	73.056

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo successivo.

Come più volte evidenziato, i risultati consolidati del primo semestre del Gruppo Finmeccanica (Gruppo) sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività. Essi sono comunque confrontabili con l'andamento dei periodi precedenti.

Nel primo semestre 2010, il Gruppo ha conseguito risultati meno positivi di quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2009, ma comunque in linea, e in alcuni casi migliori, rispetto alle previsioni a suo tempo elaborate e tali da non compromettere le attese per l'intero esercizio 2010.

Al fine di procedere all'analisi dei principali indicatori è opportuno sottolineare nel raffronto dei due periodi che, nel corso del primo semestre 2010, si è verificato un apprezzamento del rapporto di cambio dollaro statunitense/euro pari a circa il 15,0% sui valori puntuali al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009 e ciò ha comportato una sensibile variazione delle voci patrimoniali. Le variazioni del rapporto di cambio nei due periodi a raffronto sono pressoché ininfluenti negli effetti sul conto economico e sul *cash flow*.

Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente gli ordini acquisiti sono inferiori di circa il 3,3%, i ricavi si incrementano dell'1,5%, mentre si registra una flessione dell'EBITA *Adjusted* di circa il 3,1%, con un conseguente allineamento del ROS, che si attesta al 6,8% (7,1% del primo semestre 2009).

Gli indicatori ROI e VAE risentono anche dell'effetto della piena contribuzione, nel calcolo, del capitale investito netto medio del gruppo DRS. Rispetto all'equivalente periodo dell'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 14,0% (16,7%), il VAE risulta negativo per €mil. 73 (negativo per €mil. 38) e il ROE si posiziona al 10,1% (9,9%).

Il risultato netto registrato nel primo semestre 2010 è di €mil. 194, (€mil.242 nell'analogo periodo del 2009) e le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al peggioramento dell'EBIT (€mil. 32) e degli oneri finanziari netti (€mil. 31) parzialmente assorbiti dalla riduzione delle imposte (€mil. -15); il *tax rate* effettivo al 30 giugno 2010 è pari al 42,9% (40,0% al 30 giugno 2009).

Il peggioramento degli oneri finanziari netti è determinato, oltre che dai risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, sostanzialmente dalla diversa composizione dell'indebitamento finanziario. Il primo semestre 2009 includeva, infatti, gli effetti del minor costo relativo del *Senior Term Loan Facility*, sottoscritto a seguito dell'acquisizione del gruppo DRS; tale finanziamento è stato progressivamente rimborsato e sostituito da prestiti obbligazionari. Ciò ha consentito, peraltro,

l'allungamento della vita media del debito (oltre 10 anni), in linea con le esigenze finanziarie del Gruppo. E' atteso che il differenziale dei maggiori oneri finanziari riscontrato nel primo semestre per la componente interessi, come già indicato nella prima trimestrale 2010, si riduca nei successivi periodi dell'esercizio in corso in rapporto ai corrispondenti periodi trimestrali del 2009.

* * * * *

Conto Economico	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2010	2009
€mil.			
Ricavi		8.654	8.523
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(7.744)	(7.616)
Ammortamenti	25	(275)	(266)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(49)	(36)
EBITA Adj		586	605
Ricavi/(costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione		(16)	(7)
Impairment avviamenti		-	-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	(43)	(39)
EBIT		527	559
Proventi (oneri) finanziari netti	(***)	(187)	(156)
Imposte sul reddito	27	(146)	(161)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		194	242
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		194	242

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato e il prospetto di conto economico:

- (*) Include le voci "Costi per acquisti e personale" al netto della voce "Oneri di ristrutturazione".
- (**) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione, degli impairment di avviamenti, dei Ricavi/(costi) non ricorrenti e comprensivi delle svalutazioni).
- (***) Include le voci "Proventi finanziari", "Oneri finanziari" e "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

giugno 2010 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	2.491	10.935	1.743	181	10,4%	174	14.172
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.045	12.649	3.255	289	8,9%	341	30.204
Aeronautica	806	8.716	1.262	54	4,3%	161	12.905
Spazio	497	1.713	412	5	1,2%	26	3.652
Sistemi di Difesa	414	3.799	537	37	6,9%	125	4.075
Energia	374	3.030	677	67	9,9%	16	3.443
Trasporti	733	5.864	926	35	3,8%	36	7.281
Altre attività	38	139	114	(82)	n.a.	1	795
Elisioni	(348)	(1042)	(272)				
	8.050	45.803	8.654	586	6,8%	880	76.527

giugno 2009 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2009	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2009
Elicotteri	1.821	9.786	1.646	162	9,8%	162	10.343
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.306	12.280	3.075	274	8,9%	323	30.236
Aeronautica	651	8.850	1.208	60	5,0%	212	13.146
Spazio	565	1.611	435	13	3,0%	30	3.662
Sistemi di Difesa	566	4.010	514	42	8,2%	119	4.098
Energia	398	3.374	820	76	9,3%	16	3.477
Trasporti	1.190	5.954	895	55	6,1%	24	7.295
Altre attività	74	172	198	(77)	n.a.	1	799
Elisioni	(244)	(894)	(268)				
	8.327	45.143	8.523	605	7,1%	887	73.056

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>AdJ</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	36,8%	11,7%	5,9%	11,7%	0,5 p.p.	7,4%	37,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(7,9%)	3,0%	5,9%	5,5%	n.s.	5,6%	n.s.
Aeronautica	23,8%	(1,5%)	4,5%	(10,0%)	-0,7 p.p.	(24,1%)	(1,8%)
Spazio	(12,0%)	6,3%	(5,3%)	(61,5%)	-1,8 p.p.	(13,3%)	n.s.
Sistemi di Difesa	(26,9%)	(5,3%)	4,5%	(11,9%)	-1,3 p.p.	5,0%	(,6%)
Energia	(6,0%)	(10,2%)	(17,4%)	(11,8%)	0,6 p.p.	n.s.	(1,0%)
Trasporti	(38,4%)	(1,5%)	3,5%	(36,4%)	-2,4 p.p.	50,0%	n.s.
Altre attività	(48,6%)	(19,2%)	(42,4%)	6,5%	n.a.	n.a.	(,5%)
	(3,3%)	1,5%	1,5%	(3,1%)	-0,3 p.p.	-0,8%	4,8%

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo registra una leggera flessione degli **ordini** acquisiti che, al termine del primo semestre 2010, sono pari a €mil. 8.050 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2009 (€mil. 8.327).

Per quanto concerne i settori che hanno registrato un miglioramento nell'andamento commerciale si evidenziano:

- *Elicotteri*, in cui l'incremento è dovuto principalmente all'ordine per la fornitura di 12 AW101 all'Aeronautica Militare indiana e alla componente elicotteri civili che evidenzia una significativa ripresa;
- *Aeronautica*, in cui l'incremento degli ordini è dovuto in prevalenza al segmento militare.

Tale miglioramento compensa parzialmente la flessione diffusa in tutti gli altri settori, sostanzialmente dovuta a slittamenti nelle acquisizioni del periodo.

* * * * *

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010 è pari a €mil. 45.803 e registra un incremento di €mil. 660 rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 45.143).

La variazione netta è da ricondurre principalmente all'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera sostanzialmente a seguito del rapporto di cambio euro-dollaro statunitense di fine periodo.

La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura equivalente a circa due anni e mezzo di produzione.

* * * * *

I **ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 8.654 rispetto a €mil. 8.523 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di €mil. 131 (1,5 %).

Per quanto attiene alle principali variazioni, si evidenzia un aumento dei volumi di produzione nei seguenti settori:

- *Elicotteri* per l'AW139 e per l'attività di supporto prodotto in crescita;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* in particolare per la crescita delle attività relative ai *sistemi avionici ed elettro-ottica* e, seppur in misura minore, quelle dei grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza e dei sistemi di comando e controllo, navali e terrestri e dei servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza.

In tutti gli altri settori, a eccezione del settore *Energia* che evidenzia una flessione per la minore produzione in entrambi i segmenti di business (impianti/componenti e *service*), si registra una sostanziale stabilità delle attività rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

* * * * *

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 è pari a €nil. 586 rispetto a €nil. 605 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra una flessione di €nil. 19.

Il livello dell'*EBITA Adjusted* risulta sostanzialmente allineato ai livelli del primo semestre del 2009 in quasi tutti i settori, a eccezione del settore *Trasporti*, che registra una flessione da ricondurre principalmente ai segmenti veicoli e autobus, e *Spazio* per effetto di una minore produzione sviluppata dal segmento manifatturiero.

In miglioramento i settori:

- *Elicotteri*, che registra l'incremento dei ricavi e il diverso *mix* sopra menzionato;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, grazie ai maggiori volumi di attività nonché ai primi effetti di iniziative di contenimento dei costi.

* * * * *

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 giugno 2010 sono pari a €nil. 880 in diminuzione di €nil. 7 rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€nil. 887).

Nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo, nel corso del primo semestre 2010 sono pari a €mil. 161 (circa il 18% dell'ammontare dell'intero Gruppo) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo in entrambi i segmenti, civile e militare.

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 341 (circa il 38% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, agli sviluppi sul programma EFA e sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento;
- nel segmento *sistemi e reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA e *wide band data link* e *software design radio*;
- nel segmento dei *sistemi integrati, radar e di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e quello attivo; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze armate terrestri *Combined Warfare Proposal (CWP)*.

Infine, nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 174 (circa il 20% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno riguardato principalmente l'attività di sviluppo di tecnologie a uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

* * * * *

L'**organico** al 30 giugno 2010 si attesta a 76.527 unità con un incremento netto di 3.471 rispetto alle 73.056 unità al 31 dicembre 2009 conseguenti al consolidamento del gruppo polacco Wytownia Sprzetu Komunikacyjnego "PZL - SWIDNIK" Spolka Akcyjna (PZL - SWIDNIK) nel settore *Elicotteri* per 4.311 unità, nonché all'effetto delle riorganizzazioni e al saldo negativo del *turnover*.

Al termine del primo semestre 2010 la distribuzione geografica dell'organico è ripartita per circa il 56% in Italia e per circa il 44% all'estero, principalmente negli Stati Uniti d'America (16%), nel Regno Unito (13%), in Polonia e in Francia.

* * * * *

<i>Stato Patrimoniale</i> €mil.	Note	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Attività non correnti		14.088	12.956
Passività non correnti	(*)	(2.770)	(2.639)
		<u>11.318</u>	<u>10.317</u>
Rimanenze		4.833	4.662
Crediti commerciali	(**) 13	9.680	8.481
Debiti commerciali	(***) 21	(12.674)	(12.400)
Capitale circolante		1.839	743
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(618)	(595)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(1.009)	(853)
Capitale circolante netto		<u>212</u>	<u>(705)</u>
Capitale investito netto		<u>11.530</u>	<u>9.612</u>
Patrimonio netto Gruppo		6.689	6.351
Patrimonio netto di terzi		217	198
Patrimonio netto		<u>6.906</u>	<u>6.549</u>
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	17	<u>4.624</u>	<u>3.070</u>
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(*****)	<u>-</u>	<u>(7)</u>

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato e il prospetto di stato patrimoniale:

(*) Include tutte le passività non correnti al netto della voce "Debiti non correnti finanziari"

(**) Include la voce "Lavori in corso su ordinazione netti"

(***) Include la voce "Acconti da committenti netti"

(****) Include le voci "Crediti per imposte sul reddito", le "Altre attività correnti" ed i "Derivati attivi", al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito", "Altre passività correnti" e "Derivati passivi".

(*****) Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita", e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

* * * * *

Al 30 giugno 2010 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 11.530 rispetto a €mil. 9.612 al 31 dicembre 2009 e registra un incremento netto di €mil. 1.918.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 917 (€mil.212 positivi al 30 giugno rispetto a €mil. 705 negativi al 31 dicembre 2009); il livello di capitale circolante ha negativamente influenzato la capacità di generazione di cassa di periodo (*Free Operating Cash Flow*), come di seguito commentato.

In aumento anche il **capitale fisso** di €mil. 1.001 (€mil. 11.318 al 30 giugno 2010 rispetto a €mil. 10.317 al 31 dicembre 2009) in larga misura per l'effetto di conversione dei bilanci di società estere del Gruppo (principalmente in valuta dollaro statunitense e sterlina) nella componente "avviamento".

* * * * *

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 30 giugno 2010 quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 967 rispetto a €mil. 695 negativi al 30 giugno 2009, con un peggioramento di €mil. 272.

Nel corso del primo semestre 2010 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 40% nel settore Aeronautica, per il 26% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 14% nel settore Elicotteri.

* * * * *

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	2.630	2.297
Flusso di cassa lordo da attività operative	1.008	1.019
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*)	(493)	(241)
Funds From Operations (FFO)	515	778
Variazione del capitale circolante	(1.059)	(1.024)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(544)	(246)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(423)	(449)
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(967)	(695)
Operazioni strategiche	(93)	(160)
Variazione delle altre attività di investimento (**)	3	(25)
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(513)	(634)
Dividendi pagati ai soci	(257)	(254)
Variazione netta dei debiti finanziari	(438)	(447)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(695)	(701)
Differenze di cambio	41	2
Disponibilità liquide al 30 giugno	919	718

(*) Include l'ammontare delle voci "Variazioni delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri", "Oneri finanziari pagati", "Imposte sul reddito pagate".

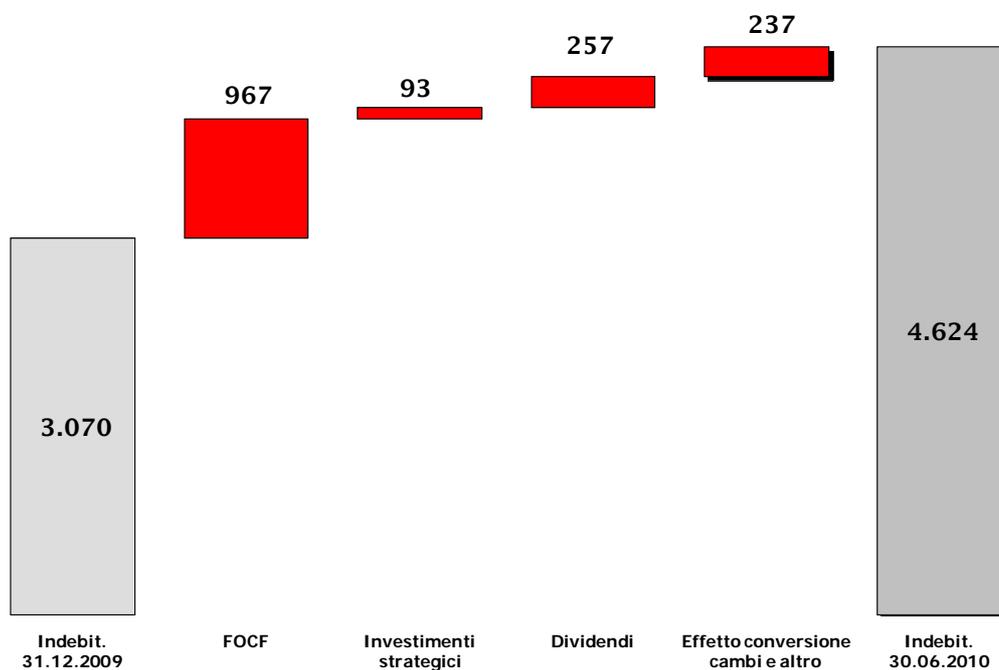
(**) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate ed i ripianamenti effettuati in società controllate.

* * * * *

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2010 risulta pari a €nil. 4.624 (€nil.3.070 del 31 dicembre 2009), con un incremento netto di €nil. 1.554.

Al fine di evidenziare i più significativi movimenti che hanno contribuito alla variazione dell'indebitamento finanziario netto, è stato predisposto il seguente grafico:

Indebitamento al 30 giugno 2010 - €mil.



<i>€ milioni</i>	30.06.2010	31.12.2009
Debiti finanziari a breve termine	1.292	913
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.084	4.476
Disponibilità liquide o equivalenti	(919)	(2.630)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO	4.457	2.759
Titoli	(1)	(11)
Crediti finanziari verso parti correlate	(49)	(34)
Altri crediti finanziari	(745)	(763)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(795)	(808)
Debiti finanziari verso parti correlate	704	679
Altri debiti finanziari a breve termine	129	312
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	129	128
ALTRI DEBITI FINANZIARI	962	1.119
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	4.624	3.070

Anche per il dato di giugno 2010, coerentemente con l'impostazione adottata negli ultimi esercizi, l'indebitamento netto non include il *fair value* netto dei derivati alla data di chiusura del periodo (negativo per €nil. 30).

Come già evidenziato nel commento al FOCF, il peggioramento registrato nel periodo conferma il tradizionale andamento dei flussi di incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi, con un significativo assorbimento di cassa derivante dalle attività operative.

Il dato di indebitamento netto di periodo include, tra gli altri, i riflessi delle seguenti operazioni:

- il pagamento di €nil. 237 relativo al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2009;
- il pagamento di €nil. 20 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da altre società del Gruppo (di cui €nil. 19 da Ansaldo STS) ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2009;
- inoltre nel mese di gennaio, come illustrato in altra parte del documento, la società AgustaWestland ha perfezionato l'acquisizione dell'ulteriore quota di partecipazione nel gruppo polacco PZL - SWIDNIK; l'effetto complessivo sull'indebitamento, fra prezzo di acquisto pagato (€nil. 77 al netto della cassa acquisita) e inclusione nell'area di consolidamento della nuova società e delle proprie controllate (con un indebitamento di €nil. 38) è stato di €nil. 115 circa.

Il debito netto risente inoltre, in maniera significativa, del consistente apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro rilevato al 30 giugno 2010 rispetto alla fine del 2009, con particolare riguardo all'effetto di conversione in euro dell'indebitamento netto in dollari.

Nel corso del primo semestre 2010 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo nominale pari a circa €nil. 518 (€nil. 521 nel primo semestre 2009).

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario che passa da €mil. 5.389 al 31.12.09 a €mil. 5.376 al 30.06.10, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 913 al 31.12.09 a €mil. 1.292 al 30.06.10, essenzialmente per effetto del riacquisto sul mercato di nominali €mil. 51 circa di obbligazioni scambiabili (*Exchangeable*) in azioni STM a valore sull'emissione di €mil. 501, dell'agosto 2003 con scadenza agosto 2010 (vedi sezione Operazioni finanziarie), nonché per l'utilizzo di parte delle linee di credito a breve termine volte a finanziare le attività del Gruppo;
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.476 al 31.12.09 a €mil. 4.084 al 30.06.10 sostanzialmente per l'effetto netto del rimborso integrale di €mil. 639 della *Revolving Credit Facility* - linea di credito derivante dalla trasformazione dell'ultima *tranche* (*tranche C*) del *Senior Term Loan Facility* originariamente stipulato in occasione dell'acquisizione della società americana DRS (vedi sezione Operazioni finanziarie) - e dell'incremento derivante dall'apprezzamento del dollaro statunitense e della sterlina rispetto all'euro.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono passate da €mil. 2.630 al 31.12.09 a €mil.919 al 30.06.10 evidenziando una significativa riduzione determinata, principalmente, dall'elevato assorbimento della gestione ordinaria, dalla attività di investimento e dal pagamento dei dividendi; inoltre, parte della cassa disponibile è stata utilizzata per le citate manovre di rimborso di debiti in essere al 31.12.09.

La voce crediti finanziari e titoli pari a €mil. 795 (€mil. 808 al 31.12.09), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 662 (€mil. 708 al 31.12.09) relativo alla quota dei crediti finanziari che le joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria in essere. Tali crediti, in osservanza del metodo di consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture.

