

**RESOCONTO INTERMEDIO DI  
GESTIONE AL 31 MARZO 2010  
FINMECCANICA**

## INDICE

### **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010 ..... 5**

- I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio ..... 5
- Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” ..... 19
- Andamento della gestione nei settori di attività ..... 23
  - ELICOTTERI*..... 23
  - ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA*..... 26
  - AERONAUTICA* ..... 31
  - SPAZIO*..... 34
  - SISTEMI DI DIFESA* ..... 38
  - ENERGIA* ..... 41
  - TRASPORTI*..... 44
  - ALTRE ATTIVITA'* ..... 47
- Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del trimestre..... 49
- Evoluzione prevedibile della gestione..... 57

### **ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2010..... 59**

- Conto economico separato ..... 60
- Conto economico complessivo..... 61
- Stato patrimoniale ..... 62

•	Cash flow .....	63
•	Movimenti di patrimonio netto .....	64
	1. <i>Informazioni generali</i> .....	65
	2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i> .....	65
	3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i> .....	66
	4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i> .....	66
	5. <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i> .....	67
	6. <i>Area di consolidamento</i> .....	68
	7. <i>Variazioni significative dei cambi adottati</i> .....	77
	8. <i>Informativa di settore</i> .....	78
	9. <i>Immobilizzazioni immateriali</i> .....	80
	10. <i>Immobilizzazioni materiali</i> .....	81
	11. <i>Aggregazioni di imprese</i> .....	82
	12. <i>Crediti e Altre attività non correnti</i> .....	83
	13. <i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i> .....	85
	14. <i>Derivati</i> .....	86
	15. <i>Altre attività correnti</i> .....	87
	16. <i>Patrimonio netto</i> .....	88
	17. <i>Debiti finanziari</i> .....	89
	18. <i>Fondi per rischi e oneri</i> .....	91

19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i> .....	95
20.	<i>Altre passività</i> .....	96
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i> .....	98
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	99
23.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i> .....	105
24.	<i>Costi per acquisti e personale</i> .....	106
25.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	107
26.	<i>Proventi e oneri finanziari</i> .....	108
27.	<i>Imposte sul reddito</i> .....	110
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i> .....	110
29.	<i>Earnig per Share</i> .....	111

- Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2 del D.Lgs. n.58/98 e successive modifiche e integrazioni ..... 113

## Gruppo Finmeccanica

### Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2010

#### I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	<b>marzo 2010</b>	<b>marzo 2009</b>	<b>variaz.</b>	<b>2009</b>
<b>Ordini</b>	<b>3.742</b>	<b>3.917</b>	<b>(4%)</b>	<b>21.099</b>
<b>Portafoglio ordini</b>	<b>45.460</b>	<b>43.319</b>	<b>5%</b>	<b>45.143</b>
<b>Ricavi</b>	<b>4.039</b>	<b>3.911</b>	<b>3%</b>	<b>18.176</b>
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>251</b>	<b>242</b>	<b>4%</b>	<b>1.587</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>(15%)</b>	<b>718</b>
<b>Risultato Netto Adjusted</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>(15%)</b>	<b>700</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>11.147</b>	<b>10.792</b>	<b>3%</b>	<b>9.612</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>4.379</b>	<b>4.479</b>	<b>(2%)</b>	<b>3.070</b>
<b>FOCF</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(951)</b>	<b>(16%)</b>	<b>563</b>
<b>ROS</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0 p.p.</b>	<b>8,7%</b>
<b>ROI</b>	<b>14,5%</b>	<b>16,3%</b>	<b>(1,8) p.p.</b>	<b>16,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>11,0%</b>
<b>VAE</b>	<b>(77)</b>	<b>(67)</b>	<b>(15%)</b>	<b>290</b>
<b>Costi Ricerca &amp; Sviluppo</b>	<b>353</b>	<b>388</b>	<b>(9%)</b>	<b>1.982</b>
<b>Organico (n)</b>	<b>76.907</b>	<b>73.385</b>	<b>5%</b>	<b>73.056</b>

*Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo successivo.*

Come più volte espresso, i risultati consolidati del primo trimestre 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 i medesimi degli anni precedenti; da questo punto di vista, nel primo trimestre 2010, il Gruppo ha conseguito risultati sostanzialmente in linea con l'analogo periodo dell'esercizio 2009.