Nella voce debiti finanziari verso parti correlate di €mil. 704 (€mil. 679 al 31.12.09) è incluso il debito di €mil. 624 (€mil. 646 al 31.12.09) di società del Gruppo verso le joint

venture sopra citate, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 76 (€mil. 23 al 31.12.09) verso la società Eurofighter Jagdflugzeug GmbH, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù dell'accordo di tesoreria in essere, distribuisce fra i soci le eccedenze di cassa di volta in volta disponibili.

Si segnala inoltre che Finmeccanica, nell'ambito della propria attività di centralizzazione delle attività finanziarie, è dotata di linee di credito per cassa e firma atte a far fronte alle esigenze del Gruppo. Più in particolare, si ricorda che è in essere una linea di credito *revolving* a medio termine, di €mil. 1.200, sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere (attuale scadenza 2012); detta linea di credito risultava utilizzata al 30.06.10 per €mil. 450, mentre la *Revolving Credit Facility* di €mil. 639 (attuale scadenza giugno 2011), perfezionata nel mese di febbraio 2010, risultava alla stessa data interamente non utilizzata.

Sempre al 30 giugno 2010, Finmeccanica disponeva di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per circa €mil. 1.407 (di cui €mil. 670 confermate e €mil. 737 non confermate), queste ultime utilizzate limitatamente all'importo di €mil.1. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil 2.375.

Nel mese di luglio 2010 Finmeccanica ha proposto a un gruppo di banche finanziatrici di estendere fino al 2015 la durata delle linee di credito confermate attualmente in essere e con scadenze comprese fino alla fine del 2012. L'operazione avverrebbe alle condizioni attuali di mercato per analoghe scadenze e merito di credito. Si ricorda che dette linee di credito sono di tipo "rotativo" (*revolving*) e che nel passato il loro utilizzo è stato principalmente collegato all'andamento stagionale degli incassi del Gruppo.

* * * * *

Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolati

da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate.

Nella sezione relativa al “Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010” sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali (Nota 22).

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

Il management di Finmeccanica valuta le *performance* del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'*EBITA Adjusted* 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:

- **EBIT**: è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “*proventi ed oneri finanziari*” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce “*effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto*”.
- **EBITA Adjusted (Adj)**: è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad immobilizzazioni immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

L'EBITA *Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e, con base ultimi dodici mesi, del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'EBITA *Adjusted* come in precedenza determinato e il valore medio del capitale investito nei due esercizi presentati a confronto).

La riconciliazione tra il risultato prima delle imposte e delle partite finanziarie e l'EBITA *Adjusted* per i periodi a confronto è di seguito presentata:

<i>€ milioni</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Nota</u>
EBIT	527	559	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	43	39	25
Costi di ristrutturazione	16	7	23/24
EBITA Adjusted	<u>586</u>	<u>605</u>	

- **Utile netto Adjusted:** è ottenuto depurando l'utile netto dalle componenti positive e negative di reddito che risultino effetto di eventi che, per rilevanza ed estraneità all'usuale andamento del Gruppo, si configurino come straordinari.

L'Utile netto *Adjusted*, con base ultimi dodici mesi, è utilizzato nel calcolo del ROE (*return on equity*), calcolato sul valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.

Non vi sono componenti di rettifica all'Utile Netto nei periodi a confronto.

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "*investimenti strategici*". La modalità di costruzione del FOCF per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 28). La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- ***Valore Aggiunto Economico (VAE)***: è calcolato come differenza tra l'EBITA *Adjusted* al netto delle imposte e il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- ***Capitale Circolante***: include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- ***Capitale Circolante Netto***: è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- ***Capitale Investito Netto***: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- ***Indebitamento Finanziario Netto***: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 17.
- ***Spese di Ricerca e Sviluppo***: il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. Tali costi possono essere parzialmente o in toto rimborsati dal committente, finanziati da istituzioni pubbliche attraverso contributi o altre leggi agevolative o, infine, rimanere a carico del Gruppo. Sotto il profilo contabile le spese di Ricerca e Sviluppo possono essere differentemente classificate come di seguito indicato:

- qualora siano rimborsate dal committente nell'ambito di contratti in essere, rientrano nella valutazione dei "lavori in corso";
 - qualora siano riferibili ad attività di ricerca - ossia si trovino in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro - tali costi sono addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
 - qualora, infine, tali costi si qualifichino come attività di sviluppo per le quali è possibile dimostrare la fattibilità tecnica, la capacità e volontà di portarli a termine, nonché l'esistenza di un mercato potenziale tali da generare benefici economici nel futuro, gli stessi sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel caso in cui tali spese siano oggetto di contributi, l'importo ricevuto o da ricevere decrementa il valore di carico delle immobilizzazioni immateriali.
- **Ordini:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
 - **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed il fatturato (economico) del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
 - **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo.

Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	2.491	1.821	3.205
Portafoglio ordini	10.935	10.610	9.786
Ricavi	1.743	1.646	3.480
EBITA <i>Adjusted</i>	181	162	371
R.O.S.	10,4%	9,8%	10,7%
Ricerca e Sviluppo	174	162	328
Addetti (n.)	14.172	10.335	10.343

FATTI SALIENTI

Ordini: +36,8%. L'incremento è da attribuire principalmente all'ordine per la fornitura di 12 elicotteri tipo AW101 all'Aeronautica Militare indiana per il trasporto governativo pari a €nil. 560; anche la componente elicotteri civili-governativi evidenzia una significativa ripresa registrando un incremento del 60% circa, in termini di unità vendute, rispetto al 30 giugno 2009.

Ricavi: +5,9%. L'incremento è riconducibile al regolare avanzamento sui programmi già avviati, all'aumento dei volumi sulla linea AW139 (+8,7% rispetto al 30 giugno 2009), e all'attività di supporto prodotto, in crescita del 23,2%, tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico.

EBITA *Adjusted*: +11,7%. Il miglioramento realizzato è da correlare alla crescita dei ricavi e al diverso *mix* sopra menzionato. Per effetto di tali fenomeni il **ROS** si attesta al 10,4% rispetto al 9,8% del 30 giugno 2009.

Finmeccanica è tra i leader mondiali nel settore degli elicotteri per uso civile e militare dove opera attraverso la controllata AgustaWestland NV e proprie partecipate. Si rammenta che i dati al 30 giugno 2010 includono l'effetto del consolidamento, col metodo dell'integrazione globale, dal 1° gennaio 2010, del gruppo polacco PZL - SWIDNIK, recentemente acquisito.

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2010 si attesta a €mil. 2.491, in aumento del 36,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil.1.821), ed è composto per il 63,1% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 36,9% dal supporto prodotto (ricambi, revisioni e supporto integrato). La componente elicotteri evidenzia una significativa ripresa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia in valore assoluto che in termini percentuali, in particolare nel segmento civile-governativo; anche le attività di supporto prodotto hanno registrato un'ottima *performance*, principalmente nella componente ricambi e supporto al cliente.

Tra i più significativi contratti acquisiti, si segnalano, nel segmento militare-governativo:

- l'ordine da parte dell'Aeronautica Militare indiana per la fornitura di 12 elicotteri tipo AW101 per il trasporto governativo. Il valore del contratto, incluso il supporto logistico per 5 anni, è pari a €mil. 560 (1T);
- l'ordine da parte del Ministero della Difesa britannico per l'*upgrade* di 10 elicotteri tipo Lynx Mk 9, una variante dell'elicottero Super Lynx in uso presso le Forze armate britanniche, il cui scopo è quello di assicurare il supporto alle operazioni militari prima dell'entrata *in attività* del nuovo elicottero Future Lynx. Il valore del contratto è pari a €mil. 47 (1T);
- l'ordine per la fornitura di 30 elicotteri, per un valore complessivo di circa €mil.450, per un cliente dell'area sud del Mediterraneo (2T).

Nel segmento civile-governativo sono stati registrati, nel primo semestre del 2010, ordinativi per 63 unità per un importo pari a circa €mil. 600. Tra i più significativi si segnalano:

- il contratto con la Era Group Inc. per la fornitura di 10 elicotteri tipo AW139 in configurazione *offshore* (1T);
- l'ordine da parte della Esperia Aviation Services SpA, società operante nel settore del *business aviation*, di 4 elicotteri (2 tipo AW119; 1 tipo AW139; 1 tipo AW109 Grand (1T);
- l'ordine per la fornitura di 4 elicotteri tipo AW139 all'*Air guard* dello stato di *Trinidad e Tobago per il pattugliamento delle coste e relativo addestramento dei piloti* (2T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010, *pari ad* €mil. 10.935, si incrementa del 11,7% rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 9.786), e si attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

In data 24 maggio 2010 è stato siglato un accordo tra AgustaWestland e Boeing Company per il programma elicotteristico VXX che sostituirà il Marine One della US Navy per il trasporto del Presidente degli Stati Uniti d'America. In base a tale accordo AgustaWestland cederà a Boeing Company i diritti per l'impiego della proprietà intellettuale, dei dati e dei diritti di produzione per l'utilizzo della piattaforma AW101, al fine di procedere alla sua integrazione in un prodotto Boeing a uso esclusivo per il programma presidenziale. AgustaWestland avrà quindi un ruolo nello sviluppo del programma e una significativa quota di progettazione e produzione.

Si segnala inoltre che il 22 giugno Russian Helicopters e AgustaWestland hanno avviato la realizzazione congiunta di uno stabilimento, nella zona industriale di Tomilino nei pressi di Mosca, per l'assemblaggio finale in Russia dell'elicottero medio biturbina AW139 in configurazione civile. Lo stabilimento verrà gestito da Helivert, una *joint venture* paritetica tra Russian Helicopters e AgustaWestland.

I **ricavi** al 30 giugno 2010 si attestano a €mil. 1.743, con un aumento del 5,9% circa rispetto al 30 giugno 2009 (€mil. 1.646). L'incremento è riconducibile al regolare avanzamento sui programmi già avviati, all'aumento dei volumi sulla linea AW139, +8,7% rispetto al 30 giugno 2009, e all'attività di supporto prodotto, in crescita del

23,2% rispetto al 30 giugno 2009, tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 è pari a €mil. 181, in aumento del 11,7% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2009 (€mil. 162). Il miglioramento realizzato è da correlare alla crescita dei ricavi e al diverso *mix* sopra menzionato. Per effetto di tali fenomeni il **ROS** si attesta al 10,4% rispetto al 9,8% del 30 giugno 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2010 sono pari a €mil. 174 (€mil. 162 nel primo semestre 2009) e hanno riguardato principalmente:

- l'attività di sviluppo di tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149 ;
- le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609;
- le attività di sviluppo di un nuovo elicottero biturbina della classe 4 tonnellate denominato XX9.

L'**organico** al 30 giugno 2010 risulta pari a 14.172 unità rispetto alle 10.343 unità rilevate al 31 dicembre 2009 con un incremento netto di 3.829 unità. Tale incremento netto è riconducibile per 4.311 unità al consolidamento del gruppo PZL - SWIDNIK e per la parte residua al *turnover* negativo di periodo attribuibile, in parte, al piano di riorganizzazione del neo acquisito gruppo polacco.

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	3.045	3.306	8.215
Portafoglio ordini	12.649	11.239	12.280
Ricavi	3.255	3.075	6.718
EBITA <i>Adjusted</i>	289	274	698
R.O.S.	8,9%	8,9%	10,4%
Ricerca e Sviluppo	341	323	711
Addetti (n.)	30.204	30.277	30.236

FATTI SALIENTI

Ordini: -7,9%. **Ricavi:** +5,9% per le attività relative ai sistemi avionici ed elettro-ottica e, in misura minore, quelle dei grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza e dei sistemi di comando e controllo e dei servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza. **EBITA *Adjusted*:** +5,5% per i maggiori volumi di attività nonché per i primi effetti di iniziative di contenimento dei costi che hanno compensato la flessione dei ricavi e un *mix* di attività meno redditizie registrati in alcuni segmenti.

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali: il gruppo SELEX Galileo¹, il gruppo SELEX Sistemi Integrati, il gruppo Elsig Datamat, il gruppo SELEX Communications, la SELEX Service Management SpA, la Seicos SpA e il gruppo DRS.

Il settore comprende attività riguardanti la realizzazione di grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric*, la fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto alle Forze militari e alle agenzie governative, la produzione di apparati e sistemi avionici ed elettro-ottici, velivoli

¹ Dal 1° gennaio 2010 Galileo Avionica SpA ha modificato la denominazione sociale in SELEX Galileo SpA e SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd in SELEX Galileo Ltd.

teleguidati, sistemi radar, sistemi di comando e controllo terrestri e navali, sistemi di controllo del traffico aereo, sistemi e reti integrate di comunicazione per applicazioni terrestri, navali, satellitari e avioniche; inoltre, attività di sistemi di radiocomunicazioni mobili private, servizi a valore aggiunto e attività nel campo dell'*information technology* e sicurezza.

Gli **ordini** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 3.045, leggermente inferiori rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 3.306).

Tra le principali acquisizioni nei diversi segmenti si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ordini per l'EFA, in particolare per apparati avionici e radar da combattimento relativi alla terza *tranche* del programma europeo, nonché per attività di logistica (1-2T); due contratti per la fornitura all'Aeronautica Militare italiana e alla Forza Aerea svizzera di Radar per Approccio di Precisione (PAR) (1T); ordini di apparati per gli elicotteri NH90 (1-2T); ordini per sistemi di contromisure (2T); contratti dal Ministero della Difesa britannico per la fornitura di un sistema integrato di protezione *Defensive Aids System* per gli elicotteri in dotazione alla Royal Air Force (2T); ordini sui programmi spaziali e per attività di *customer support* (1-2T).
- nei *sistemi radar e di comando e controllo*, un contratto per l'implementazione di un sistema *Vessel Traffic Management System* (VTMS) in Turchia per il monitoraggio e la gestione del traffico marittimo (1T); l'ordine per la fornitura di un radar navale dal Ministero della Marina peruviana (1T); il contratto con l'ENAV per l'ammodernamento degli elaboratori e del software (1T) e per l'ammodernamento dei Radar primari di rotta e di avvicinamento presso vari aeroporti (2T); due contratti dall'Ente dell'Aviazione Civile del Marocco per la fornitura di una stazione radar per il controllo del traffico aereo nell'aeroporto di Fes - Saiss e un simulatore per l'aeroporto Menara di Marrakechil (1T);
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, l'ordine dalla Polizia della città di Buenos Aires per la fornitura di un sistema per telecomunicazioni TETRA (1T); ordine da un operatore locale in Russia per la fornitura di una rete TETRA (2T); ordine per la fornitura di apparati di comunicazione per impiego navale in India

(2T); ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dei veicoli VBM dell'Esercito italiano (1T); vari ordini, nell'ambito del programma EFA, per la fornitura di diversi apparati di comunicazione (1-2T); vari ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche (1-2T).

- nelle attività di *information technology e sicurezza*, un contratto con Russian Post per l'espansione del centro postale di Mosca (2T); un contratto con Aeroporti di Roma per la realizzazione del nuovo sistema automatico di smistamento bagagli in transito presso l'aeroporto Leonardo da Vinci di Fiumicino (1T); un ordine dal Ministero dei Beni Culturali per la rivalutazione del sito archeologico di Pompei (1T); un contratto dal Comune di Roma per sistemi di sicurezza (2T).
- nel *gruppo DRS*, gli ordini dall'Esercito statunitense: per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS) (1T); per la fornitura di ulteriori sistemi di visione *Driver's Vision Enhancer* (DVE), nell'ambito dell'accordo quadro siglato nel 2009 (2T); per la produzione di 275 rimorchi M1000 (1T); per la fornitura di ulteriori computer e *display JV-5* ad alta resistenza per veicoli (2T); per attività di supporto al sistema di visione per elicotteri *Mast Mounted Sight* (MMS) (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010 si attesta a €mil. 12.649 rispetto a €mil. 12.280 del 31 dicembre 2009, e si riferisce per un terzo ad attività del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e per un quinto sia ai grandi sistemi integrati e sistemi radar e di comando e controllo, sia alle attività di DRS.

I **ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 3.255, superiori di €mil. 180 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2009 (€mil. 3.075). In crescita, rispetto al 30 giugno 2009, le attività relative ai *sistemi avionici ed elettro-ottica* e, seppur in misura minore, quelle dei grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza e dei sistemi di comando e controllo, navali e terrestri e dei servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza.

Ai ricavi hanno contribuito i seguenti segmenti, e in particolare:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, il proseguimento delle attività di produzione del sistema *Defensive Aids Sub-System* (DASS) e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di contromisure; apparati per programmi elicotteristici e spaziali nonché attività di logistica;
- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, l'avvio dei programmi Forza NEC e di controllo dei confini in Libia e le attività sul contratto del Dipartimento della Protezione Civile per il sistema di gestione delle emergenze;
- nei *sistemi radar e di comando e controllo*, il proseguimento delle attività sui programmi di controllo del traffico aereo, soprattutto in Italia; sui contratti navali FREMM e ammodernamenti; sul programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS); sui programmi per la fornitura di radar terrestri FADR per il cliente nazionale;
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete TETRA nazionale; sviluppo e produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90; fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito; proseguimento delle attività sul programma FREMM;
- nell'*information technology e sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale e industriale per i clienti nazionali; al sistema di combattimento delle FREMM e alle attività di informatizzazione della Pubblica Amministrazione;
- per il *gruppo DRS*, le attività di fornitura dei visori a infrarossi per i mezzi terrestri DVE; ulteriori consegne sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley; ulteriori forniture di sistemi di visione per i soldati TWS; attività di riparazione e fornitura di parti di ricambio per il sistema di visione per elicotteri MMS; fornitura di servizi e prodotti nell'ambito del contratto *Rapid Response* e servizi di comunicazione satellitare; il proseguimento delle consegne di computer e *display* ad alta resistenza per veicoli e l'avvio delle forniture del programma *Movement Tracking System* (MTS) acquisito lo scorso anno; consegne di sistemi di produzione di energia elettrica TQG.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €mil. 289 al 30 giugno 2010, in crescita di €mil. 15 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2009 (€mil. 274), grazie ai maggiori volumi di attività nonché ai primi effetti di iniziative di contenimento dei costi che hanno compensato la flessione dei ricavi e un *mix* di attività meno redditizie registrati in alcuni segmenti. Il **ROS**, conseguentemente, risulta pari all'8,9% in linea con quanto registrato al 30 giugno 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 341, sostanzialmente in linea con quanto rilevato al 30 giugno 2009 e si riferiscono, in particolare:

- nel *segmento sistemi avionici ed elettro-ottica* agli sviluppi sul programma EFA; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;
- nel *segmento sistemi e reti integrate di comunicazione* agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA; sui nuovi prodotti avionici; su *wide band data link* e *software design radio*;
- nel *segmento sistemi integrati, radar e di comando e controllo* al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e quello attivo; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze armate terrestri *Combined Warfare Proposal (CWP)*.

L'**organico** al 30 giugno 2010 è pari a 30.204 unità, con un decremento netto di 32 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (30.236 unità), riconducibile anche al processo di riorganizzazione in corso.

AERONAUTICA

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	806	651	3.725
Portafoglio ordini	8.716	7.829	8.850
Ricavi	1.262	1.208	2.641
EBITA <i>Adjusted</i>	54	60	241
R.O.S.	4,3%	5,0%	9,1%
Ricerca e Sviluppo	161	212	474
Addetti (n.)	12.905	13.849	13.146

Si ricorda che i dati relativi alle joint venture GIE-ATR e Superjet International sono consolidati con il metodo proporzionale rispettivamente al 50% e al 51%.