L'analisi dei principali indicatori evidenzia, rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio precedente, ricavi in aumento del 3% e un miglioramento dell'EBITA *Adjusted* di circa il 4%, con un conseguente allineamento del ROS, che si attesta al 6,2% (uguale al 6,2% del primo trimestre 2009). Si rileva inoltre una lieve riduzione degli ordini acquisiti, inferiori di circa il 4% rispetto al 31 marzo 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 14,5% (16,3%), il VAE risulta negativo per €mil. 77 (negativo per €mil. 67) e il ROE si posiziona al 10,7% (10,5%).

Il risultato netto nel primo trimestre dell'esercizio in corso è di €mil. 91, (€mil.108 nell'analogo periodo del 2009) e le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al miglioramento dell'EBIT (€mil. 12), assorbito dal peggioramento degli oneri finanziari (€mil. 22) e dall'aumento delle imposte (€mil. 7); il *tax rate* effettivo al 31 marzo 2010 è pari al 45,4% (39,3%).

Il peggioramento degli oneri finanziari è determinato, sostanzialmente, dalla diversa composizione dell'indebitamento finanziario. Il primo trimestre 2009 includeva, infatti, gli effetti del minor tasso di interesse sul *Senior Term Loan Facility*, sottoscritto a seguito dell'acquisizione del gruppo DRS, finanziamento che, in considerazione delle programmate scadenze, 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 trimestre, per la componente interessi, si riduca nei successivi periodi dell'esercizio 2010, in rapporto ai corrispondenti periodi trimestrali del 2009.

\* \* \* \* \*

<b>Conto Economico</b>	<i>Note</i>	<b>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>€mil.</b>			
<b>Ricavi</b>		4.039	3.911
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(3.647)	(3.512)
Ammortamenti	25	(132)	(130)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(9)	(27)
<b>EBITA Adj</b>		<b>251</b>	<b>242</b>
Ricavi/(costi) non ricorrenti			-
Costi di ristrutturazione		(2)	(3)
<i>Impairment</i> avviamenti			-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	(21)	(23)
<b>EBIT</b>		<b>228</b>	<b>216</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(***)	(61)	(39)
Imposte sul reddito	27	(76)	(69)
<b>RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED</b>		<b>91</b>	<b>108</b>
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>91</b>	<b>108</b>

*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

marzo 2010 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	1.146	10.292	837	75	9,0%	72	14.575
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.642	12.653	1.452	107	7,4%	131	30.003
Aeronautica	217	8.604	592	34	5,7%	76	13.099
Spazio	208	1.647	194	-	n.a.	12	3.656
Sistemi di Difesa	234	4.013	231	14	6,1%	45	4.043
Energia	178	3.211	337	31	9,2%	7	3.440
Trasporti	330	5.900	445	20	4,5%	10	7.293
Altre attività	13	139	58	(30)	n.a.	-	798
Elisioni	(226)	(999)	(107)				
	<b>3.742</b>	<b>45.460</b>	<b>4.039</b>	<b>251</b>	<b>6,2%</b>	<b>353</b>	<b>76.907</b>

marzo 2009 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2009	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2009
Elicotteri	702	9.786	756	74	9,8%	79	10.343
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.582	12.280	1.427	110	7,7%	136	30.236
Aeronautica	319	8.850	553	22	4,0%	83	13.146
Spazio	225	1.611	191	(1)	(0,5%)	14	3.662
Sistemi di Difesa	104	4.010	232	11	4,7%	60	4.098
Energia	214	3.374	333	31	9,3%	5	3.477
Trasporti	772	5.954	427	29	6,8%	11	7.295
Altre attività	64	172	80	(34)	n.a.	-	799
Elisioni	(65)	(894)	(88)				
	<b>3.917</b>	<b>45.143</b>	<b>3.911</b>	<b>242</b>	<b>6,2%</b>	<b>388</b>	<b>73.056</b>

## Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>Adj</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	63%	5%	11%	1%	(0,8) p.p.	(9%)	41%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	4%	3%	2%	(3%)	(0,3) p.p.	(4%)	(1%)
Aeronautica	(32%)	(3%)	7%	55%	1,8 p.p.	(8%)	n.s.
Spazio	(8%)	2%	2%	n.a.	n.a.	(14%)	n.s.
Sistemi di Difesa	125%	n.s.	n.s.	27%	1,3 p.p.	(25%)	(1%)
Energia	(17%)	(5%)	1%	0%	(0,1) p.p.	40%	(1%)
Trasporti	(57%)	(1%)	4%	(31%)	(2,3) p.p.	(9%)	n.s.
Altre attività	(80%)	(19%)	n.a.	(12%)	n.a.	n.a.	n.a.
	<b>(4%)</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>0 p.p.</b>	<b>(9%)</b>	<b>5,27%</b>

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo, rispetto al primo trimestre 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 trimestre 2010, sono pari a €mil. 3.742 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2009 (€mil. 3.917).

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

- *Elicotteri*, in cui l'incremento degli ordini è dovuto principalmente al segmento civile-governativo, che evidenzia una significativa ripresa;
- *Sistemi di Difesa*, in cui l'incremento degli ordini è dovuto in prevalenza ai sistemi missilistici.

Tale miglioramento compensa parzialmente la flessione del settore *Trasporti*, caratterizzato da ordini rilevanti in tutti i segmenti nell'analogo periodo dell'esercizio 2009.

\* \* \* \* \*

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 45.460 e registra un incremento di €mil. 317 rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 45.143).

La variazione netta è da ricondurre principalmente all'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera a seguito del rapporto di cambio euro-dollaro 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 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 4.039 rispetto a €mil. 3.911 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di €mil. 128 (3 %).

Per quanto attiene alla variazione dei ricavi, si evidenzia un aumento dei volumi di produzione nei seguenti settori:

- *Elicotteri*, il cui incremento è equamente ripartito tra la componente elicotteri e il supporto prodotto;
- *Aeronautica*, per la maggiore attività nel segmento militare, in particolare per il programma EFA.

In tutti gli altri settori si registra una sostanziale stabilità delle attività rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

\* \* \* \* \*

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 251 rispetto a €mil. 242 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un incremento di €mil. 9.

La crescita dell'*EBITA Adjusted*, è da ricondursi principalmente ai seguenti settori:

- *Aeronautica*, che registra il citato maggior apporto delle produzioni del segmento militare;
- *Sistemi di Difesa*, con un incremento dovuto in prevalenza al miglioramento della redditività industriale di tutti i segmenti.

Negli altri settori il livello dell'*EBITA Adjusted* risulta sostanzialmente allineato ai livelli del primo trimestre del 2009, a eccezione del settore *Trasporti*, che registra una flessione, da ricondurre principalmente al segmento autobus.

\* \* \* \* \*

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 marzo 2010, sono pari a €mil. 353 in leggera diminuzione di €mil. 35 rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 388).

Nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo, nel corso del primo trimestre 2010 sono pari a €mil. 76 (circa il 22% dell'ammontare dell'intero Gruppo) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo nei segmenti civile e militare.

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 131 (circa il 37% 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 architettonica ed 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. 72 (circa il 20% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

\* \* \* \* \*

L'**organico** al 31 marzo 2010 si attesta a 76.907 unità con un incremento di 3.851 rispetto alle 73.056 unità al 31 dicembre 2009, di cui 4.311 unità sono conseguenti all'effetto netto del consolidamento del gruppo polacco Wytwornia Sprzetu Komunikacyjnego "PZL - SWIDNIK" Spolka Akcyjna (PZL - SWIDNIK) nel settore *Elicotteri* e del saldo negativo del *turnover*.

Al termine del primo trimestre 2010 la distribuzione geografica dell'organico, risulta sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2009 ed è ripartita per circa il 56% in Italia e per circa il 44% all'estero, principalmente negli Stati Uniti d'America (15%), nel Regno Unito (13%) e in Francia.

\* \* \* \* \*

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>€mil.</b>			
Attività non correnti		13.445	12.956
Passività non correnti	(*)	(2.638)	(2.639)
		<b>10.807</b>	<b>10.317</b>
Rimanenze		4.867	4.662
Crediti commerciali	(**) 13	9.034	8.481
Debiti commerciali	(***) 21	(12.121)	(12.400)
<b>Capitale circolante</b>		<b>1.780</b>	<b>743</b>
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(597)	(595)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(843)	(853)
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>340</b>	<b>(705)</b>
<b>Capitale investito netto</b>		<b>11.147</b>	<b>9.612</b>
Patrimonio netto Gruppo		6.561	6.351
Patrimonio netto di terzi		214	198
<b>Patrimonio netto</b>		<b>6.775</b>	<b>6.549</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	17	<b>4.379</b>	<b>3.070</b>
<b>(Attività) passività nette detenute per la vendita</b>	(*****)	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>

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 31 marzo 2010 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 11.147 rispetto a €mil. 9.612 al 31 dicembre 2009 e registra un incremento netto di €mil. 1.535.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 1.045 (€mil. 340 positivi al 31 marzo 2010 rispetto a €mil. 705 negativi al 31 dicembre 2009) da ricondurre, principalmente, all'assorbimento di cassa del periodo (*Free Operating Cash Flow*) come di seguito commentato.

In aumento anche il **capitale fisso** di €mil. 490 (€mil. 10.807 al 31 marzo 2010 rispetto a €mil. 10.317 al 31 dicembre 2009).

\* \* \* \* \*

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 31 marzo 2010, quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 1.106 rispetto a €mil. 951 negativi al 31 marzo 2009, con un peggioramento di €mil. 155.

Nel corso del primo trimestre 2010 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 38% nel settore Aeronautica, per il 26% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 20% nel settore Elicotteri.

\* \* \* \* \*

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio</b>	<u>2.630</u>	<u>2.297</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	432	407
Variazione delle altre attività e passività operative, imposte, oneri finanziari e fondi rischi	(334)	(210)
<b>Funds From Operations (FFO)</b>	<u>98</u>	<u>197</u>
Variazione del capitale circolante	(984)	(885)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività operative</b>	<u>(886)</u>	<u>(688)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(220)	(263)
<b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>	<u>(1.106)</u>	<u>(951)</u>
Operazioni strategiche	(87)	(26)
Variazione delle altre attività di investimento (*)	12	(50)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>	<u>(295)</u>	<u>(339)</u>
Aumenti di capitale sociale	-	(2)
Variazione netta dei debiti finanziari	(830)	(546)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>	<u>(830)</u>	<u>(548)</u>
Differenze di cambio	17	7
<b>Disponibilità liquide al 31 marzo</b>	<u>636</u>	<u>729</u>