FATTI SALIENTI

Ordini: +23,8% dovuto principalmente al *segmento militare*, tra le cui acquisizioni più significative si segnalano: l'ordine per la fornitura di ulteriori 8 velivoli C27J destinati alla Forza Aerea degli Stati Uniti d'America; la prima *tranche* per la fornitura delle *facility* e assistenza tecnica relative alle produzioni per i velivoli F-35 JSF da realizzare presso la base dell'Aeronautica Militare italiana di Cameri e gli ordini per le attività di supporto logistico per il programma EFA.

Ricavi: +4,5% per il maggiore apporto del *segmento militare* e, in particolare, delle attività per i velivoli C27J e G222.

L'**EBITA *Adjusted***: -10,0% dovuto principalmente al diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio.

Il settore Aeronautica comprende l'Alenia Aeronautica SpA (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e nel segmento civile, produzione di aerostutture e di velivoli regionali turboelica) e le società controllate, tra le quali: Alenia Aermacchi SpA (produzione di velivoli militari addestratori e di

gondole motore nel segmento civile), GIE-ATR partecipato al 50% (assemblaggio finale velivoli ATR e commercializzazione), Alenia North America Inc. che opera sul mercato americano anche attraverso la partecipazione a joint venture e la Superjet International SpA partecipata al 51% (vendita e assistenza velivoli Superjet).

Si ricorda, infine, che dal 1° gennaio 2010 le società Alenia Aeronavali SpA e Alenia Composite SpA sono state fuse per incorporazione in Alenia Aeronautica SpA.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2010 ammontano a €mil. 806 e presentano una crescita di €mil. 155 (+23,8%), rispetto a €mil 651 consuntivati al 30 giugno 2009, per i maggiori ordini del *segmento militare*. Gli ordini del *segmento civile*, si attestano sugli stessi livelli del primo semestre 2009.

Tra i contratti più significativi, si segnalano, nel *segmento militare*:

- l'ordine per la fornitura di ulteriori 8 velivoli C27J destinati alla Forza Aerea degli Stati Uniti d'America (2T). Con quest'ordine il numero complessivo dei velivoli ordinati, con riferimento al contratto USA *Joint Cargo Aircraft* (JCA) firmato nel 2007, ammontano a 21 velivoli;
- per il programma F35-JSF, la prima *tranche* dell'ordine per la fornitura di un complesso di infrastrutture, attrezzature e assistenza tecnica, per la produzione delle ali e l'assemblaggio dei velivoli destinati all'Italia e all'Olanda, presso la base dell'Aeronautica Militare italiana di Cameri (2T). La quota residua del contratto (*Final Assembly and Check-Out – FACO*) sarà acquisita nel corso del secondo semestre 2010;
- gli ordini per le attività di supporto logistico per i velivoli EFA e C27J (1-2T);
- per i velivoli addestratori, la fornitura agli Emirati Arabi Uniti di 4 velivoli MB339 riconfigurati nella versione della Pattuglia Acrobatica Nazionale (1T).

Tra gli ordini più significativi, si segnalano, nel *segmento civile*:

- per i velivoli ATR, l'acquisizione da parte del GIE-ATR di ordini per 7 velivoli da compagnie aeree: 2 dalla svedese Golden Air (1T), 2 dalla Syrian Arab Airlines (1T), 2 dalla Laos Aviation (2T) e 1 da Air Mauritius (2T);

- per le aerostutture, le ulteriori *tranche* per i programmi B767, B777, ATR, e A321 e per la produzione delle gondole motori (1-2T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010 è pari a €nil. 8.716 (€nil. 8.850 al 31 dicembre 2009) con uno sviluppo previsto su un arco temporale di medio - lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (circa il 49%), B787 (circa il 21%) e C27J (circa il 6%).

I **ricavi** del primo semestre 2010 sono pari a €nil. 1.262, con un incremento di €nil. 54 (+4,5%) rispetto al 30 giugno 2009 (€nil. 1.208), per la maggiore attività nel *segmento militare* e, in particolare, per i programmi C27J e G222. Nel *segmento civile* i volumi di attività si attestano sugli stessi livelli del primo semestre 2009 grazie all'incremento delle produzioni per il velivolo B787 che compensa gran parte delle riduzioni su altri programmi.

Nel primo semestre 2010 le produzioni del *segmento militare* hanno riguardato per i *velivoli*: la prosecuzione delle attività di sviluppo e produzione relative alla seconda *tranche* del programma EFA e le attività di supporto logistico (nel semestre sono stati consegnati 2 velivoli all'Aeronautica Militare italiana); le produzioni dei C27J per gli Stati Uniti d'America, per la Romania (a cui sono stati consegnati i primi 2 velivoli), per il Marocco e le attività per l'Aeronautica Militare italiana; il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e le attività di supporto logistico per l' AMX; la prosecuzione delle attività per l'ammodernamento dei G222 commissionati dall'U.S. Air Force; le produzioni degli M346 e l'*upgrading* del MB339 per l'Aeronautica Militare italiana; le attività di riconfigurazione degli MB339 per gli Emirati Arabi Uniti.

Le produzioni del *segmento civile* nel primo semestre 2010 hanno riguardato principalmente le forniture per i seguenti clienti:

- Boeing, per le produzioni delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del velivolo B787, per il quale nel primo semestre 2010 sono state consegnate 13 sezioni di fusoliera e 10 stabilizzatori orizzontali (nel primo semestre 2009 5 sezioni e 4 stabilizzatori), e di superfici di controllo, per i velivoli B767 e B777;

- Airbus, per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, della sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- GIE-ATR, per la produzione dei velivoli turboelica ATR 42 e 72;
- Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX.

Inoltre sono proseguite per altri clienti le attività di assemblaggio dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che, nel primo semestre 2010, ha consegnato 26 velivoli.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 è pari a €mil. 54 e presenta una riduzione di €mil.6, rispetto a €mil. 60 del 30 giugno 2009, dovuta principalmente al diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio. In conseguenza di ciò il **ROS** risulta inferiore a quello registrato nello stesso periodo dell'anno precedente e si attesta al 4,3% rispetto al 5,0% del 30 giugno 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2010 sono pari a €mil. 161 (€mil. 212 al 30 giugno 2009) e riflettono l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, ATR ASW e UAV. E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, JSF, Tornado e Neuron), sul programma civile B787 e le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema.

L'**organico** al 30 giugno 2010 risulta pari a 12.905 unità, con una riduzione netta di 241 unità (-1,8%) rispetto al 31 dicembre 2009 (13.146 unità) sostanzialmente riferibile al *turnover* e alle azioni di razionalizzazione delle risorse.

SPAZIO

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	497	565	1.145
Portafoglio ordini	1.713	1.546	1.611
Ricavi	412	435	909
EBITA <i>Adjusted</i>	5	13	47
R.O.S.	1,2%	3,0%	5,2%
Ricerca e Sviluppo	26	30	87
Addetti (n.)	3.652	3.673	3.662

Si ricorda che tutti i dati sono relativi alle due joint venture (Thales Alenia Space SAS e Telespazio Holding Srl) consolidate con il metodo proporzionale rispettivamente al 33% ed al 67%.

FATTI SALIENTI

Ordini: -12,0% per effetto di minori ordini relativi a entrambi i segmenti dei servizi satellitari e manifatturiero.

Ricavi: -5,3% ed **EBITA *Adjusted*:** -61,5% per effetto di una minore produzione sviluppata dal segmento manifatturiero.

Finmeccanica opera nell'industria spaziale attraverso la *Space Alliance* tra Finmeccanica e Thales tramite due joint venture dedicate, rispettivamente, ai servizi satellitari (Telespazio Holding Srl, con sede in Italia e impianti industriali principali in Italia, Francia, Germania e Spagna, di cui Finmeccanica SpA detiene il 67% e Thales il 33%) e alla produzione industriale (Thales Alenia Space SAS, con sede in Francia e impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, con Finmeccanica SpA al 33% e Thales al 67%). In particolare, Telespazio Holding Srl opera nel segmento dei servizi satellitari nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV, difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto), operazioni satellitari (controllo in orbita di satelliti, gestione di centri di terra, servizi di

telemetria, comando e controllo, servizi di *Launch and Early Operation Phase* - LEOP), osservazione della Terra (dati, mappe tematiche, servizi operativi) e navigazione e infomobilità (servizi Galileo). Thales Alenia Space SAS concentra le proprie attività nel segmento manifatturiero (progettazione, sviluppo e produzione) nei seguenti comparti: satelliti per telecomunicazioni (commerciali, istituzionale civile e militare), programmi scientifici, sistemi di osservazione della Terra (ottici e radar), navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto, equipaggiamenti ed apparati.

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre del 2010 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 497, inferiori di €mil. 68 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2009 (€mil. 565) per effetto di minori acquisizioni di periodo del segmento manifatturiero, in particolare nel comparto dei sistemi di osservazione della Terra, e del segmento dei servizi satellitari.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato i seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, i contratti di fornitura dei satelliti W6A per Eutelsat (2T) e APSTAR 7B per APT Satellite Company Limited (2T); il contratto relativo al programma YAMAL (2T); il contratto di fornitura dell'altimetro Poseidon3B (1T); le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo alla costellazione satellitare O3B (1T); l'ordine di fornitura di servizi satellitari di telecomunicazioni alla TIM Brasile (1T);
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, i nuovi ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari basati sulla capacità Sicral 1B (1-2T);
- nell'*osservazione della Terra*, il contratto per la fornitura all'Agenzia Spaziale francese (CNES) del satellite di osservazione della Terra Jason 3 (1T); il contratto per la fornitura a ESA del secondo satellite della missione Sentinel 3 nell'ambito del programma Kopernikus (precedentemente denominato GMES) (1T);
- nella *navigazione satellitare*, nell'ambito del programma Galileo, il contratto di "Supporto di Sistema" relativo alla Fase *Full Operation Capability* (FOC) (1T);
- nelle *infrastrutture orbitali*, l'ulteriore *tranche* dell'ordine dall'Orbital Science Corporation per la fornitura alla NASA (programma CYGNUS COTS) di

moduli pressurizzati nell'ambito delle attività di trasporto legate alla Stazione Spaziale Internazionale (1T);

- nei *programmi scientifici*, l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al programma Bepi-Colombo, l'ordine da ESA relativo allo sviluppo di un dimostratore di rientro atmosferico denominato IXV (*Intermediate eXperimental Vehicle*) (1T).

Da segnalare, infine, l'acquisizione a maggio 2010 del contratto di progettazione e realizzazione della costellazione IRIDIUM NEXT composta di 81 satelliti per servizi di telecomunicazioni mobili. Al 30 giugno 2010, è stata inclusa tra gli ordini acquisiti solo l'attività di sistema di ingegneria e dello sviluppo dei satelliti.

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010 ammonta ad €mil. 1.713, con un incremento di €mil. 102 rispetto al valore al 31 dicembre 2009 (€mil. 1.611). La composizione del portafoglio al 30 giugno 2010 è rappresentata per il 56,8% circa dalle attività manifatturiere e per il restante 43,2% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo semestre 2010 sono pari a €mil. 412, inferiori di €mil. 23 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 435). La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti Yahsat, Globalstar, W3B e W3C per Eutelsat, Rascom 1R; la realizzazione dei *payload* dei satelliti Arabsat 5A/5B; la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per i programmi Satcom BW e CSO (post Helios); la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni militari basati sulla capacità Sicral 1B;
- nell'*osservazione della Terra*, per il programma COSMO-SkyMed, i satelliti delle missioni Sentinel 1 (radar) e Sentinel 3 (ottico) del programma Kopernikus, i servizi di monitoraggio del territorio;
- nei *programmi scientifici*, per i programmi Bepi-Colombo ed Exomars;
- nella *navigazione satellitare*, per le attività di ingegneria di sistema e del segmento di missione di Terra relative alla Fase IOV del programma Galileo;

- nelle *infrastrutture orbitali*, per il programma CYGNUS COTS legato alla Stazione Spaziale Internazionale;
- negli *equipaggiamenti e apparati*, per la realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 è pari a €mil. 5 con un decremento di €mil. 8 rispetto al 30 giugno 2009 (€mil.13), in particolare per effetto dei succitati minori volumi di produzione. Conseguentemente il **ROS** risulta pari all'1,2% rispetto al 3,0% registrato al 30 giugno 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2010 ammontano a €mil. 26, con un decremento di €mil. 4 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 30).

Le attività hanno riguardato in prevalenza la prosecuzione dello sviluppo di sistemi, soluzioni ed applicazioni per la sicurezza, la gestione delle emergenze, la *Homeland Security* (programma Kopernikus) e per la navigazione/infomobilità (Galileo); sistemi di processamento di dati SAR di osservazione della Terra (COSMO-SkyMed); apparati per *payload* flessibili per applicazioni di telecomunicazioni militari; studi di Fase A per il sistema COSMO-SkyMed di seconda generazione; studi sui sistemi di atterraggio per l'esplorazione planetaria, sulle tecnologie applicabili alle strutture orbitali e ai sistemi abitabili, e quelli finalizzati al rilevamento dei detriti spaziali prodotti dall'attività umana (*space debris*).

L'**organico** al 30 giugno 2010 è pari a 3.652 unità, con un decremento netto di 10 risorse rispetto alle 3.662 unità registrate al 31 dicembre 2009.

SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	414	566	1.228
Portafoglio ordini	3.799	3.982	4.010
Ricavi	537	514	1.195
EBITA <i>Adjusted</i>	37	42	130
R.O.S.	6,9%	8,2%	10,9%
Ricerca e Sviluppo	125	119	235
Addetti (n.)	4.075	4.036	4.098

Si ricorda che i dati relativi alla joint venture MBDA sono consolidati con il metodo proporzionale al 25%.

FATTI SALIENTI

Ordini: -26,9% riconducibile ai *sistemi missilistici*, che nel semestre dello scorso anno avevano registrato significative acquisizioni all'estero.

Ricavi: +4,5% dovuto ai *sistemi missilistici* e ai *sistemi subacquei*.

EBITA *Adjusted*: -11,9% dovuto a poste di natura non operativa in presenza di una sostanziale conferma dei risultati industriali dei diversi segmenti.

I Sistemi di Difesa comprendono, nei sistemi missilistici, le attività di MBDA, joint venture con BAE Systems e EADS, di cui Finmeccanica detiene una quota azionaria del 25%; nei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici il gruppo Oto Melara e negli armamenti subacquei (siluri e contromisure) e sistemi sonar WASS SpA.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 414, con una riduzione del 27% rispetto al 30 giugno 2009 (566 €mil.) dovuta ad una flessione dei *sistemi missilistici*, che nel semestre dello scorso anno avevano registrato significative acquisizioni

all'estero, e a un calo più contenuto dei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, mentre i *sistemi subacquei* registrano un incremento per l'acquisizione di un rilevante ordine estero.

Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano:

- nei *sistemi missilistici*, i primi ordini nell'ambito dell'accordo siglato con il Ministero della Difesa britannico per lo sviluppo e la fornitura di nuovi armamenti complessi (*Complex Weapons*) (1T) e vari ordini per attività di *customer support* (1-2T);
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, gli ordini per *kit* Palmaria dalla Libia (1T), per 2 cannoni navali 76/62 SR da Fincantieri destinati agli Emirati Arabi (1T), per munizionamento Mom-Sapom da Singapore (1T) e per lanciatori Aster da MBDA Francia (2T).
- nei *sistemi subacquei*, l'ordine per 128 *kit* di *upgrade* del siluro leggero A244 da un cliente estero (2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2010 è pari a €mil. 3.799 rispetto a €mil. 4.010 al 31 dicembre 2009 ed è relativo, per circa due terzi, ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 537 e risultano superiori di circa il 4,5% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2009 (€mil. 514); l'incremento è dovuto ai *sistemi missilistici* e ai *sistemi subacquei*.

Alla formazione dei ricavi, nei diversi segmenti, hanno contribuito in particolare:

- nei *sistemi missilistici*, le attività di produzione dei missili superficie-aria Aster e Mistral; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma trinazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS) cui partecipano Stati Uniti d'America, Germania e Italia; attività di *customer support*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* le produzioni relative ai veicoli blindati VBM e al PZH 2000 per l'Esercito italiano; i *kit* per torrette Hitfist per la Polonia; i cannoni 76/62 SR per vari clienti esteri; le attività di sviluppo

relative al munizionamento guidato; le attività per il programma FREMM; la produzione dei lanciatori SampT e le attività di logistica;

- nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark; ai siluri leggeri MU90 e A244, alle contromisure, le attività relative al programma FREMM e di logistica.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 risulta pari a €mil. 37, con una riduzione rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2009 (€mil. 42) dovuta esclusivamente a poste di natura non operativa riconducibili all'esercizio precedente registrate nei *sistemi subacquei*. Conseguentemente il **ROS** al 30 giugno 2010 si attesta al 6,9% (8,2% al 30 giugno 2009).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 125, sostanzialmente in linea con quanto registrato al 30 giugno 2009 (€mil. 119), da riferire, in prevalenza, ai *sistemi missilistici* e, in misura minore, ai *sistemi subacquei*. Tra le principali, si segnalano: nei *sistemi missilistici*, le attività svolte nell'ambito del programma di difesa aerea MEADS e la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor; nei *sistemi terrestri, navali e aeronautici*, le attività sui programmi di munizionamento guidato e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW; nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark.

L'**organico** al 30 giugno risulta pari a 4.075 unità, con una riduzione netta di 23 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (4.098 unità), da riferire essenzialmente al *turnover*.

ENERGIA

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	374	398	1.237
Portafoglio ordini	3.030	3.311	3.374
Ricavi	677	820	1.652
EBITA <i>Adjusted</i>	67	76	162
R.O.S.	9,9%	9,3%	9,8%
Ricerca e Sviluppo	16	16	36
Addetti (n.)	3.443	3.409	3.477

FATTI SALIENTI

Ordini: -6,0% per effetto di slittamenti nei tempi di acquisizione di alcuni contratti.

Ricavi: -17,4% per minori volumi di produzione sviluppati sia nel segmento impianti e componenti sia nel *service* .

EBITA *Adjusted*: -11,8% per effetto della menzionata contrazione dei volumi di produzione.

Ansaldo Energia, con le proprie partecipate, è la società Finmeccanica specializzata nella fornitura di *impianti e componenti* per la produzione di energia (impianti termici convenzionali, cicli combinati e semplici, impianti cogenerativi, geotermici), attività di *service* post vendita e attività nucleare (ingegneria degli impianti, *service*, *decommissioning*). Il perimetro delle società controllate direttamente da Ansaldo Energia comprende Ansaldo Nucleare SpA, Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il gruppo Ansaldo Thomassen.

Nel primo semestre 2010 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 374, in diminuzione di €mil. 24, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 398), per effetto di slittamenti nei tempi di acquisizione di alcuni contratti.

Tra i principali ordini acquisiti dai diversi segmenti nel corso primo semestre 2010 si segnalano:

- *impianti e componenti*, la fornitura di un turbo gruppo equipaggiato con V94.2 per il sito di Shyllet (Bangladesh) (1T); 2 turbo gruppi equipaggiati con V94.2 per il sito di Fingrid (Finlandia) (1T);
- *service*, nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) e di ricambi (1-2T); un contratto di tipo *Long Term Service Agreement* (LTSA) per l'impianto di Ballylumford (Irlanda) (2T);
- *nucleare*, per la parte impianti, nuovi ordini di ingegneria dalla Cina nell'ambito della collaborazione con Westinghouse per il progetto Sanmen (1-2T); per la parte *service*, nuovi contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale di Creyes Malville (Francia) (1-2T) e contratti di manutenzione programmata della turbina per la centrale di Outage Embalse (Argentina) (1T); per la parte *waste e decommissioning* le varianti per il sito di Ignalina (Lituania) (2T) e per il trattamento delle resine di Trino (Vercelli) (2T).