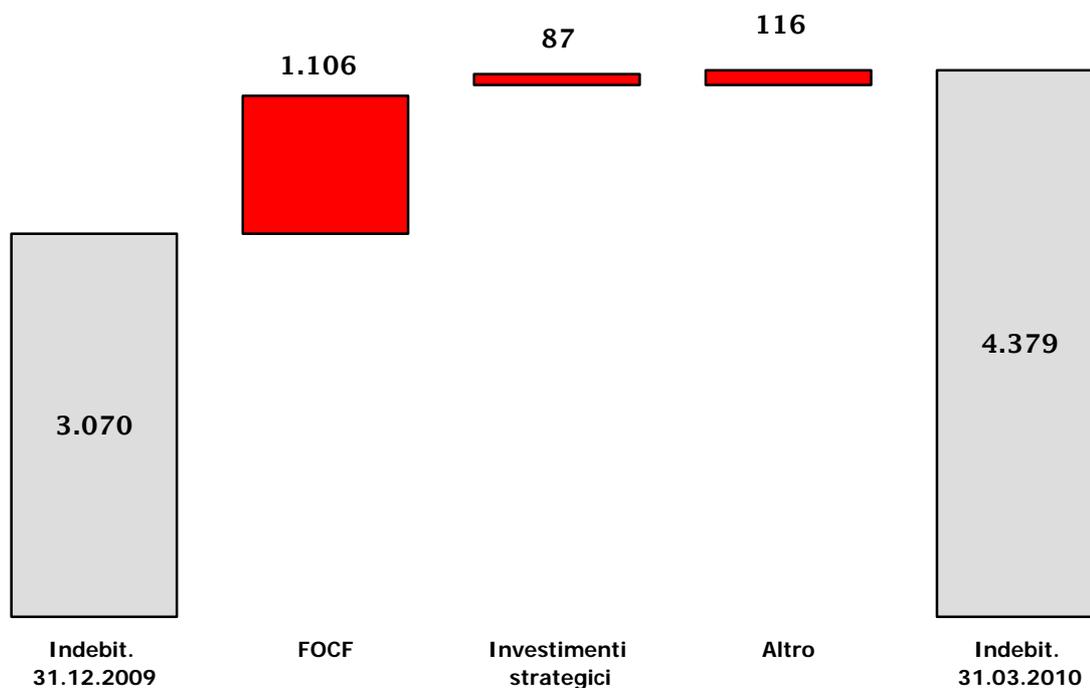
(\*) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate ed i ripianamenti effettuati in società controllate.

\*\*\*\*\*

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 marzo 2010 risulta pari a €mil. 4.379 (€mil. 3.070 del 31 dicembre 2009), con un incremento netto di €mil. 1.309.

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 31 marzo 2010 - €mil.*



\*\*\*\*\*

<i>€ milioni</i>	<i>31.03.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Debiti finanziari a breve termine	860	913
Debiti finanziari a medio/lungo termine	3.929	4.476
Disponibilità liquide o equivalenti	(636)	(2.630)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>4.153</b>	<b>2.759</b>
Titoli	(11)	(11)
Crediti finanziari verso parti correlate	(60)	(34)
Altri crediti finanziari	(707)	(763)
<b>CREDITI FINANZIARI E TITOLI</b>	<b>(778)</b>	<b>(808)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	660	679
Altri debiti finanziari a breve termine	217	312
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	127	128
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>1.004</b>	<b>1.119</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>4.379</b>	<b>3.070</b>

Anche per il dato di marzo 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 (positivo per €mil. 20).

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.

Si segnala, inoltre, che 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 (€mil. 81) e inclusione nell'area di consolidamento della nuova società e delle proprie controllate (con un indebitamento di €mil. 38) è stato di €mil. 119 circa.

Il dato del debito risente, inoltre, del peggioramento del rapporto di cambio di fine periodo fra euro e dollaro statunitense, con particolare riguardo all'effetto di conversione in euro dei bilanci in dollari.

Nel corso del primo trimestre 2010 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo nominale pari a circa €mil. 138 (€mil. 123 nel primo trimestre 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. 4.789 al 31.03.10, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 913 al 31.12.09 a €mil. 860 al 31.03.10, essenzialmente per effetto del 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 (vedi sezione Operazioni finanziarie);
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.476 al 31.12.09 a €mil. 3.929 al 31.03.10, principalmente per effetto del rimborso dell'ultima *tranche* (*tranche C*) del *Senior Term Loan Facility*, di seguito commentato.

Significativa, inoltre, è la riduzione del dato relativo alle disponibilità liquide o equivalenti passate da €mil. 2.630 al 31.12.09 a €mil. 636 al 31.03.2010, determinata principalmente dall'elevato assorbimento della gestione ordinaria e dalla attività di investimento; inoltre parte della cassa disponibile è stata utilizzata per le citate manovre di rimborso di debiti in essere al 31.12.09, con particolare riguardo al rimborso integrale di €mil. 639, effettuato nel corso del primo trimestre 2010, 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).

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 778 (€mil. 808 al 31.12.09), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 637 (€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. 660 (€mil. 679 al 31.12.09) è incluso il debito di €mil. 637 (€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. 15 (€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 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 al 31.03.10 interamente non utilizzata. Inoltre, come già precedentemente detto, anche la *Revolving Credit Facility* di €mil. 639, perfezionata nel mese di febbraio 2010, risulta al 31.03.10 interamente non utilizzata.

Sempre al 31 marzo 2010, Finmeccanica disponeva inoltre di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per circa €mil. 1.300 circa (di cui €mil. 620 confermate e €mil. 677 non confermate), queste ultime utilizzate per €mil. 15.

Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch’esse non confermate, per circa €mil. 1.898.

\* \* \* \* \*

### **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 all'“Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 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, con base ultimi dodici mesi, nel calcolo del ROS (*return on sales*) e 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 tre mesi chiusi al 31 marzo</i>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>Nota</i>
EBIT	228	216	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	21	23	25
Costi di ristrutturazione	2	3	23 / 24
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>251</b>	<b>242</b>	

- **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 qualificano 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	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	1.146	702	3.205
Portafoglio ordini	10.292	10.513	9.786
Ricavi	837	756	3.480
EBITA <i>Adjusted</i>	75	74	371
R.O.S.	9,0%	9,8%	10,7%
Ricerca e Sviluppo	72	79	328
Addetti (n.)	14.575	10.340	10.343

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 31 marzo 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** al 31 marzo 2010 si attesta a €mil. 1.146, in aumento del 63% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 702), ed è composto per l'80% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 20% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni). La componente elicotteri evidenzia una significativa ripresa rispetto al trimestre dell'esercizio precedente, sia in valore assoluto che in termini percentuali, in particolare nel segmento civile-governativo; le attività di supporto prodotto hanno registrato invece una lieve flessione, principalmente nella componente revisione elicotteri.

Tra i contratti più significativi acquisiti, si segnala, nel comparto 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;
- 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.

Nel comparto civile sono stati registrati, nel primo trimestre del 2010, ordinativi per 37 unità per un importo pari a circa €mil. 280. Tra i più significativi si segnalano:

- il contratto con la Era Group Inc. per la fornitura di 10 elicotteri tipo AW139 in configurazione *offshore*;
- 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).

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010, pari ad €mil. 10.292, si incrementa del 5% 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.

I **ricavi** al 31 marzo 2010 si attestano a €mil. 837, con un aumento dell'11% circa rispetto al 31 marzo 2009 (€mil. 756). L'incremento è equamente ripartito tra la componente elicotteri e il supporto prodotto; in particolare, rilevanti *performance* si sono registrate nel supporto prodotto "chiavi in mano", tra i quali i contratti di supporto integrato (IOS) i cui volumi sono cresciuti del 17% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 75, in linea con quanto registrato al 31 marzo 2009 (€mil. 74). Il summenzionato diverso *mix* nei ricavi, unito a una

minore redditività di alcuni contratti (IOS), ha determinato la diluizione del **ROS** che si attesta al 9,0% rispetto al 9,8% del 31 marzo 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2010 sono pari a €nil. 72 (€nil. 79 nel primo trimestre 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 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

L'**organico** al 31 marzo 2010 risulta pari a 14.575 unità rispetto alle 10.343 unità rilevate al 31 dicembre 2009. L'incremento, per 4.311 unità, è relativo al consolidamento del gruppo PZL - SWIDNIK.

## ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	1.642	1.582	8.215
Portafoglio ordini	12.653	11.001	12.280
Ricavi	1.452	1.427	6.718
EBITA <i>Adjusted</i>	107	110	698
R.O.S.	7,4%	7,7%	10,4%
Ricerca e Sviluppo	131	136	711
Addetti (n.)	30.003	30.229	30.236

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali: il gruppo SELEX<sup>1</sup> Galileo, il gruppo SELEX Sistemi Integrati, il gruppo Eltag 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 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.

<sup>1</sup> 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.

Gli **ordini** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 1.642, leggermente superiori a quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 1.582 al 31 marzo 2009).

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; due contratti per la fornitura all'Aeronautica Militare italiana e alla Forza Aerea svizzera di Radar per Approccio di Precisione (PAR); ordini di apparati per gli elicotteri NH90; ordini sui programmi spaziali e per attività di *customer support*;
- 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; l'ordine per la fornitura di un radar navale dal Ministero della Marina peruviana; il contratto con l'ENAV per l'ammodernamento degli elaboratori e del software presso vari aeroporti; 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;
- 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; vari ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche; ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dei veicoli VBM dell'Esercito italiano;
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, 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;
- nel *gruppo DRS*, gli ordini dall'Esercito statunitense: per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS); per la produzione di 275 rimorchi M1000; per attività di supporto al sistema di visione per elicotteri *Mast Mounted Sight* (MMS).

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010 si attesta a €mil. 12.653 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 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 1.452, sostanzialmente in linea con quanto registrato al 31 marzo 2009 (€mil. 1.427), nonostante la variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in dollari statunitensi. In crescita, rispetto al 31 marzo 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.

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

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, il proseguimento delle attività di produzione del sistema 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 *Driver's Vision Enhancer* (DVE) nell'ambito dell'estensione del contratto acquisito a fine 2009; ulteriori consegne sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley; 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** che si attesta a €mil. 107 al 31 marzo 2010 rispetto a €mil. 110 al 31 marzo 2009 è influenzato dalla variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in dollari statunitensi, nonché da un *mix* di attività meno redditizie rispetto a quelle del primo trimestre dello scorso esercizio. Il **ROS**, conseguentemente, risulta pari al 7,4% rispetto al 7,7% registrato al 31 marzo 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 131, sostanzialmente in linea con quanto rilevato al 31 marzo 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 architettuale 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 31 marzo 2010 è pari a 30.003 unità, con un decremento di 233 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (30.236 unità), sostanzialmente riconducibile al gruppo DRS.

## AERONAUTICA

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	217	319	3.725
Portafoglio ordini	8.604	8.245	8.850
Ricavi	592	553	2.641
EBITA <i>Adjusted</i>	34	22	241
R.O.S.	5,7%	4,0%	9,1%
Ricerca e Sviluppo	76	83	474
Addetti (n.)	13.099	13.812	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%.*

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 aerostrutture 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 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 217, con una riduzione di €mil.102 rispetto a quanto rilevato al 31 marzo 2009 (€mil. 319), per i minori ordini del *segmento militare*.

Tra i principali ordini acquisiti nel corso del primo trimestre 2010 si segnalano:

- nel *segmento militare*, gli ordini per le attività di supporto logistico per i velivoli EFA, AMX, C27J e per la fornitura agli Emirati Arabi Uniti di 4 velivoli MB339 riconfigurati nella versione della Pattuglia Acrobatica Nazionale;
- nel *segmento civile*, gli ordini per le aerostutture dei programmi B767, ATR e quelli del consorzio GIE-ATR per la vendita di 2 velivoli alla compagnia aerea svedese Golden Air e 2 velivoli alla Syrian Arab Airlines.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 8.604 (€mil. 8.850 al 31 dicembre 2009) con un previsto sviluppo su un arco temporale di medio - lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (circa il 51%) e B787 (circa il 21%).