Al 30 giugno 2010, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.030 rispetto a €mil.3.374 del 31 dicembre 2009.

La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 37,3% circa da impianti e componenti, per il 59,2% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) per il 2,5% dalle attività nucleari e per il restante 1,0% dalle energie rinnovabili.

I **ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 677 con una diminuzione di €mil. 143 rispetto al primo semestre 2009 (€mil. 820) ascrivibile ai minori volumi di produzione sviluppati sia nel segmento impianti e componenti sia nel *service*.

Le attività hanno riguardato principalmente i seguenti segmenti:

- *impianti e componenti*, sulle commesse Batna, Larbaa e M'Sila (tutte Algeria), Bayet (Francia), Turano e San Severo (entrambe Italia);
- *service*, per i contratti *Long Term Service Agreement* (LTSA) di Spanrise e Rosignano (Italia);

- *nucleare*, negli impianti, il proseguimento delle attività sul progetto Sanmen in Cina con Westinghouse e attività di ingegneria sulla centrale di Mochovce in Slovacchia; nel *service* le attività sulle centrali di Outage Embalse (Argentina) e di Creys Malville (Francia) e nel *waste e decommissioning* l'attività per il trattamento delle resine di Trino (Vercelli).

L'**EBITA Adjusted** del primo semestre 2010 è pari a €mil. 67, in diminuzione di €mil. 9 rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Il **ROS** al 30 giugno 2010 risulta pari al 9,9%, in aumento di 0,6 p.p. rispetto al primo semestre 2009 (9,3%), grazie alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 16 in linea con il valore del primo semestre 2009 e rappresentano il 2,3% dei ricavi.

Le attività hanno riguardato principalmente i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia gas che vapore), oltre alla continuazione dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 30 giugno 2010 risulta pari a 3.443 unità con un decremento di 34 unità rispetto alle 3.477 unità rilevate al 31 dicembre 2009, per effetto negativo del *turnover*.

TRASPORTI

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	733	1.190	2.834
Portafoglio ordini	5.864	5.118	5.954
Ricavi	926	895	1.811
EBITA <i>Adjusted</i>	35	55	65
R.O.S.	3,8%	6,1%	3,6%
Ricerca e Sviluppo	36	24	110
Addetti (n.)	7.281	7.135	7.295

FATTI SALIENTI

Ordini: -38,4% per effetto di ordini particolarmente rilevanti in tutti i segmenti nel periodo precedente.

Ricavi: +3,5% per effetto principalmente dell'incremento delle attività nel segmento *segnalamento e sistemi di trasporto*.

EBITA *Adjusted*: -36,4% nel segmento *veicoli*, da ricondurre sostanzialmente a oneri contrattuali riconosciuti ad alcuni clienti esteri, e nel segmento *autobus*, che sconta, in particolare, la realizzazione della prima fornitura del nuovo modello snodato da 18 metri.

Il settore Trasporti comprende il gruppo Ansaldo STS (segnalamento e sistemi di trasporto), AnsaldoBreda SpA e partecipate (veicoli) e BredaMenarinibus SpA (autobus).

Gli **ordini** al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 733, con una riduzione di €mil. 457 rispetto al primo semestre del 2009 (€mil. 1.190), caratterizzato da ordini particolarmente rilevanti in tutti i segmenti.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*:
 - nel comparto *segnalamento*, l'ordine per il potenziamento tecnologico del nodo ferroviario di Genova (2T); ordini da Australian Rail Track Corporation (ARTC), in Australia; commesse varie di componenti e di *service & maintenance*;
 - nel comparto *sistemi di trasporto*, il contratto per l'esercizio e la manutenzione della metropolitana automatica di Copenhagen (1T); ordini nell'ambito dei progetti relativi alla metropolitana di Napoli linea 6 (2T) e alla metropolitana di Genova (1T);
- nel *segmento veicoli*, l'ordine per il *revamping* di tram a Milano (2T) e altri ordini di *service*;
- nel *segmento autobus*, ordini vari di autobus per un totale di 95 unità.

Al 30 giugno 2010 il **portafoglio ordini** è pari a €nil. 5.864, con una leggera riduzione rispetto al 31 dicembre 2009 (€nil. 5.954). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 66%, il segmento dei veicoli per il 33% e il segmento degli autobus per l'1%.

I **ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a €nil. 926, con un incremento di €nil. 31 rispetto al primo semestre del 2009 (€nil. 895), da ricondurre sostanzialmente al segmento *segnalamento e sistemi di trasporto*.

La produzione ha riguardato principalmente:

- nel *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*:
 - nel comparto *segnalamento*, le commesse di alta velocità e di sistemi di controllo marcia treno (SCMT) in Italia; le commesse per ARTC in Australia; la *Cambrian Line* in Gran Bretagna; la linea ad alta velocità Zhengzhou-Xi'an in Cina; i contratti per le linee ferroviarie Bogazkopru-Ulukisla-Yenice e Mersin-Toprakkale e per la metropolitana di Ankara in Turchia; il contratto per le linee 7 e 12 della metropolitana di San Paolo in Brasile; varie commesse di componenti;
 - nel comparto *sistemi di trasporto*, le metropolitane di Napoli linea 6, Copenhagen, Roma linea C, Brescia, Riyadh e Genova;

- nel *segmento veicoli*, i treni per le Ferrovie olandesi e belghe; i treni regionali per le Ferrovie Nord di Milano; i veicoli per le metropolitane di Milano e Roma linea C; i treni per le Ferrovie danesi; vari contratti Sirio e commesse di *service*;
- nel *segmento autobus*, commesse varie di autobus che hanno contribuito ai ricavi del segmento per l'82% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2010 è pari a €nil. 35 rispetto a €nil. 55 registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente; la variazione è da ricondurre al segmento *veicoli*, principalmente per effetto di oneri contrattuali riconosciuti ad alcuni clienti esteri, e al segmento *autobus*, che sconta, in particolare, la realizzazione della prima fornitura del nuovo modello snodato da 18 metri. Il **ROS** del settore si attesta al 3,8% (6,1% al 30 giugno 2009).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2010 sono pari a €nil. 36 (€nil. 24 al 30 giugno 2009) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del comparto segnalamento nel *segmento segnalamento e sistemi di trasporto* ed il proseguimento delle attività di sviluppo di alcuni prodotti del comparto ferroviario *nel segmento veicoli*.

L'**organico** al 30 giugno 2010 è pari a 7.281 unità, con un decremento netto di 14 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (7.295 unità).

ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ordini	38	74	113
Portafoglio ordini	139	284	172
Ricavi	114	198	410
EBITA <i>Adjusted</i>	(82)	(77)	(127)
R.O.S.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	1	1	1
Addetti (n.)	795	803	799

Il settore comprende, tra gli altri: il gruppo Elsacom NV, gestore di servizi per la telefonia satellitare; Finmeccanica Group Services SpA, società di gestione di servizi di Gruppo; Finmeccanica Finance SA e Meccanica Holdings USA Inc che svolgono funzione di supporto finanziario al Gruppo; Finmeccanica Group Real Estate SpA, società di gestione, razionalizzazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo e So.Ge.Pa. - Società Generale di Partecipazioni SpA, che gestisce in modo accentratato i processi di pre-liquidazione/liquidazione e di razionalizzazione di società non appartenenti ai settori di attività attraverso operazioni di cessione/ricollocaamento.

Nel settore è compresa anche il gruppo **Fata** che fornisce macchine e impianti per la lavorazione dell'alluminio e dell'acciaio e presta servizi di *contracting* alle industrie della generazione elettrica e della produzione di alluminio primario.

Sotto il profilo commerciale, al 30 giugno 2010, Fata ha acquisito **ordini** per €mil. 38 in diminuzione di €mil. 36 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil.74). A tal riguardo si ricorda che il primo semestre 2009 aveva beneficiato dell'acquisizione del contratto di Torino Nord. Tra le maggiori acquisizioni del primo semestre 2010 si segnala l'ordine relativo a un progetto in Cina per un laminatoio a sei assi che costituirà la prima referenza della società per questa tipologia di macchine e l'ordine in Siria per

la fornitura di un laminatoio freddo e un *revamping* di un laminatoio caldo, entrambi per l'alluminio.

I **ricavi** di Fata al 30 giugno 2010 sono pari a €mil. 74, in diminuzione di €mil. 59 rispetto al precedente esercizio (€mil. 133).

La produzione sviluppata è ripartita per il 55% sul segmento *Smelter*, per il 14% sul segmento *Hunter*, per il 9% sul segmento *Power* e per il 22% sulla *Logistica*.

Nello specifico, per il segmento *Smelter* gli avanzamenti hanno riguardato le commesse Hormozal, Hormozal fase 2 e Qatalum; per il segmento *Hunter* le commesse cinesi, coreane e romene e per il segmento *Power* la commessa Moncalieri. Le attività logistiche, svolte da Fata Logistic, sono rivolte principalmente alle aziende del Gruppo.

L'**organico** di Fata è pari a 286 unità al 30 giugno 2010 rispetto alle 291 unità rilevate al 31 dicembre 2009.

Nei dati del settore sono compresi anche quelli di **Finmeccanica SpA** che, già da qualche anno, ha avviato un forte processo di trasformazione, indirizzando la propria missione da finanziaria a industriale. Tale processo già nel corso dell'esercizio precedente ha ricevuto una accelerazione con un conseguente impegno del *management* a portare avanti una serie di azioni che interessano gli aspetti di integrazione industriale, tecnologica e commerciale. Il Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione.

Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del semestre

Operazioni industriali

Nel settore *Elicotteri*, in data 29 gennaio 2010 a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni *antitrust*, è avvenuto il perfezionamento dell'operazione di acquisto dell'87,67% del capitale sociale di **PZL - SWIDNIK**, azienda polacca attiva nella produzione di elicotteri e aerostutture. Tale quota va ad aggiungersi al 6,2% già in possesso di AgustaWestland. Tale acquisizione consentirà il rafforzamento della *leadership* di AgustaWestland attraverso l'ampliamento del relativo posizionamento geografico in Europa, nonché il miglioramento della propria competitività industriale, facendo leva sulle capacità tecniche distintive di PZL – SWINDNIK nella produzione di aerostutture e sulle efficienze derivanti da una struttura di costi competitiva.

In data 6 febbraio 2010, dopo la sottoscrizione di un *Memorandum of Understanding* avvenuta nel febbraio 2009, AgustaWestland e **Tata Sons** - gruppo industriale indiano attivo nei comparti dell'ICT, dell'ingegneria, dei materiali, dei servizi e dell'energia - hanno sottoscritto gli accordi definitivi per la creazione di una joint venture in India per l'assemblaggio finale dell'elicottero AW119. La nuova joint venture si occuperà dell'assemblaggio finale, della realizzazione sulla base delle specifiche del cliente dell'AW119 a livello mondiale, mentre AgustaWestland continuerà a essere responsabile delle relative attività di marketing e vendita e fornirà gli *shipset* per l'assemblaggio e l'adeguamento ai requisiti del cliente *in loco*. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari.

In data 24 maggio 2010, Finmeccanica ha annunciato la firma dell'accordo tra AgustaWestland e **Boeing Company** per il programma elicotteristico presidenziale Marine One della U.S. Navy (VXX). A Boeing sono assegnati i diritti per l'impiego della proprietà intellettuale, dei dati e dei diritti di produzione AgustaWestland al fine di poter utilizzare la piattaforma AW101 per la realizzazione, da parte della stessa Boeing, di una configurazione per il programma VXX. AgustaWestland avrà quindi un ruolo nello sviluppo del programma e una significativa quota di progettazione e produzione.

In data 22 giugno 2010, **Russian Helicopters** (controllata di JSC UIC Oboronprom, appartenente a Russian Technologies State Corporation) e AgustaWestland hanno avviato la realizzazione congiunta di uno stabilimento di assemblaggio finale in Russia (nei pressi di Mosca) per l'elicottero medio biturbina AW139 in configurazione civile, destinato principalmente a soddisfare le esigenze del mercato russo e dei paesi CIS.

Nel settore **Elettronica per la Difesa e Sicurezza**, in data 20 novembre 2009, la SELEX Galileo Ltd (già SELEX Sensors & Airborne Systems Ltd.) e la propria controllata statunitense SELEX Galileo Inc. hanno sottoscritto con la società americana quotata **Pressteck** gli accordi definitivi per l'acquisto della società statunitense **Lasertel**, attiva nella produzione e commercializzazione di componenti elettro-ottici (*i.e.* diodi laser). In seguito all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie, tra cui il nullaosta del *Committee for Foreign Investments in United States* (CFIUS) ottenuto in data 5 febbraio 2010, il perfezionamento dell'operazione - realizzata attraverso un *reverse triangular merger* che ha consentito l'acquisto forzoso anche del capitale detenuto da un'esigua minoranza - è avvenuto in data 5 marzo 2010.

In data 20 maggio 2010, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica - in linea con il programma di ottimizzazione dei propri assetti industriali nei settori dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza e dello Spazio e come già preannunciato nel corso dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010 - ha approvato un processo di razionalizzazione con l'obiettivo di migliorare il proprio modello di business e le *performance* industriali delle società interessate. In particolare, la razionalizzazione organizzativa interessa alcune specifiche linee di business, consentendo di valorizzare le complementarità tecnologiche all'interno del Gruppo e di definire responsabilità univoche verso il cliente finale. Le società del Gruppo interessate dal programma di ottimizzazione sono SELEX Sistemi Integrati, SELEX Galileo, Eltag Datamat e Telespazio. La prima parte dell'operazione, che ha interessato il settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, è stata sostanzialmente completata il 1° luglio 2010, mentre il completamento della riorganizzazione del settore Spazio, che coinvolge necessariamente anche il socio Thales, è atteso entro l'anno.

In data 7 giugno 2010, **DRS Technologies** e Boeing hanno firmato un accordo per il *NewGen Tanker*. DRS collaborerà con Boeing al *design* della *consolle* e si occuperà della produzione della *Aerial Refueling Operator Station (AROS)*, qualora Boeing riceva la commessa dall'Aviazione Militare statunitense. DRS progetterà inoltre l'interconnessione e i cablaggi necessari a integrare AROS nel *Tanker*.

Nel settore *Aeronautica*, nel mese di dicembre 2009 è stato concluso il processo di razionalizzazione, che ha visto la fusione per incorporazione, nella Alenia Aeronautica SpA, delle due società controllate Alenia Composite SpA e Alenia Aeronavali SpA, con efficacia dal 1° gennaio 2010.

Nel settore *Energia*, in data 9 aprile 2010, in occasione del Quinto Foro di dialogo italo - francese tenutosi a Parigi, Ansaldo Energia e Ansaldo Nucleare, **Enel** ed **EDF** hanno sottoscritto un *Memorandum of Understanding* per lo sviluppo del nucleare in Italia. In particolare, l'obiettivo dell'accordo è quello di definire le aree di cooperazione tra Enel-EDF e Ansaldo Energia (che controlla al 100% Ansaldo Nucleare) nell'ambito dello sviluppo e della costruzione di almeno quattro Centrali nucleari con tecnologia EPR (*Evolutionary Pressurised Reactor*) che Enel ed EDF intendono realizzare in Italia. Enel ed EDF avranno il ruolo di investitori e di *Architect Engineer*, ovvero avranno la responsabilità complessiva del progetto e della gestione della realizzazione degli impianti, avvalendosi dell'esperienza maturata da Ansaldo Energia negli studi, nella progettazione e nell'attività di *commissioning* dei sistemi nucleari e nel supporto alle attività di *licensing*. Ansaldo Energia, inoltre, potrà partecipare, anche sul mercato estero, alle gare per l'assegnazione di attività di ingegneria, di fornitura e di montaggio di apparecchiature e di sistemi ingegnerizzati, previa qualifica da parte di Enel ed EDF.

Nella stessa data, Ansaldo Energia e **Areva** hanno sottoscritto un protocollo d'intesa per lo sviluppo di una *partnership* industriale su base progressiva a partire da progetti Areva esistenti, per poi espandersi ai futuri progetti italiani, nonché a ulteriori progetti in programma in Paesi quali Francia e Regno Unito. La collaborazione prevede da parte di Ansaldo Energia e Ansaldo Nucleare la produzione di componenti speciali e il supporto alla realizzazione e messa in servizio degli impianti.

Operazioni finanziarie

Il primo semestre 2010 non ha fatto registrare nuove operazioni di provvista finanziaria né sui mercati obbligazionari in generale, né sul mercato bancario. Si ricorda che, a valle dell'intensa attività di rifinanziamento svolta nel corso del precedente esercizio, ampiamente illustrata nella relazione al Bilancio 2009, la vita media del debito di Gruppo si è attestata a oltre 10 anni rafforzando, di conseguenza, la struttura patrimoniale del Gruppo.

Si ricorda che, come più ampiamente illustrato nelle note alle singole emissioni di sotto riportate, sono in essere una serie di operazioni sui tassi volte a trasformare parte dell'esposizione da tasso fisso a tasso variabile, consentendo di minimizzare il costo complessivo dei debiti in oggetto.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2010 che evidenzia, rispettivamente, le emissioni in euro di Finmeccanica e della società controllata Finmeccanica Finance, quella in sterline inglesi (GBP), sempre collocata sul mercato da Finmeccanica Finance, gli importi residui delle emissioni in dollari di DRS, nonché le emissioni di Meccanica Holdings USA sul mercato statunitense con scadenze a 10 e 30 anni:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (11)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2010	450	0,375%	Istituzionale europeo	449
Finmeccanica Finance SA	(2)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	513
Finmeccanica SpA	(3)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	502
Finmeccanica Finance SA	(4)	2008	2013	1.000	8,125%	Istituzionale europeo	1.048
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	614

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBPmilioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (11)
Finmeccanica Finance SA	(6)	2009	2019	400	8,000%	Istituzionale europeo	485

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (11)
DRS Technolgies Inc	(7)	2003	2013	3	6,875%	Istituzionale americano	-
DRS Technolgies Inc	(7)	2006	2016	12	6,625%	Istituzionale americano	9
DRS Technolgies Inc	(7)	2006	2018	5	7,625%	Istituzionale americano	5
Meccanica Holdings USA Inc	(8)	2009	2019	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 114A/Reg. S	413
Meccanica Holdings USA Inc	(9)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	246
Meccanica Holdings USA Inc	(10)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	414

- (1) Obbligazioni scambiabili (“*Exchangeable*”) con numero massimo 20.000.000 di azioni STMicroelectronics N.V. (STM) a un prezzo di conversione di €25.07 per azione. A partire dal terzo anniversario dall’emissione, Finmeccanica Finance può richiedere la conversione del prestito se la media dei prezzi registrati nei 30 giorni lavorativi precedenti la data di notifica ai portatori di obbligazioni supera il 125% del prezzo di conversione. Alla data di scadenza Finmeccanica Finance può rimborsare per cassa o, previa notifica da darsi con almeno 15 giorni lavorativi di preavviso, con una combinazione di azioni STM valutate alla media dei prezzi registrati nei 5 giorni lavorativi precedenti e di cassa per la differenza. Operazione autorizzata ai sensi dell’art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Le obbligazioni sono quotate alla Borsa del Lussemburgo. La diversa consistenza del valore nominale del prestito al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil.501), è conseguente all’operazione di acquisto di una quota dell’emissione.
- (2) Obbligazioni emesse nell’ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. L’intera emissione è stata tramutata da tasso fisso a tasso variabile per i primi due anni di vita del prestito. L’operazione è stata autorizzata ai sensi dell’art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo.
- Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare per tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo attorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato a un tasso fisso pari a un valore medio di circa il 5,8%.
- (3) Obbligazioni emesse nell’ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. L’operazione è stata autorizzata ai sensi dell’art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del

Lussemburgo. Su tale emissione, limitatamente a un ammontare di €nil. 250 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile con una protezione in caso di rialzo degli stessi.

- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Un importo di €nil. 750 dell'emissione per è stato convertito a tasso variabile, con un beneficio di oltre 2 punti percentuali. Le rivenienze di detta emissione sono state utilizzate originariamente, nel loro controvalore in dollari statunitensi, per il rifinanziamento (tramite prestito *intercompany*) dei *bond* di DRS rimborsati anticipatamente nel mese di gennaio 2009.
- (5) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse. Le rivenienze di detta operazione sono state in parte utilizzate a rimborso del *Senior Term Loan Facility*.
- (6) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8 Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e interamente utilizzate a parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Sono state effettuate operazioni sui tassi volte all'ottimizzazione del costo complessivo del debito e chiuse nel corso del primo semestre 2010; tali operazioni hanno generato un incasso di circa €nil. 24, con un utile di circa €nil. 37. Il rischio di cambio derivante dalla operazione è stato integralmente coperto. Finmeccanica non esclude la possibilità di riportare il *bond* in sterline a parziale copertura degli investimenti strategici in Gran Bretagna.
- (7) Tutte le citate operazioni emesse sul mercato regolamentato USA, su richiesta di DRS, hanno ottenuto a dicembre 2008 il consenso degli obbligazionisti al *delisting*. Pertanto il residuo debito obbligazionario di DRS non è più soggetto alle prescrizioni del *U.S. Securities Act 1933* e non è più registrato presso la *Security Exchange Commission* (S.E.C.).
- (8) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (9) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Le rivenienze di detta emissione, così come quelle del precedente punto (8), sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare DRS, subentrando parzialmente a Finmeccanica nel prestito *intercompany* da quest'ultima concesso a DRS nel mese di gennaio 2009. Finmeccanica ha a sua volta utilizzato detti importi per un parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (10) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A*,e *Regulation S del Securities Act* americano. Le rivenienze di detta emissione sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare DRS, secondo le modalità indicate al punto (9). Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (11) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, è dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l'emissione *Exchangeable* di cui alla precedente nota (1) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la

biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 30 giugno 2010 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore di €mil. 1 al valore nominale del prestito; tale differenziale, come previsto, si annullerà alla data di rimborso. La diversa consistenza del valore nominale del prestito al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 501) è conseguente all'operazione di acquisto di una quota dell'emissione.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance, DRS e Meccanica Holdings USA, sono, come detto, irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Standard and Poor's e Fitch. In particolare alla data di presentazione della presente relazione, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's), BBB+ (Fitch) e BBB (Standard and Poor's).

Tutti i prestiti obbligazionari di cui sopra sono disciplinati da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate*. Nel caso delle precitate emissioni tali clausole non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*.

Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti del Gruppo, a Finmeccanica e alle loro *Material Subsidiaries* (aziende di cui l'emittente o il garante possiede oltre il 50% del capitale e che rappresentino almeno il 10% dei ricavi totali dello stesso) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali a fronte di operazioni finanziarie a beneficio parziale di uno o più creditori, escludendo la generalità degli stessi. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447 *bis* e seguenti del codice civile.

Con riferimento alle clausole di *cross default* le stesse determinano in capo agli obbligazionisti di ogni prestito la facoltà di chiedere il rimborso anticipato dello stesso

qualora, in un qualsiasi prestito o più in generale nelle obbligazioni finanziarie del Gruppo, si verifichi un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati o altro evento di *default*.

Si ricorda, inoltre, che nel corso del 2009 Finmeccanica ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un contratto di prestito per un ammontare complessivo di €mil. 500, destinato ad Alenia Aeronautica (100% Finmeccanica), finalizzato alla produzione e allo sviluppo di componenti aeronautici tecnologicamente innovativi. Il prestito avrà durata di 12 anni, con ammortamento a partire dal terzo anno. L'erogazione del prestito potrà avvenire entro il 31 gennaio 2011, su richiesta di Finmeccanica. Il tasso d'interesse applicato potrà essere variabile ovvero fisso, secondo quanto prescelto da Finmeccanica. Al 30 giugno 2010 il prestito risultava completamente non utilizzato; peraltro, successivamente alla data di chiusura del semestre, Finmeccanica, ricorrendone le condizioni, ha utilizzato il prestito nella sua interezza.

Nel mese di gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato il rilascio di una garanzia, fino a un importo massimo di 1 miliardo di euro, a supporto di un programma di emissione di "carta commerciale" di pari importo, con scadenze comprese tra un giorno e un anno e per importi frazionabili a seconda delle necessità dell'emittente e della ricettività del mercato. L'operazione, da quotarsi eventualmente presso la Borsa del Lussemburgo, verrà collocata da Finmeccanica Finance presso investitori istituzionali sull'euromercato e/o su quello francese. Detto programma integra la gamma delle fonti di finanziamento a breve termine per la copertura del fabbisogno finanziario del Gruppo. Similmente a quanto già avviene per le emissioni sul mercato obbligazionario al programma dovrà essere assegnato il *credit rating* e la documentazione dovrà essere aggiornata annualmente.

Nel mese di febbraio 2010, Finmeccanica ha proceduto al riacquisto sul mercato di nominali €mil. 51 circa di obbligazioni scambiabili (*Exchangeable*) in azioni STM a valere sull'emissione di €mil. 501, dell'agosto 2003 con scadenza agosto 2010. Il prezzo di acquisto è stato pari a 99,40% del valore nominale dell'obbligazione.

L'operazione, da inquadrarsi nell'ambito delle azioni di ottimizzazione delle risorse di tesoreria, ha consentito la cancellazione per pari importo del debito correlato.

Nel corso del primo trimestre, Finmeccanica ha provveduto a cedere al mercato una opzione speculare al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn out*) ancora in suo possesso, derivante dall'accordo sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti per la cessione della partecipazione in STM, avvenuta alla fine del 2009. Questa ulteriore operazione ha consentito di incassare complessivamente circa €mil. 8 con un provento aggiuntivo di €mil 1 rispetto a quanto già rilevato, come *fair value*, al 31 dicembre 2009 e con l'effetto di sterilizzare qualsiasi ulteriore variazione di valore.

Sempre nel mese di febbraio 2010, Finmeccanica ha finalizzato l'attività già iniziata nel mese di dicembre 2009 per la trasformazione della parte residua (€mil. 639) del *Senior Term Loan Facility (tranche C)*, originariamente stipulato in occasione dell'acquisizione della società americana DRS, in una *Revolving Credit Facility* con pari scadenza a giugno 2011, un margine di 80 p.b. sull'*euribor* di periodo e commissioni di impegno pari a 32 p.b. sull'importo non utilizzato; nel corso del primo trimestre 2010 il prestito è stato interamente rimborsato. La trasformazione del prestito in una linea *revolving* utilizzabile e rimborsabile secondo le esigenze finanziarie per tutta la durata del prestito, consente di migliorare la flessibilità della struttura complessiva del debito di Gruppo, facendo inoltre decadere l'obbligo di rimborso anticipato contenuto nel *Senior Term Loan Facility*, a valere su incassi derivanti da dismissione di *asset*.

Nel corso del mese di luglio è stato rinnovato per un ulteriore periodo di 12 mesi, il programma *Euro Medium Term Note (EMTN)*, il cui importo massimo è di €mil. 3.800; al 30 giugno 2010, a valere su detto programma, risultavano già utilizzati complessivi nominali €mil. 3.050 circa relativi alle emissioni obbligazionarie in essere in Euro e GBP; si ricorda che il programma prevede la possibilità, sia per Finmeccanica che per la controllata Finmeccanica Finance, con garanzia di Finmeccanica, di agire in qualità di emittente sul mercato europeo delle obbligazioni.

Infine, sempre nel mese di luglio, come già indicato nel commento all'indebitamento finanziario, Finmeccanica ha proposto a un gruppo di banche finanziatrici di estendere fino al 2015 la durata delle linee di credito confermate attualmente in essere e con scadenze comprese fino alla fine del 2012. L'operazione avverrebbe alle condizioni attuali di mercato per analoghe scadenze e merito di credito. Si ricorda che dette linee di credito sono di tipo "rotativo" (*revolving*) e che nel passato il loro utilizzo è stato principalmente collegato all'andamento stagionale degli incassi del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei primi sei mesi dell'esercizio 2010 ha registrato risultati vicini a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e comunque in linea con le previsioni a suo tempo elaborate.

La fase di recessione dell'economia mondiale, innescata dalle vicende finanziarie del 2007 e dalla successiva crisi del settembre 2008 ha coinvolto, con prevedibile ritardo, i settori a elevata intensità di capitale. Tale scenario, in ambito europeo, si è ulteriormente complicato a seguito delle recenti crisi locali di alcuni Paesi.

Alcune aziende del Gruppo quindi potrebbero, anche nel medio periodo, risentire di effetti negativi della crisi indotti dalle scelte di politica fiscale messe in atto dai Governi di molti Paesi europei che potrebbero condurre a una riduzione degli investimenti pubblici e sulle infrastrutture con l'obiettivo di rientro dalla spesa sostenuta per il salvataggio del sistema bancario e il sostentamento della domanda nei settori di largo consumo.

Ne consegue che il Gruppo si confronta con le incertezze sui tempi di ripresa della domanda di investimenti nei mercati domestici, con la necessità di individuare e approcciare nuovi mercati caratterizzati da maggiore tasso di crescita degli investimenti ma, al tempo stesso, da maggiore concorrenza.

La continua ricerca della efficienza nella realizzazione dell'attività produttiva, nella esecuzione dei contratti e - l'ottenimento delle *performance* pianificate rappresentano gli obiettivi fondamentali al fine di assicurare, anche, il mantenimento della solidità patrimoniale del Gruppo sino a oggi acquisita.

Il volume del portafoglio ordini, che nel primo semestre 2010 si attesta a oltre 45 miliardi di euro, garantisce una consistente copertura (superiore al 90,0%) della produzione prevista nei prossimi sei mesi dell'esercizio in corso.

A oggi, per il Gruppo, non sembrano emergere fatti non previsti che possono portare a una modifica delle previsioni per l'intero esercizio 2010 che, in tale non facile situazione sono state formulate, in ottica prudenziale, già in sede di stesura del bilancio 2009; conseguentemente si prevedono Ricavi di Gruppo compresi tra i 17,8 e i 18,6 miliardi di euro ed un EBITA *Adjusted* compreso tra 1.520 e 1.600 euro milioni.

Infine, si prevede che *Free Operating Cash Flow* di Gruppo produca un avanzo di cassa di circa 200 milioni di euro, dopo avere fatto fronte ai consistenti investimenti per lo sviluppo dei prodotti necessari al sostenimento della crescita che, come nel 2009, si concentrano in special modo nei settori degli Elicotteri, dell'Aeronautica e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Conto economico separato

(€mil.)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2010	Di cui con parti correlate	2009	Di cui con parti correlate
Ricavi		8.654	673	8.523	640
Costi per acquisti e personale	24	(7.758)	(47)	(7.621)	(58)
Ammortamenti e svalutazioni	25	(330)		(320)	
Altri ricavi (costi) operativi	23	(39)	-	(23)	-
		527		559	
Proventi (oneri) finanziari netti	26	(184)	(3)	(168)	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(3)		12	
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		340		403	
Imposte sul reddito	27	(146)		(161)	
Utile (Perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
Utile netto		194		242	
. di cui Gruppo		170		218	
. di cui Terzi		24		24	
Utile per Azione	29				
Base		0,295		0,378	
Diluito		0,294		0,377	

Conto economico complessivo

€milioni	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2010	2009
Risultato del periodo	194	242
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita:	-	26
. vendita azioni	-	-
. adeguamento al fair value	-	26
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	(62)	(59)
. valutazione piani	(49)	(68)
. differenza cambio	(13)	9
- Variazioni cash-flow hedge:	(184)	72
. adeguamento al fair value	(202)	86
. trasferimento a conto economico	18	(13)
. differenza cambio	-	(1)
- Differenze di traduzione	593	151
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	63	2
. valutazione / adeguamento al fair value	50	7
. trasferimento a conto economico	9	(2)
. differenza cambio	4	(3)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	<u>410</u>	<u>192</u>
Totale proventi/(oneri) del periodo	<u>604</u>	<u>434</u>
Attribuibile a:		
- Gruppo	564	409
- Interessi di minoranza	40	25

Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>30.06.10</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<i>31.12.09</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	9	9.187		8.367	
Immobilizzazioni materiali	10	3.281		3.125	
<i>Attività finanziarie valutate al fair value</i>					
Imposte differite		783		673	
Altre attività	12	837	10	791	12
		14.088		12.956	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.833		4.662	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.680	500	8.481	523
Crediti finanziari		794	49	797	34
Derivati	14	279		193	
Altre attività	15	850	34	759	9
Disponibilità liquide		919		2.630	
		17.355		17.522	
Attività non correnti possedute per la vendita		-		7	
Totale attività		31.443		30.485	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.512		2.512	
Altre riserve		4.177		3.839	
Patrimonio Netto di Gruppo		6.689		6.351	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		217		198	
Totale Patrimonio Netto		6.906		6.549	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.213		4.604	
Obbligazioni relative a dipendenti	19	1.206		1.136	
Fondi per rischi ed oneri	18	395		364	
Imposte differite		508		488	
Altre passività	20	661		651	
		6.983		7.243	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	12.674	94	12.400	99
Debiti finanziari	17	2.125	704	1.904	679
Debiti per imposte sul reddito		163		126	
Fondi per rischi ed oneri	18	618		595	
Derivati	14	309		88	
Altre passività	20	1.665	12	1.580	13
		17.554		16.693	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>					
Totale passività		24.537		23.936	
Totale passività e patrimonio netto		31.443		30.485	

Cash flow

(€mil.)

	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2010	di cui parti correlate	2009	di cui parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	1.008		1.019	
Variazioni del capitale circolante	28	(1.059)	17	(1.024)	70
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri		(287)	(27)	(109)	(39)
Oneri finanziari pagati		(72)	(78)	(97)	
Imposte sul reddito pagate		(134)		(35)	
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(544)		(246)	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	(93)		(11)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(437)		(475)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		12		6	
Acquisto partecipazioni		-		(149)	
Altre attività di investimento		5		(5)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(513)		(634)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo		(237)		(237)	
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(20)		(17)	
Rimborso prestiti obbligazionari		(51)		(868)	
Emissione prestiti obbligazionari		-		696	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(387)	3	(275)	20
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(695)		(701)	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.752)		(1.581)	
Differenze di cambio		41		2	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		2.630		2.297	
Disponibilità liquide al 30 giugno		919		718	

Movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Utile a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Totale Patrimonio netto Gruppo	Interessi di terzi
<i>1° gennaio 2009</i>	2.519	4.183	-	23	19	41	(811)	5.974	156
Dividendi pagati		(237)						(237)	(17)
Aumenti di capitale								-	4
Riacquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	(9)							(9)	-
Risultato dell'esercizio		218						218	24
Altri componenti del conto economico complessivo			26	56		(39)	148	191	1
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					15			15	1
Altri movimenti	(2)	(4)					5	(1)	(1)
<i>30 giugno 2009</i>	2.508	4.160	26	79	34	2	(658)	6.151	168
<i>1° gennaio 2010</i>	2.512	4.605	-	60	24	(81)	(769)	6.351	198
Dividendi pagati		(237)						(237)	(20)
Aumenti di capitale								-	-
Risultato dell'esercizio		170						170	24
Altri componenti del conto economico complessivo				(137)		(49)	580	394	16
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					20			20	1
Altri movimenti		(7)		(2)				(9)	(2)
<i>30 giugno 2010</i>	2.512	4.531	-	(79)	44	(130)	(189)	6.689	217

1. INFORMAZIONI GENERALI

Finmeccanica è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa di Milano (S&P/MIB).

Il Gruppo Finmeccanica rappresenta un importante operatore industriale nel settore delle alte tecnologie. Finmeccanica SpA (la Capogruppo), holding di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordina le proprie società controllate operative (insieme Gruppo Finmeccanica o il Gruppo) particolarmente concentrate nei settori Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia e Trasporti.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2010 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2009.

Similmente, gli schemi di stato patrimoniale e conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato

al 31 dicembre 2009 e della relazione semestrale al 30 giugno 2009, ad eccezione di quanto di seguito indicato (Nota 4).

Tutti i valori sono esposti in milioni di euro salvo quando diversamente indicato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, preparato in conformità allo IAS 34 “bilanci intermedi” emanato dallo IASB, è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

3. TRATTAMENTO DELLE IMPOSTE NELLA PREDISPOSIZIONE DELLE SITUAZIONI INFRANNUALI E STAGIONALITÀ DEI BUSINESS DI RIFERIMENTO

Trattamento delle imposte

Nelle situazioni intermedie la stima delle imposte sul reddito viene effettuata applicando l'aliquota fiscale attesa al risultato infrannuale prima delle imposte.

Flussi finanziari correlati alle attività di business

I settori di business nei quali il Gruppo maggiormente opera si caratterizzano per una marcata concentrazione dei flussi di incassi da clienti negli ultimi mesi dell'esercizio. Tale aspetto degli incassi ha effetto sia sui *cash flow* infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2010 il Gruppo ha adottato una serie di nuovi principi contabili ed interpretazioni, tra i quali si segnalano, in particolare:

- lo IAS27 *Revised - Bilancio consolidato e separato*, che prevede che le operazioni con azionisti di minoranza non possano dare origine a plusvalenze iscritte nel conto economico separato né alla rilevazione di *goodwill* addizionali;

- l'IFRS3 *Revised - Aggregazioni aziendali*, che prevede che i costi di transazione siano rilevati a conto economico, l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* nelle acquisizioni in più fasi successive e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione;
- le modifiche allo IAS32 - *Classificazione e presentazione degli strumenti finanziari*, che consentono, *inter alia*, di trattare come componente del patrimonio netto i diritti di opzione emessi in occasione di aumenti di capitale.

Tali modifiche, così come le ulteriori modifiche di principi e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010, non hanno avuto effetti significativi sulla presente relazione finanziaria semestrale.

5. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel periodo in esame non si segnalano operazioni significative. Con riferimento al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si segnala:

- l'incasso nel giugno 2009 della quota residua (€mil. 64) del credito sorto in relazione alla chiusura del contenzioso ENEA, instauratosi nel 1995 per effetto della risoluzione del contratto di realizzazione dell'impianto nucleare PEC, sottoscritto in esercizi precedenti tra ENEA e Finmeccanica;
- nel mese di gennaio 2009 erano stati effettuati i versamenti relativi a restituzioni in scadenza al 31.12.08, in linea con gli accantonamenti previsti nei bilanci del Gruppo, derivanti dalla decisione della Commissione Europea dell'11 marzo 2008 in merito agli aiuti concessi dallo stato italiano nella forma di finanziamenti a valere sulla legge 808/1985.

6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze		60	60
AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S SA	Grace Hollogne (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA SPA	Cascina Costa (Va)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC	Nex Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A R.L.	Milano		80	80
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
ALENIA AERMACCHISPA	Venegono Superiore (Va)		99,998	99,998
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano D'Arco (Na)	100		100
ALENIA MOVEMENT SPA	Pomigliano D'Arco (Na)		98	98
ALENIA NORTH AMERICA INC	Nex Castle, Wilmington, Delaware (USA)		88,409	88,409
ALENIA SIA SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova	100		100
ANSALDO ESG AG	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		99,5405	99,5405
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birsbane (Australia)		100	40,0655
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0524
ANSALDO STS CANADA INC.	Kings tone, Ontario (Canada)		100	40,0655
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco di Baviera (Germania)		100	40,0655
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,0655
ANSALDO STS FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,0655
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,0655
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS SOUTH AFRICA (PTY) LTD ex ANS. STS INFRADEV SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Sandton (ZA - South Africa)		100	40,0655
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,0655
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0655
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana - Africa)		100	40,0655
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)		100	40,0655
ANSALDO STS TRASP. SYST. INDIA PRIV. LTD	Bangalore (India)		100	40,0655
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,0655
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0655		40,0655
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECT CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO THOMASSEN BV	Rheden (Olanda)		100	100
ANSALDO THOMASSEN GULF LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		48,667	100
ANSALDO BREDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDO BREDA FRANCE SAS	Marsiglia (Francia)		100	100
ANSALDO BREDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDO BREDA SPA	Napoli	100		100
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SAS	Les Ulis (Francia)		99,999	40,0651
BREDAMENARINBUS SPA	Bologna	100		100
DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD (NLQ)	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
		DRS ICAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS MOBILE ENVIRONMENTAL SYSTEMS CO	Cleveland, Ohio (USA)		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RSTA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SONAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	51		51
DRS SONETICOM INC	Tallahassee, Florida (USA)		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES INC	Baltimore, Maryland (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)		100	100
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TRAINING & CONTROLS SYSTEMS LLC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TS INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ED CONTACT SRL	Roma		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma		80	80
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
ELSACOM SPA	Roma		100	100
ELSAG DATAMAT SPA	Genova	100		100
ELSAG NORTH AMERICA LLC	Madison, North Carolina (USA)		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED ELECTRIC COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Clayton, Missouri (USA)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesivano (Pe)		79,688	79,688
ESSI RESOURCES LLC	Louisville, Kentucky (USA)		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	100		100
FNMECCANICA FINANCE SA ex AEROMECCANICA SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	100		100
FNMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma	100		100
FNMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma	100		100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	45,089
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma		51	51
LARMART SPA	Roma		60	60
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)		80	80
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		100	100
MSSC COMPANY	Pittsburgh, Pennsylvania (USA)		51	51
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
NIGHT VISION SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ORANGEE SRL	Roma		70	70
OTE MOBILE TECHNOLOGIES LIMITED (IN LIQ.)	Chelmsford, Essex (UK)		100	100
OTO MELARA IBERICA SA	Loriguilla, Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia	100		100
PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
P VOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG TRANSPORTOWYCH "SWIDTRANS" SP. Z O.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
PZL INWEST SP. Z O.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
REGIONALNY PARK PRZEMYSŁOWY SWIDNIK SP. Z O.O.	Mechaniczna 13 - UL, Swidnik (Polonia)		72,0588	72,0588
SECOS SPA	Roma	100		100
SELENIA MARINE CO LTD (IN LIQ.)	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
SELENIA MOBILE SPA	Chieti Scalo (Ch)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS GMBH	Backnang (Germania)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS HOLDINGS LTD	Chelmsford (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INC	San Francisco, California (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INTERNATIONAL LTD (IN LIQ.)	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS LTD	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)		99,976	99,976
SELEX COMMUNICATIONS SPA	Genova	100		100
SELEX COMMUNICATIONS SECURE SYSTEMS LTD (IN LIQ.)	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALLEO INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX GALLEO LTD	Essex (U.K.)	100		100
SELEX GALLEO SPA	Campi Bisenzio (Fi)	100		100
SELEX KOMUNKASYON AS	Golbasi (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	100		100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma	100		100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Delaware (USA)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Portsmouth, Hampshire (U.K.)		100	100
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)		93	93
SISTEMIE TELEMATICA SPA	Genova		92,793	92,793
SO.GE.P.A. SOC. GEN. DIPARTECIPIAZIONISPA	Genova	100		100
SPACE SOFTWARE ITALIA SPA	Taranto		100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Dallas, Texas (USA)		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNIVERSAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH ex VEGA DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Ramouville Saint Agne (Fancia)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND INDUSTRIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WHITEHEAD ALENIA SIST. SUBACQUEISPA	Livorno	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,944	94,944
WYTWORNI SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)		93,8748	93,8748
ZAKLAD NARZEDZIOWY W SWIDNIKU SP. Z O.O.	Narzedziowa 16 - UL, Swidnik (Polonia)		5165785	48,4863
ZAKLAD OBROBKIPLASTYCZNEJ SP. Z O.O.	Kuznicza 13 - UL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD REMONTOWY SP. Z O.O.	Mechaniczna 13 - UL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD UTRZYMANIA RUCHU SP. Z O.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	33		33
THALES ALENIA SPACE FRANCE SAS	Parigi (Francia)		100	33
THALES ALENIA SPACE ITALIA SPA	Roma		100	33
THALES ALENIA SPACE ANTWERP SA	Hoboken (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SPACE ESPANA SA	Madrid (Spagna)		100	33
THALES ALENIA SPACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SPACE NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)		100	33
FORMALEC SA	Parigi (Francia)		100	33
TELESPAZIO HOLDING SRL	Roma	67		67
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)		100	67
TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH	Gilching, Monaco (Germania)		100	67
TELESPAZIO SPA	Roma		100	67
E - GEOS SPA	Matera		80	53,6
EURIMAGE SPA	Roma		100	60,166
GAF AG	Monaco (Germania)		100	53,6
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		100	67
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		100	66,958
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)		98,774	66,1786
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELECOM. LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTELSA	Bucarest (Romania)		61,061	40,911
FILEAS SA	Parigi (Francia)		85	56,95
AURENSIS SL	Barcelona (Spagna)		100	67
AMSH BV	Amsterdam (Olanda)	50		50
MBDA SAS	Parigi (Francia)		50	25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (U.K.)		100	25
MBDA FRANCE SAS	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		99,9	25
MBDA ITALIA SPA	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		99,99	25
MBDA UAE LTD ex MARCONI UAE LTD	Londra (U.K.)		99,99	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,68	24,92
LFK-LENKFLUGKORPERSYSTEME GMBH	Unterschleißheim (Germania)		100	25
BAYERN-CHEMIE GMBH	Germania		100	25
TAURUS SYSTEMS GMBH	Germania		67	16,75
TDW GMBH	Germania		100	25
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	Dorset (U.K.)		50	50
CONSORZIO ATR GE e SPE	Tolosa (Francia)		50	50
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)		51	51
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)		50	50
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)		40	16,0262

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ABRUZZO ENGINEERING SCPA	L'Aquila		30	30
ABUDHABISYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	43,043		43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)		30	30
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA	Torino		51	16,83
ALENIA HELLAS SA	Kolonaki, Atene (Grecia)		100	100
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	88,409
ALFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21,371
ALFANA SCRL	Napoli		65,85	26,38
ANSALDO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,993	99,993
ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA	Genova		100	100
ANSALDO - E.M.IT. SCRL	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	100
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)		40	40
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
CANOPY TECHNOLOGIES LLC	Wilmington, Delaware (USA)		50	50
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
CISDEG SPA	Roma		91,41	87,5
COMLENIA SENDRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)		30	30
CONSORZIO START SPA	Roma		40	40
CONTACT SRL	Napoli		30	30
DIGINT SRL	Milano		49	49
DOGMATK LEASING LIMITED	Koike Mauritius		100	50
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ECOSEN CA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM HUNGARIA KFT	Budapest (Ungheria)		100	100
ELSACOM SLOVAKIA SRO	Bratislava (Slovacchia)		100	100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)		49	49
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Halbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Halbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH (IN LIQ.)	Monaco (Germania)		50	50
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		100	33
EUROSYSNAVSAS	Parigi (Francia)	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (Lid)	11,08		11,08
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Delhi (India)		100	100
FNMECCANICA CONSULTING SRL	Roma		100	100
FNMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	100
FNMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)		100	100
GRUPO AURENSIS SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL (IN LIQ.)	Roma		60	48
INDRA ESPACIO SA	Francia		49	16,17
INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		28,365	15,204
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano		49	19,63
IM. INTERMETRO SPA	Roma		33,332	23,343
IVECO - OTO MELARA SCRL ex IVECO FIAT - OTO MELARA SCRL	Roma		50	50
JIANGXI CHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)		40	40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOICIVIL AIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)		25,0001	23,735

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
KAZAKHASTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP	Astana (Kazakhstan)		49	19,632
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50,000
LMATTS LLC	Georgia (USA)		100	88,409
MACCHIHUREL DUBOIS SAS	Paris (Francia)		50	49,99
MEDESSAT SAS	Tolosa (Francia)		28,801	19,296
METRO 5 SPA	Milano		319	17,156
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		30	30
NAHUELSAT SA (IN LIQ.)	Buenos Aires (Argentina)	33,33		33,33
NGL PRIME SPA	Torino	30		30
N.H. INDUSTRIES SARL	Aix en Provence (Francia)		32	32
NKCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)		50	50
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE SNC	Lione (Francia)		40	40
NOVACOM SERVICES SA	Tolosa (Francia)		39,73	26,62
ORZZONTE - SISTEMINAVALI SPA	Genova		49	49
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,778
POLARIS SRL	Genova		49	49
QUADRICS LTD (IN LIQ.)	Bristol (U.K.)		100	100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5
SAPPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)		65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia		21,19	6,993
SCUOLA ICT SRL (IN LIQ.)	L'Aquila	20		20
SELEX GALLEO ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALLEO INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALLEO PROJECTS LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALLEO SAUDI ARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMINTEGRATIDE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Durazos (Messico)		100	67
SEVERNY AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)		35	35
SISTEMIDNAMCISPA	S. Piero a Grado (Pi)		40	40
SOGELI - SOCIETA' DIGESTIONE DILIQ. SPA	Roma		100	100
SPACEOPALGMBH	Monaco (Germania)		50	33,5
TELBOS SPA	Milano		34,471	23,096
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)		100	67
THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	Canning Vale (Australia)		100	100
TRADE FATA BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
TRIMPROBE SPA (IN LIQ.)	Roma	100		100
TURBOENERGY SRL	Cento (Fe)		25	25
WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)		99,99	99,99
WITG LP, INC	Kent, Dover, Delaware (USA)		24	212,8
WITG LP, LTD	Kent, Dover, Delaware (USA)		20	17,682
XAIT SRL	Ariccia (Roma)		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati di seguito riportati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute da luglio 2009;

- in data 9 luglio 2009 la società Fata Group Spa (in liq.) è stata fusa in SO.GE.PA. Spa;
- in data 5 agosto 2009 è stata costituita la società Rotorsim Srl che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo proporzionale;
- in data 31 agosto 2009 è stata costituita la società DRS Environmental Systems Inc. che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 10 settembre 2009 è stata acquistata la società DRS Soneticom Inc. che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 1° ottobre 2009 la società Ansaldo Signal NV è stata fusa per incorporazione in Ansaldo STS Spa;
- in data 7 ottobre 2009 è stata costituita la società Ansaldobreda France SAS che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 19 ottobre 2009 è stata costituita la società Meccanica Reinsurance SA che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 21 dicembre 2009 la società Global Aeronautica LLC viene deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- in data 28 dicembre 2009 la società SELEX Sensors and Airborne Systems Spa viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal Registro delle Imprese;
- a partire dal 1° gennaio 2010 la società Quadrics Ltd (in liq.), consolidata fino al bilancio 2009 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata;
- in data 1° gennaio 2010 le società Alenia Composite Spa e Alenia Aeronavali Spa sono state fuse per incorporazione nella Alenia Aeronautica Spa;
- in data 1° gennaio 2010 le società DRS Intelligence & Avionic Solutions Inc e DRS Codem Systems Inc sono state fuse per incorporazione nella DRS Icas LLC;
- in data 1° gennaio 2010 le società DRS C3&A Intermediary LLC e DRS Data & Imaging Systems Inc sono state fuse per incorporazione nella DRS C3 & Aviation Company;
- in data 1° gennaio 2010 il consorzio CISDEG è diventato una Società per azioni ed entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;

- in data 1° gennaio 2010 la società AgustaWestland Politecnico Advanced Rotorcraft, consolidata fino al 31.12.2009 con il metodo del patrimonio netto, viene consolidata con il metodo integrale;
- in data 29 gennaio 2010 è stato acquistato il gruppo Wytwornia Sprzetu Komunikacyjnego "PZL - SWIDNIK" Spolka Akcyjna (PZL - SWIDNIK) che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 5 marzo 2010 è stata acquisita la società Lasertel Inc che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 11 marzo 2010 Ansaldo STS SpA ha partecipato alla costituzione della società Kazakhstan TZ-AnsaldoSTS Italy LLP che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 15 marzo 2010 è stata costituita la società SELEX Galileo Saudi Arabia Company Ltd che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 1 aprile 2010 la società ISAF Srl è stata fusa in Telespazio SpA;
- in data 12 aprile 2010 la società Groupment Immobilier Aeronautique SA, consolidata fino al 31.12.2009 con il metodo del patrimonio netto, è stata deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- in data 13 aprile 2010 è stata acquisita la società Win Bluewater Services Private Limited che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 8 giugno 2010 la società Mecfint (Jersey) SA è stata cancellata del registro delle imprese e da tale data viene deconsolidata;
- in data 22 giugno 2010 la società Finmeccanica Finance SA è stata fusa in Aeromeccanica SA.

Nel corso del 2010 le seguenti società sono state poste in liquidazione:

- Ote Mobile Technologies Ltd;
- Davies Industrial Communications Ltd;
- SELEX Communications Secure Systems Ltd;
- SELEX Communications (International) Ltd;
- Scuola ICT Srl;
- Immobiliare Fonteverde Srl.

Nel corso del 2010 le seguenti società hanno cambiato denominazione sociale:

- SELEX Sistemi Integrati Inc in SELEX Systems Integration Inc;
- Galileo Avionica Spa in SELEX Galileo Spa;
- SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd in SELEX Galileo Ltd;
- SELEX Sensors and Airborne Systems Infrared Ltd in SELEX Galileo Infrared Ltd;
- SELEX Sensors and Airborne Systems Electro Optics (Overseas) Ltd in SELEX Galileo Electro Optics (Overseas) Ltd;
- Selex Sensors and Airborne Systems (US) Inc. in Selex Galileo Inc.;
- SELEX Sensors and Airborne Systems (Projects) Ltd in SELEX Galileo (Projects) Ltd;
- Aeromeccanica SA in Finmeccanica Finance SA.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi sei mesi del 2010 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 giugno 2010 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2009: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA -14,82% e euro/lira sterlina -7,96%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA -0,28% e euro/lira sterlina -2,67%).

In particolare i cambi adottati per le valute più significative per il Gruppo sono:

	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	Al 30 giugno 2009	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,32847	1,22710	1,44060	1,33217	1,4134
Lira Sterlina	0,87000	0,81745	0,88810	0,89391	0,8521

8. 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: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia, Trasporti ed Altre attività.

Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi e l'allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell'EBITA *Adjusted* (si veda anche il paragrafo "Indicatori alternativi di performance-non-GAAP" inserito nella Relazione sull'andamento della gestione).

I risultati dei segmenti al 30 giugno 2010, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
--	------------	---------------------------------------	-------------	--------	-------------------	---------	-----------	----------------	----------	--------

Per i sei mesi chiusi

al 30.06.2010

Ricavi	1.743	3.255	1.262	412	537	677	926	114	(272)	8.654
di cui da altri settori	87	351	346	13	59	-	40	49	(272)	673
EBITA <i>Adjusted</i>	181	289	54	5	37	67	35	(82)	-	586
Investimenti	66	108	148	22	17	17	21	6	-	405

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
--	------------	---------------------------------------	-------------	--------	-------------------	---------	-----------	----------------	----------	--------

Per i sei mesi chiusi

al 30.06.2009

Ricavi	1.646	3.075	1.208	435	514	820	895	198	(268)	8.523
di cui da altri settori	16	319	353	13	83	-	61	63	(268)	640
EBITA <i>Adjusted</i>	162	274	60	13	42	76	55	(77)	-	605
Investimenti	60	108	227	17	22	26	13	5	-	478

La porzione di attivo fisso riferibile a immobilizzazioni immateriali, materiali e investimenti immobiliari, attribuita ai segmenti al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009, è la seguente:

	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>30.06.2010</u>										
Attivo fisso	2.373	6.143	2.079	504	593	195	308	273	-	12.468
<u>31.12.2009</u>										
Attivo fisso	2.182	5.455	2.004	496	595	189	296	275	-	11.492

La riconciliazione tra l'EBITA *Adjusted* ed il risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto ("EBIT") per i periodi presentati è la seguente:

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<u>Per i sei mesi chiusi</u>									
<u>al 30.06.2010</u>									
EBITA Adjusted	181	289	54	5	37	67	35	(82)	586
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(38)			(1)				(43)
Costi di ristrutturazione	(8)	(5)	(1)		(1)		(1)		(16)
EBIT	169	246	53	5	35	67	34	(82)	527
<u>Per i sei mesi chiusi</u>									
<u>al 30.06.2009</u>									
EBITA Adjusted	162	274	60	13	42	76	55	(77)	605
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(34)			(1)				(39)
Costi di ristrutturazione		(2)	(1)	(1)	(1)		(2)		(7)
EBIT	158	238	59	12	40	76	53	(77)	559

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Avviamento	6.451	5.821
Costi di sviluppo	671	624
Oneri non ricorrenti	592	545
Concessione di licenze e marchi	116	119
Acquisite per aggregazioni aziendali	1.045	975
Altre	312	283
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>9.187</u>	<u>8.367</u>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un incremento netto dell'avviamento (€mil. 630) dovuto principalmente, oltre che per le operazioni di aggregazione aziendale commentate nella Nota 11, alle differenze positive di traduzione sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in sterline e dollari statunitensi;
- ammortamenti per €mil. 127 (€mil. 132 al 30.06.09) (Nota 25);
- investimenti per complessivi €mil. 176 (€mil. 225 al 30.06.09), così dettagliati:

	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costi di sviluppo	76	103
Oneri non ricorrenti	57	61
Concessione di licenze e marchi	5	13
Altre	38	48
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>176</u>	<u>225</u>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 30 (€mil. 23 al 31.12.09).

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Terreni e fabbricati	1.202	1.174
Impianti e macchinari	710	666
Attrezzature	658	657
Altre	711	628
Totale immobilizzazioni materiali	<u>3.281</u>	<u>3.125</u>

In particolare, oltre alle differenze positive di traduzione riferibili principalmente alle attività denominate in sterline e dollari statunitensi, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- gli ammortamenti per €mil. 191 (€mil. 173 al 30.06.09);
- l'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo polacco PZL - SWIDNIK per €mil. 41;
- gli investimenti per complessivi €mil. 229 (€mil. 253 al 30.06.09) così dettagliati:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terreni e fabbricati	7	21
Impianti e macchinari	21	28
Attrezzature	39	38
Altre	162	166
Totale immobilizzazioni materiali	<u>229</u>	<u>253</u>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 56 (€mil. 58 al 31.12.09) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce "altre", gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR e i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell'operazione di cessione per €mil. 87 (€mil. 98

al 31.12.09) e gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 40 (€mil.25 al 31.12.09).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil.92 (€mil. 130 al 31.12.09).

11. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del periodo in esame è stato perfezionato l'acquisto, da parte di AgustaWestland, del gruppo PZL - SWIDNIK, a oggi partecipato al 93,87% (il Gruppo possedeva il 6,2% al 31 dicembre 2009), con un esborso, al netto della cassa acquisita, pari a €mil. 77 (a cui si aggiungono costi correlati all'acquisizione addebitati al conto economico separato per complessivi €mil. 10) oltre all'assunzione di debiti finanziari pari a €mil. 38. La SELEX Galileo Ltd ha, inoltre, acquisito il 100% della società americana Lasertel Inc. L'effetto complessivo sulla situazione patrimoniale e sul *cash-flow* è stato il seguente:

<i>€milioni</i>	<i>Fair Value provvisori</i>		
	<i>PZL - SWIDNIK</i>	<i>Lasertel</i>	<i>Cash-flow</i>
Disponibilità liquide	5		
Capitale circolante netto	(3)	3	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	54	3	
Crediti per imposte differite, netti	6		
Debiti finanziari	(38)		
Interessi di minoranza	(2)		
<i>Attività nette acquisite</i>	<u>22</u>	<u>6</u>	
Quota di competenza del Gruppo	<u>21</u>	<u>6</u>	
Prezzo pagato	82	6	88
Prezzo pagato per la quota acquisita nel 2009	7		
Cassa acquisita			(5)
Costi correlati all'acquisizione			10
Costo totale dell'acquisizione	<u>89</u>	<u>6</u>	<u>93</u>
Avviamento derivante dall'acquisizione	68	-	

Al riguardo si segnala che il processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite non si è ancora completato, così come previsto dall'IFRS3; pertanto, il *fair value* delle singole attività e passività, così come il valore residuale oggi attribuito ad avviamento, potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione.

Nel corso del corrispondente periodo dell'esercizio precedente non erano state completate acquisizioni (l'esborso di cassa a carico del primo semestre 2009 è relativo al pagamento di costi di transazione sull'acquisizione DRS).

Gli effetti complessivi delle operazioni completate nei due periodi a confronto sono stati i seguenti:

<i>€ milioni</i>	<i>2010</i>		<i>2009</i>	
	Goodwill	Effetto di cassa	Goodwill	Effetto di cassa
Acquisizione PZL - SWIDNIK	68	87	-	-
Altre acquisizioni	-	6	-	11
Totale	68	93	-	11

12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2010</i>	<i>31 dicembre 2009</i>
Finanziamenti a terzi	58	69
Depositi cauzionali	24	26
Crediti per cessioni in leasing finanziario	6	3
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	66	62
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	25	11
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	10	12
Altri	31	29
Crediti non correnti	220	212
Risconti	13	4
Investimenti in partecipazioni	344	343
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	260	232
Attività non correnti	617	579
Totale altre attività non correnti	837	791

I crediti per cessioni in leasing finanziario sono relativi alle operazioni qualificabili come leasing finanziario poste in essere dal GIE ATR nelle quali il Gruppo si configura come locatore: in questo caso l'aeromobile oggetto del contratto viene rimosso dall'attivo e sostituito dal credito, con accredito graduale dei relativi proventi finanziari sulla base della durata del contratto di leasing, utilizzando il tasso di interesse effettivo applicabile al contratto.

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi €mil. 36 (€mil. 35 al 31.12.2009) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 15). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/85 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento, da parte dell'Ente erogante, della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal *management* che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell'ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso in cui l'ottenimento degli stessi risulti differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni si incrementano principalmente per effetto delle differenze positive di traduzione delle società in valuta (€mil. 22) e dagli aumenti di capitale da sottoscrizione (€mil. 2), parzialmente compensati dal consolidamento della "PZL-Swidnik" (€mil. 7), dalle svalutazioni (€mil. 8) e dai dividendi ricevuti (€mil. 10).

13. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Crediti	4.747	4.433
<i>Impairment</i>	(197)	(188)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	500	523
	<u>5.050</u>	<u>4.768</u>
Lavori in corso (lordi)	9.287	8.499
Acconti da committenti	(4.657)	(4.786)
Lavori in corso (netti)	<u>4.630</u>	<u>3.713</u>
Totale crediti commerciali e lavori in corso netti	<u>9.680</u>	<u>8.481</u>

I crediti commerciali verso parti correlate si riferiscono, in particolare, a società collegate, a società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa, oltre alla quota non elisa dei crediti verso joint venture. Tra questi i rapporti più significativi sono relativi a: Eurofighter (programma EFA) per €mil. 104 (€mil. 81 al 31.12.09) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all'Aeronautica Militare italiana, alla società Consortile Iveco/Oto Melara per €mil. 42 (€mil. 55 al 31.12.09) per la produzione e l'assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (attualmente sono in corso le attività produttive relative ai contratti VBM Freccia e veicolo semovente PZH2000 per l'Esercito italiano), alla società Metro 5 per €mil. 14 (€mil. 34 al 31.12.2009) relativi alla progettazione, costruzione e gestione della nuova linea 5 della Metropolitana di Milano, alla società Orizzonte-Sistemi Navali per €mil. 18 (€mil. 21 al 31.12.09) relativi al programma FREMM, alla società NH Industries per €mil. 52 (€mil. 18 al 31.12.09), relativi a transazioni per la vendita finale dell'elicottero NH90 e alla società Abruzzo Engineering per €mil. 20 (€mil. 17 al 31.12.09) relativi al progetto per la realizzazione di infrastrutture regionali funzionali alla risoluzione del *Digital Divide*, commissionati dalla regione Abruzzo.

14. DERIVATI

La tabella seguente dettaglia la composizione delle poste patrimoniali relativa agli strumenti derivati:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	120	225	86	64
Strumenti opzionali su cambi	-	66	-	5
<i>Embedded derivatives</i>	40	-	58	-
<i>Interest rate swap</i>	112	11	42	19
Strumenti opzionali su STM	-	-	-	-
Altri derivati di <i>equity</i>	7	7	7	-
	279	309	193	88

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è prevalentemente dovuta alla volatilità del dollaro USA rispetto all'euro: il tasso di cambio è infatti passato da 1,4406 del 31 dicembre 2009 a 1,2271 del 30 giugno 2010.

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €mil. 1.200 di nozionale, sono posti in essere a copertura di emissioni obbligazionarie per complessivi €mil. 4.698. La variazione di *fair value* è principalmente influenzata dagli attuali favorevoli differenziali fra i tassi fissi a lungo termine e i tassi variabili a breve termine.

Il valore relativo all'*embedded derivative* si riferisce a contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente viene separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value* a conto economico.

Nell'ambito del contratto della cessione di STM (avvenuta in data 22 dicembre 2009), Finmeccanica beneficia di un meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn-out*) - relativamente a n. 29.768.850 azioni - pari al 50% dell'eventuale differenza positiva tra il prezzo medio del titolo STM, calcolato nei 66 giorni precedenti il 17 marzo 2011 e

€7,00. Ciò ha determinato, nel 2009, l'iscrizione di un derivato il cui *fair value* era positivo per €nil. 7. Nel corso del primo trimestre 2010, Finmeccanica ha provveduto a cedere sul mercato una opzione speculare al fine di consolidare quanto valutato nel precedente esercizio. Questa operazione ha portato all'iscrizione di un derivato a compensazione del precedente.

15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Crediti per imposte sul reddito	140	142
Attività disponibili per la vendita	1	11
Altre attività correnti:	709	606
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	<i>115</i>	<i>104</i>
<i>Crediti per contributi</i>	<i>74</i>	<i>69</i>
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	<i>47</i>	<i>32</i>
<i>Crediti per imposte indirette</i>	<i>242</i>	<i>198</i>
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	<i>36</i>	<i>35</i>
<i>Partecipazioni</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	<i>34</i>	<i>9</i>
<i>Altre attività</i>	<i>160</i>	<i>158</i>
Totale altre attività correnti	<u>850</u>	<u>759</u>

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi agli interventi *ex lege* 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso è previsto entro 12 mesi. Le quote con scadenza differita sono classificate nei crediti ed altre attività non correnti (Nota 12).

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti per rimborsi assicurativi per €nil. 3 (€nil.20 al 31.12.09), nonché anticipi diversi per €nil. 12 (€nil. 13 al 31.12.09) e crediti per contenziosi per €nil. 6 (€nil. 6 al 31.12.09).

16. PATRIMONIO NETTO

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale €mil.	Azioni proprie €mil.	Costi sostenuti al netto effetto fiscale €mil.	Totale €mil.
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.144.077)	-	(13)	-	(13)
<i>31 dicembre 2009</i>	<u>577.006.318</u>	<u>2.544</u>	<u>(13)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.512</u>
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta <i>30 giugno 2010</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>577.006.318</u>	<u>2.544</u>	<u>(13)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.512</u>
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.144.077)	-	(13)	-	(13)
	<u>577.006.318</u>	<u>2.544</u>	<u>(13)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.512</u>

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40.

Al 30 giugno 2010 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 30,204% circa delle azioni, Capital Research and Management Co. possedeva il 4,879% circa delle azioni e BlackRock Investment Management (UK) Limited possedeva il 2,246% circa delle azioni.

Il prospetto della movimentazione delle Altre riserve e del Patrimonio di Terzi è riportato nella sezione dei prospetti contabili.

Di seguito è riportato il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto:

	<i>Gruppo</i>			<i>Interessi di terzi</i>		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(61)	12	(49)	(1)	-	(1)
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(191)	54	(137)	7	(3)	4
Differenza di traduzione	580	-	580	13	-	13
Totale	328	66	394	19	(3)	16

17. DEBITI FINANZIARI

	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Obbligazioni	4.698	4.476
Debiti verso banche	678	913
Debiti per leasing finanziari	3	4
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	704	679
Altri debiti finanziari	255	436
Totale debiti finanziari	6.338	6.508
Di cui:		
Corrente	2.125	1.904
Non corrente	4.213	4.604

L'incremento del valore delle obbligazioni è sostanzialmente riferibile all'effetto netto derivante dal peggioramento del rapporto di cambio registrato alla fine del periodo fra euro e dollaro statunitense e dalla diminuzione del valore delle obbligazioni per il riacquisto, sul mercato finanziario, di circa €mil. 51 di obbligazioni *Exchangeable* in azioni STM, a valere sulla emissione di €mil. 501 dell'agosto 2003 con scadenza nell'agosto 2010.

Il decremento dei debiti verso banche è dovuto, sostanzialmente, all'effetto netto conseguente al rimborso della *Revolving Credit Facility* - linea di credito derivante dalla trasformazione dell'ultima *tranche* (*tranche C*) del *Senior Term Loan Facility*

originariamente stipulato in occasione dell'acquisizione della società americana DRS (vedi anche sezione Operazioni finanziarie) - e all'utilizzo delle linee di credito a breve termine volte a finanziare le attività del Gruppo.

Il decremento degli altri debiti finanziari è conseguente all'effetto netto dei rimborsi operati nel periodo e della variazione dell'area di consolidamento per l'apporto del gruppo polacco PZL - SWIDNIK.

Nella voce debiti finanziari verso parti correlate di €mil. 704 (€mil. 679 al 31.12.09) è incluso il debito di €mil. 625 (€mil. 646 al 31.12.09) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 76 (€mil. 23 al 31.12.09) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù dell'accordo di tesoreria in essere, distribuisce fra gli stessi le eccedenze di cassa di volta in volta disponibili.

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

<i>€ milioni</i>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Disponibilità liquida	(919)	(2.630)
Titoli detenuti per la negoziazione	(1)	(11)
LIQUIDITA'	(920)	(2.641)
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	(794)	(797)
Debiti bancari correnti	561	200
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	731	713
Altri debiti finanziari correnti	833	991
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	2.125	1.904
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	411	(1.534)
Debiti bancari non correnti	117	713
Obbligazioni emesse	3.967	3.763
Altri debiti non correnti	129	128
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	4.213	4.604
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	4.624	3.070

18. FONDI PER RISCHI E ONERI

	<i>30 giugno 2010</i>		<i>31 dicembre 2009</i>	
	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>
Garanzie prestate	24	34	24	34
Ristrutturazione	11	15	12	15
Penali	59	19	62	20
Garanzie prodotti	120	136	106	117
Altri	181	414	160	409
	395	618	364	595

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 595 (€mil. 569 al 31.12.09) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68 invariato rispetto al 31.12.09;
- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 83 (€mil. 84 al 31.12.09) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 15 (invariato rispetto al 31.12.09). Il fondo accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate;
- il fondo imposte per €mil. 72 (€mil. 72 al 31.12.09);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 30 invariato rispetto al 31.12.09;
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 124 (€mil. 96 al 31.12.09);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 26 (€mil. 36 al 31.12.09);
- altri fondi diversi per €mil. 177 (€mil. 168 al 31.12.09).

Relativamente agli accantonamenti per rischi necessita notare che l'attività delle società del Gruppo Finmeccanica si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica.

Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi probabili e quantificabili. Viceversa, allo stato delle attuali conoscenze, per altre controversie nelle quali il Gruppo è soggetto passivo, non è stato effettuato alcun accantonamento specifico, in quanto si ritiene, ragionevolmente, che tali controversie possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativi riflessi sul risultato.

Di seguito vengono evidenziate le situazioni, menzionate ai fini di una corretta informativa, che registrano variazioni rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio 2009, cui si rimanda per una più ampia illustrazione:

Si segnalano in particolar modo:

- o il contenzioso intrapreso da Telespazio SpA nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD per l'anno 2000 contenente la richiesta di complessivi €mil. 30 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2001 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato la deducibilità della perdita su crediti vantati verso un soggetto estero realizzata da Telespazio SpA nell'ambito di una cessione *pro soluto* posta in essere dopo essere risultati vani i molteplici tentativi esperiti per il recupero dei suddetti crediti. In particolare l'Amministrazione, reputando insufficienti le azioni intraprese dalla società per l'incasso coattivo dei crediti e dunque insufficiente il riscontro circa la solvibilità o meno del debitore estero, ha ritenuto che non sussistessero in specie i requisiti di certezza e precisione previsti dalla normativa per accordare l'integrale deducibilità della perdita, indipendentemente dalla circostanza che tale perdita fosse stata definitivamente realizzata da Telespazio SpA nell'ambito della cessione *pro soluto* dei crediti

giacché tale cessione di per sé garantisce certezza soltanto della perdita giuridica del credito, ma non anche di quella economica. Con sentenza depositata il 25 settembre 2008 il giudice di *prime cure* ha accolto il ricorso della società. La sentenza è stata impugnata dall'Amministrazione Finanziaria e la Commissione Tributaria regionale ha respinto l'appello dell'ufficio con sentenza depositata in data 30 marzo 2010. Pendono i termini per un eventuale ricorso in Cassazione dell'Amministrazione Finanziaria;

- in relazione ai lavori per la realizzazione della linea 6 della Metropolitana di Napoli, nel 1995 la Procura Regionale presso la Corte dei Conti ha promosso un giudizio di responsabilità nei confronti degli amministratori dell'Azienda Tranvie Autofilovie Napoli (ora Azienda Napoletana Mobilità) e dell'allora Ansaldo Trasporti chiedendo a tutte le parti convenute il risarcimento in solido dei danni per un importo complessivo di circa €mil. 100. In primo grado la Corte dei Conti ha rigettato la domanda dichiarando il proprio difetto di giurisdizione. La Procura Regionale presso la Corte dei Conti ha impugnato la sentenza citando in giudizio Finmeccanica quale successore di Ansaldo Trasporti in forza della fusione intervenuta nel settembre 2001. La Società ha eccepito la propria carenza di legittimazione passiva in quanto il rapporto, prima della fusione, era stato conferito alla società Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari (oggi Ansaldo STS), sulla quale ricadrebbero gli eventuali esiti negativi della vicenda. La Sezione d'Appello della Corte dei Conti, in data 20 marzo 2007, ha emesso la sentenza con la quale, in riforma della pronuncia di primo grado, ha dichiarato la sussistenza della giurisdizione contabile anche nei confronti degli ex amministratori di Ansaldo Trasporti e rinviato gli atti alla Sezione territoriale di primo grado per la decisione di merito. Tale sentenza è stata impugnata dinanzi alla Corte di Cassazione che, con sentenza del 18 luglio 2008 ha confermato la competenza giurisdizionale della Corte dei Conti. La Procura Generale della Corte dei Conti ha riassunto il giudizio dinanzi alla Sezione Giurisdizionale della Corte dei Conti per la Campania per la decisione di merito. In esito all'udienza tenutasi il 22 giugno 2010, la causa è stata trattenuta in decisione;

- nel maggio 2007 Finmeccanica è intervenuta volontariamente in un giudizio promosso dinanzi al Tribunale di Roma da Calyon SA (ora Credit Agricole Corporate and Investment Bank) contro l’Agenzia delle Entrate per ottenere la condanna della stessa al pagamento di un credito d’imposta di circa €mil. 71, oltre interessi per circa €mil. 34, cedute da Finmeccanica nel maggio 2004. L’Agenzia delle Entrate ha eccepito il difetto di legittimazione di Calyon per aver Finmeccanica, in epoca precedente, ceduto lo stesso credito d’imposta a Mediofactoring SpA (cessione poi risoltasi per mancato avveramento di condizione, con conseguente retrocessione del credito in capo a Finmeccanica) nonché la prescrizione del credito. Finmeccanica è intervenuta in giudizio a favore di Calyon e a tutela di un interesse proprio legato all’eventuale e conseguente diritto di restituzione del credito da parte di Calyon.

In data 30 dicembre 2009 l’Amministrazione Finanziaria ha rimborsato il credito a Calyon, anche in virtù del positivo esito del giudizio in sede tributaria promosso parallelamente da Calyon. All’udienza del 30 settembre 2010 il giudizio verrà, quindi, fatto estinguere;

- nel gennaio 2009 Pont Ventoux Scrl ha promosso un arbitrato nei confronti dell’Associazione Temporanea di Imprese (ATI) costituita da Ansaldo Energia, mandataria (quota 31%), Alstom Power Italia SpA (quota 17%) e Voith Siemens Hydro Power Generation SpA (quota 52%) in relazione a un contratto, del valore complessivo di circa €mil. 15, per la fornitura di due gruppi di produzione di energia elettrica nell’ambito del progetto per la costruzione di una centrale idroelettrica nella Val di Susa (Italia). La parte attrice chiede il pagamento degli asseriti danni, diretti e indiretti e dei danni all’immagine, per un importo complessivo di circa €mil. 90 sostenendo che la colpa grave rende inapplicabile la clausola che limita la responsabilità dell’ATI al valore del contratto. Ansaldo Energia ritiene di aver eseguito il proprio scopo di fornitura e di aver esercitato il proprio ruolo di mandataria con la massima diligenza e di essere, allo stato, sostanzialmente estranea alle contestazioni sollevate da Pont Ventoux per ritardi e inadempimenti nell’esecuzione del contratto. All’ultima udienza tenutasi il 12 maggio 2010 è stata disposta la consulenza tecnica d’ufficio;

- o nel dicembre 2007, EADS ATR ha promosso un procedimento arbitrale presso la Camera di Commercio Internazionale di Parigi (con sede a Losanna) per contestare un asserito inadempimento di Alenia Aeronautica in relazione a un accordo sottoscritto nel maggio 2001 per il trasferimento al GIE ATR (di cui EADS ATR e Alenia sono membri al 50%) di componenti di velivolo ATR 42 e ATR 72 realizzati da Alenia Aeronautica e EADS ATR. Parte attrice sostiene che Alenia Aeronautica si sarebbe sottratta all'obbligo contrattuale di rinegoziare i prezzi stabiliti nel predetto accordo, non più validi dal 2003 e chiede al Collegio Arbitrale di condannare la società al pagamento dell'importo di USD 32 milioni oltre interessi a titolo di risarcimento dei danni derivanti dalla predetta violazione. EADS ATR chiede, altresì, che il Collegio Arbitrale determini il nuovo prezzo di trasferimento al GIE ATR dei componenti prodotti dalle parti in base ai loro effettivi costi industriali. In sede di costituzione, Alenia Aeronautica ha contestato, proponendo anche domande in via riconvenzionale, la pretesa attorea. In data 29 settembre 2008 EADS ATR ha notificato una memoria ad Alenia Aeronautica incrementando l'importo richiesto a titolo di danni da USD 32 milioni a USD 55 milioni. In data 20 ottobre 2009 il Collegio Arbitrale ha reso il lodo parziale con il quale ha rigettato le richieste di EADS ATR accogliendo parzialmente quelle di Alenia Aeronautica (segnatamente la domanda riconvenzionale che era stata quantificata da Alenia in un importo di USD 2 milioni). In data 20 novembre 2009 controparte ha impugnato il predetto lodo dinanzi al Tribunale Federale di Losanna che, in data 18 marzo 2010, ha rigettato l'impugnazione di EADS ATR. In esito alle valutazioni effettuate dalla società, l'arbitrato proseguirà esclusivamente in merito alle spese.

Si segnala infine che, in data 10 marzo 2010, si è conclusa la verifica fiscale condotta ad opera del Nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Genova nei confronti della ex Datamat SpA (incorporata nel 2007 nella attuale EltagDatamat SpA) e avente ad oggetto le annualità 2003 e 2004.

In particolare, le contestazioni formulate dai verificatori riguardano la presunta fatturazione di operazioni inesistenti che determinerebbero violazioni in materia tributaria.

Tali violazioni sarebbero intervenute nel periodo antecedente all'acquisizione di Datamat da parte di Finmeccanica, avvenuta nel 2005. Finmeccanica ha pertanto avviato le procedure volte a salvaguardare la propria posizione patrimoniale, anche in base al contratto di compravendita sottoscritto a suo tempo, riservandosi comunque ogni ulteriore azione a tutela dei propri interessi.

19. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	30.06.2010			31.12.2009		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	646		646	640		640
Piani a benefici definiti	443	25	418	382	11	371
Quota JV MBDA passività pensionistica	93		93	88		88
Altri fondi per il personale	24		24	26		26
	1.206	25	1.181	1.136	11	1.125

La composizione dei piani a benefici definiti e le informazioni statistiche riguardanti l'eccedenza (*deficit*) dei piani sono di seguito dettagliate:

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valore attuale obbligazioni	1.626	1.409	1.055	1.038	1.126
Fair value delle attività del piano	(1.208)	(1.038)	(846)	(886)	(796)
Eccedenza (deficit) del piano	(418)	(371)	(209)	(152)	(330)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(443)	(382)	(248)	(152)	(330)
- attività nette	25	11	39	-	-

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente ai fondi di cui il Gruppo è *sponsor* nel Regno Unito (€mil. 207) e negli USA (€mil. 102).

La variazione in aumento del *deficit* netto è dovuto, principalmente, all'effetto delta cambio, riferibile per €mil. 23 al fondo della Westland Helicopters Ltd e per €mil. 26 al fondo della DRS Technologies Inc., nonché per €mil. 7 al fondo del gruppo PZL - SWIDNIK a seguito della sua acquisizione.

L'importo rilevato a conto economico sui piani a benefici definiti è stato così determinato:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	27	25
Costi rilevati come "costi per il personale"	27	25
Costi per interessi	52	53
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(36)	(35)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	16	18
	43	43

20. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Debiti verso dipendenti	55	59	545	468
Risconti passivi	33	25	101	82
Debiti verso istituzioni sociali	5	5	291	302
Debiti verso MSE L. 808/85	270	267	36	36
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	82	77	35	35
Altre passività L. 808/85	116	113	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	148	182
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	12	13
Altri debiti	100	105	497	462
	661	651	1.665	1.580

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) sono relativi a debiti per *royalty* maturate, a valere sulla L. 808/85, su programmi qualificati come di "sicurezza nazionale" e assimilati, oltre a debiti per erogazioni ricevute dal MSE a sostegno dello sviluppo di programmi non di sicurezza nazionale e assimilati ammessi ai benefici della L. 808/85. Il rimborso dei debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti, senza la corresponsione di oneri finanziari.

La voce altre passività L. 808/85 include il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai programmi di sicurezza nazionale e il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti.

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €mil. 74 (€mil. 78 al 31.12.09), di cui €mil.55 riportato tra le passività non correnti (€mil. 64 al 31.12.09), derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica SpA ed EADS NV) per €mil. 30 (€mil. 6 al 31.12.09);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 33 (€mil. 28 al 31.12.09);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 16 (€mil. 15 al 31.12.09);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 7 (€mil. 8 al 31.12.09);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 31 (€mil. 24 al 31.12.09);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 22 (€mil. 28 al 31.12.09);
- debiti per assicurazioni per €mil. 6 (€mil. 16 al 31.12.09).

21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Debiti verso fornitori	4.386	4.512
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	94	99
	<u>4.480</u>	<u>4.611</u>
Acconti da committenti (lordi)	17.627	16.929
Lavori in corso	(9.433)	(9.140)
Acconti da committenti (netti)	<u>8.194</u>	<u>7.789</u>
Totale debiti commerciali	<u>12.674</u>	<u>12.400</u>

I debiti commerciali verso parti correlate si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei debiti verso joint venture e al Consorzio Start per rapporti di fornitura software per sistemi di difesa e sicurezza.

22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 30.06.2010

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllate						
Cisdeg S.p.A				9		9
Alifana Due Scarl				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			9	2	1	12
Collegate						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				104		104
NH Industries Sarl				52		52
Iveco - Oto Melara Scarl				42		42
Abruzzo Engineering Scpa				20		20
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				18		18
Metro 5 SpA				14		14
Eurosisnav SAS				10		10
Euromids SAS				7		7
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				6		6
Macchi Hurel Dubois SAS				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2			22		24
J.V.(*)						
MBDA SAS				86		86
Thales Alenia Space SAS	3		6	21		30
GIE ATR				12	30	42
Telespazio SpA			22	1	1	24
Rotorsim Srl			10	1		11
Aviation Training International Ltd.	5		1			6
Superjet International SpA				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				3		3
Consorti (**)						
Saturno				12	1	13
Ferroviano Vesuviano				13		13
Trevi - Treno Veloce Italiano				12		12
S3Log				5		5
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	13	1	15
Totale	10	-	49	500	34	593
Incidenza % sul totale del periodo	13,6		6,2	9,9	0,2	

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 30.06.2010

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
Controllate							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	21		22	
Collegate							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			76	4		80	
Consorzio Start SpA				23		23	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	8	4	15	
J.V. (*)							
MBDA SAS			564	9	1	574	90
Thales Alenia Space SAS			60	11		71	1
Telespazio SpA				3	2	5	213
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				6	5	11	
Consorzi (**)							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5				9		9	
Totale	-	-	704	94	12	810	304
Incidenza % sul totale del periodo			33,1	2,1	0,8		

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale

(**) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.12.2009

	Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllate						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			11	6	1	18
Collegate						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				81		81
Iveco - Oto Melara Scarl				55		55
Metro 5 SpA				34		34
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				21		21
NH Industries Sarl				18		18
Abruzzo Engineering Scpa				17		17
Euromids SAS				7		7
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				6		6
Eurosynnav SAS				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		1	24		27
J.V.(*)						
MBDA SAS				75		75
Thales Alenia Space SAS	5		5	32		42
GIE ATR				11	6	17
Rotorsim Srl			10	1		11
Aviation Training International Ltd	5					5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			6	8		14
Consorti (**)						
Saturno				67	2	69
Ferroviano Vesuviano				14		14
Trevi - Treno Veloce Italiano				12		12
C.I.S. DEG				10		10
S3Log				5		5
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	14		15
Totale	12	-	34	523	9	578
Incidenza % sul totale del periodo	14,3		4,3	11,0	0,1	

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2009

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate</u>							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	18		19	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			23	3		26	
Consorzio Start SpA				22		22	
Eurosynnav SAS			6			6	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	12	5	18	
<u>J.V. (*)</u>							
MBDA SAS			601	9	1	611	116
Thales Alenia Space SAS			45	16		61	1
Telespazio SpA				2	2	4	164
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	5	5	12	
<u>Consorzi (**)</u>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5				12		12	
Totale	-	-	679	99	13	791	281
Incidenza % sul totale del periodo	-	-	35,6	2,1	0,9		

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale

(**) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2010

(valori in Euro milioni)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>						
Alifana Due Scrl	5		6			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1		15			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	328					
NH Industries Sarl	90					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	48		1			
Iveco - Oto Melara Scrl.	37			1		1
Eurofighter Simulation Sistem GmbH	7					
Macchi Hurel Dubois SAS	6					
Metro 5 SpA	8					
Consorzio Start SpA	1		10			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	14		4			
<u>J. V./(*)</u>						
GIE ATR	35					
MBDA SAS	44					2
Thales Alenia Space SAS	18		2			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	3	1	6			
<u>Consorzi(**)</u>						
Saturno	22		1			
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5	6		2			
Totale	673	1	47	1	-	3
Incidenza % sul totale del periodo	7,8	0,4	0,4	0,1	-	0,4

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale

(**) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2009

(valori in Euro milioni)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>						
Alifana Due Scrl	7		7			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		6			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	285					
Iveco - Oro Melara Scrl.	67					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	29					
NH Industries Sarl	21					
International Metro Service Srl			17			
Eurofighter Simulation Sistem GmbH	13					
Macchi Hurel Dubois SAS	11					
Consorzio Start SpA			10			
Eurosysnav SAS	8					
Euromids SAS	7					
Metro 5 SpA	7					
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	12		8		6	1
<u>J. V./(*)</u>						
GIE ATR	57					
MBDA SAS	45					5
Thales Alenia Space SAS	15					
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		8			
<u>Consorzi(**)</u>						
Saturno	41					
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5	11		2			
Totale	640	-	58	-	6	6
Incidenza % sul totale del periodo	7,5	-	1,1	-	0,9	0,7

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale

(**) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

23. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>30 giugno 2010</i>			<i>30 giugno 2009</i>		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	38	-	38	23	-	23
Differenze cambio su partite operative	154	(150)	4	108	(116)	(8)
Imposte indirette	-	(26)	(26)	-	(23)	(23)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	-	-	-	1	-	1
Rimborsi assicurativi	14	-	14	22	-	22
<i>Reversal impairment</i> crediti	5	-	5	6	-	6
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	-	-	-	-	-
Oneri di ristrutturazione	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	24	(70)	(46)	32	(61)	(29)
Altri ricavi (costi) operativi	35	(61)	(26)	46	(59)	(13)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate	1	(1)	-	-	-	-
Totale	271	(310)	(39)	238	(261)	(23)

Le variazioni più significative relative alla voce “Assorbimenti (accantonamenti) fondi”, rispetto al periodo a raffronto, hanno riguardato il fondo garanzia prodotti, il fondo per rischi ed oneri contrattuali e gli altri fondi.

24. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Costi per acquisti	2.890	3.091
Costi per servizi	2.647	2.667
Costi verso parti correlate (Nota 22)	47	58
Costi per il personale	2.417	2.359
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>2.215</i>	<i>2.176</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>24</i>	<i>18</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>29</i>	<i>25</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>74</i>	<i>70</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>14</i>	<i>5</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>61</i>	<i>65</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	9	(226)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(252)	(328)
Totale costi per acquisti e per il personale	7.758	7.621

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 72.600 unità dei primi sei mesi del 2009 alle 75.608 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un incremento netto particolarmente significativo nella componente estera del Gruppo, sostanzialmente riconducibile all'acquisizione del gruppo polacco PZL - SWIDNIK conclusa nel gennaio 2010.

L'organico iscritto al 30.06.10 risulta di 76.527 unità rispetto alle 73.056 unità rilevate al 31.12.09 derivante dalla variazione netta positiva dell'area di consolidamento, cui si contrappone una generale leggera flessione nei diversi settori per *turnover*, in particolare nei settori Aeronautica, Elicotteri ed Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

La voce costi del personale, pari a €mil. 2.417 nei primi sei mesi del 2010 rispetto a €mil. 2.359 del periodo a confronto 2009, con una variazione di €mil. 58, riflette sostanzialmente l'incremento intervenuto nell'organico medio.

I costi per piani di *stock grant* sono relativi alla terza *tranche* del piano 2008-2010.

La voce oneri di ristrutturazione, infine, accoglie i costi delle riorganizzazioni aziendali che hanno interessato, in particolare, i settori Elicotteri, Aeronautica, Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per acquisizione di capacità satellitare della JV Telespazio, più che compensato dai ricavi di vendita (€mil. 34 rispetto a €mil. 32 al 30.06.09), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 3 rispetto a €mil. 5 al 30.06.09) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 110 rispetto a €mil. 104 al 30.06.09).

25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	127	132
<i>Costi di sviluppo</i>	<i>31</i>	<i>36</i>
<i>Oneri non ricorrenti</i>	<i>11</i>	<i>16</i>
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	<i>43</i>	<i>39</i>
<i>Altre</i>	<i>42</i>	<i>41</i>
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	191	173
Impairment:		
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	4	3
• avviamento	-	1
• crediti operativi	8	11
Totale ammortamenti e svalutazioni	330	320

26. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2010</i>			<i>2009</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	2	-	2	5	-	5
Proventi da partecipazioni e titoli	-	-	-	4	-	4
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	2	(4)	(2)	4	(11)	(7)
Interessi	44	(199)	(155)	28	(213)	(185)
Commissioni (incluse commissioni <i>su pro soluto</i>)	1	(22)	(21)	1	(28)	(27)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	118	(115)	3	138	(53)	85
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	4	(4)	-	9	(6)	3
Differenze cambio	383	(384)	(1)	430	(456)	(26)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	(2)	(2)	-	(1)	(1)
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano – (Nota 19)	-	(16)	(16)	-	(18)	(18)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	-	(3)	(3)	6	(6)	-
Altri proventi e (oneri) finanziari	11	-	11	3	(4)	(1)
	565	(749)	(184)	628	(796)	(168)

Nel corso del periodo il Gruppo ha rilevato un incremento degli oneri finanziari netti rispetto ai primi sei mesi del 2009, prevalentemente riferibile agli oneri sui prestiti obbligazionari in essere.

Nel dettaglio la voce include:

- interessi netti negativi per €mil. 155 (€mil. 185 al 30 giugno 2009), comprensivi dei premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS) per un onere netto di €mil. 1 (€mil. 38 di onere netto nel corrispondente periodo del 2009). In particolare, il dato del primo semestre 2010 include €mil. 146 (€mil. 88 al 30 giugno 2009) di interessi sui prestiti obbligazionari. Il miglioramento è

sostanzialmente conseguente all'effetto combinato del basso livello dei tassi variabili ai quali sono state convertite alcune emissioni obbligazionarie e della chiusura di operazioni IRS a tasso variabile sull'emissione obbligazionaria in sterline che ha consentito un provento di circa €nil. 24.

- proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €nil. 3, (€nil. 85 di proventi netti nel corrispondente periodo del 2009) così dettagliati:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2010</i>			<i>2009</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	33	(21)	12	40	(11)	29
Strumenti opzionali su cambi	-	(61)	(61)	25	-	25
<i>Interest rate swap</i>	82	-	82	55	(22)	33
Strumenti opzionali su STM	-	-	-	-	(3)	(3)
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	3	(8)	(5)	18	(7)	11
<i>Embedded derivatives</i>	-	(18)	(18)	-	(10)	(10)
Altri derivati di <i>equity</i>	-	(7)	(7)	-	-	-
	118	(115)	3	138	(53)	85

- proventi netti su *swap* su cambi che includono gli effetti degli strumenti derivati di *trading* o di strumenti che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39;
- oneri su strumenti opzionali su cambi relativi a opzioni negoziate al fine di realizzare la copertura di sottostanti in valuta differente dall'euro che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39;
- proventi su *interest rate swaps* che riflettono la significativa riduzione dei tassi d'interesse (l'Euribor a 6 mesi è passato da 1,3130% al 30 giugno 2009 a 1,0410% al 30 giugno 2010), di cui il Gruppo ha beneficiato grazie

all'incremento della componente di emissioni obbligazionarie convertite a tasso variabile tramite l'utilizzo di derivati (Nota 14);

- gli *embedded derivatives* sono relativi a contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente viene separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value* a conto economico;
- nel corso del primo trimestre, Finmeccanica ha provveduto a cedere al mercato una opzione speculare al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn out*) ancora in suo possesso, derivante dall'accordo sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti per la cessione della partecipazione in STM, avvenuta alla fine del 2009. Questa ulteriore operazione ha consentito di incassare complessivamente circa €mil. 8 - con la registrazione di un onere di *fair value* di €mil. 7, cui è correlato un provento finanziario di €mil. 8 registrato negli altri proventi finanziari - e con l'effetto di sterilizzare qualsiasi ulteriore variazione di valore.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

Le "imposte sul reddito" ammontano a €mil. 146 (€mil. 161 nel corrispondente periodo 2009).

In particolare, tale posta rappresenta la somma algebrica di:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Imposta I.Re.S.	78	135
Imposta IRAP	52	56
Beneficio da consolidato fiscale	(26)	(42)
Altre imposte sul reddito	80	37
Imposte relative ad esercizi precedenti	(15)	4
Accantonamenti per contenziosi fiscali	1	4
Imposte differite passive (attive) nette	(24)	(33)
	146	161

Il decremento della voce imposte è stato determinato principalmente dal decremento dell'I.Re.S. in valore assoluto conseguente al decremento della base imponibile. Il decremento del beneficio da consolidato fiscale è invece stato determinato dalle minori perdite prodotte nel periodo e dall'assenza di perdite di precedenti periodi d'imposta, ormai interamente utilizzate dal consolidato.

28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Flusso di cassa da attività operative	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Risultato netto	194	242
Ammortamenti e svalutazioni	330	320
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	3	(12)
Imposte sul reddito	146	161
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	55	44
Oneri e proventi finanziari netti	184	168
Altre poste non monetarie	96	96
	1.008	1.019

I costi per piani pensionistici e *stock grant* includono la porzione di costi relativi ai piani pensionistici a benefici definiti rilevata tra i costi del personale (la quota di costi relativa ad interessi è invece inclusa negli oneri finanziari netti), oltre a quelli relativi al piano di *stock grant* classificati tra i “costi per servizi”.

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Rimanenze	(24)	(530)
Lavori in corso e acconti da committenti	(609)	(605)
Crediti e debiti commerciali	(426)	111
Variazioni del capitale circolante	(1.059)	(1.024)

29. EARNIG PER SHARE

L'*earning per share* (EPS) è calcolato:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento, al netto delle azioni proprie (*basic EPS*);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio di tutti i diritti di opzione per piani di *stock option*, al netto delle azioni proprie (*diluted EPS*).

<i>Basic EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.006	577.362
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	170	218
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	170	218
<i>Basic EPS</i>	0,295	0,378
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,295	0,378

<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.665	578.020
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	170	218
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	170	218
<i>Diluted EPS</i>	0,294	0,377
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	0,294	0,377

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente e Amministratore Delegato
 (Pier Francesco Guarguaglini)

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Pier Francesco Guarguaglini in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato ed Alessandro Pansa in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Finmeccanica S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2010.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-*bis*, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Roma 28 luglio 2010

Il Presidente ed
Amministratore Delegato
Pier Francesco Guarguaglini

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Alessandro Pansa

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO
CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

FINMECCANICA SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2010**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Finmeccanica SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Finmeccanica SpA e sue controllate ("Gruppo Finmeccanica") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Finmeccanica 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 raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2010 e in data 5 agosto 2009.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2010 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.

Roma, 5 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Pier Luigi Vitelli
(Revisore contabile)