I **ricavi** del primo trimestre 2010 sono pari a €mil. 592, con un incremento di €mil. 39 (+7%) rispetto al 31 marzo 2009 (€mil. 553) per la maggiore attività nel *segmento militare* e, in particolare, per il programma EFA. Nel *segmento civile*, che risente in generale della crisi del trasporto aereo, si registra una flessione delle attività.

Nel primo trimestre 2010 le produzioni del *segmento militare* hanno riguardato principalmente:

- i *velivoli*, per la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di supporto logistico; le produzioni dei velivoli C27J per gli Stati Uniti d'America e l'*export* per diversi Paesi; il proseguimento degli aggiornamenti del velivolo Tornado e le attività di supporto logistico per il velivolo AMX; la prosecuzione delle attività per l'ammmodernamento dei velivoli G222 commissionati dall'U.S. Air Force;
- gli *addestratori*, per le produzioni dei velivoli M346 e l'*upgrading* MB339 per l'Aeronautica Militare italiana.

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

- Boeing, per le produzioni delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787, per il quale nel primo trimestre 2010 sono state completate 7 sezioni di fusoliera e 4 stabilizzatori orizzontali, 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 trimestre 2010, ha consegnato 13 velivoli.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2010, pari a €mil. 34 (€mil. 22 al 31 marzo 2009) con una crescita di €mil. 12 e un incremento del **ROS** (5,7% rispetto al 4,0% al 31 marzo 2009), riflette il maggiore apporto delle produzioni del *segmento militare*.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2010 sono pari a €mil. 76 (€mil. 83 al 31 marzo 2009) e riflettono l'impegno e l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, B787, C27J, ATR ASW e UAV.

E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, JSF, Tornado e Neuron) e le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema.

L'**organico** al 31 marzo 2010 risulta pari a 13.099 unità, con una riduzione di 47 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (13.146 unità).

## SPAZIO

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	208	225	1.145
Portafoglio ordini	1.647	1.449	1.611
Ricavi	194	191	909
EBITA <i>Adjusted</i>	0	(1)	47
R.O.S.	0%	(0,5%)	5,2%
Ricerca e Sviluppo	12	14	87
Addetti (n.)	3.656	3.659	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%.*

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 ed 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 ed 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 trimestre del 2010 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 208, inferiori di €mil. 17 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2009 (€mil. 225) per effetto di minori acquisizioni di periodo del segmento manifatturiero, in particolare nel comparto dei satelliti per telecomunicazioni istituzionali, controbilanciati da una buona *performance* del segmento dei servizi satellitari.

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

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo alla costellazione satellitare O3B; il contratto di fornitura dell'altimetro Pos3B; l'ordine di fornitura di servizi satellitari di telecomunicazioni alla TIM Brasile;
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, i nuovi ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari basati sulla capacità Sicral 1B;
- nell'*osservazione della Terra*, il contratto per la fornitura all'Agenzia Spaziale francese (CNES) del satellite di osservazione della Terra Jason 3;
- nella *navigazione satellitare*, nell'ambito del programma Galileo, il contratto di "Supporto di Sistema" relativo alla Fase *Full Operation Capability* (FOC) e le ulteriori acquisizioni relative al "Segmento di Missione di Terra" della Fase *In Orbit Validation* (IOV);
- nelle *infrastrutture orbitali*, l'ulteriore *tranche* dell'ordine dalla Orbital Science Corporation per la fornitura alla NASA (programma CYGNUS COTS) di nove moduli pressurizzati nell'ambito delle attività di trasporto legate alla Stazione Spaziale Internazionale;
- 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 *Intermediate eXperimental Vehicle* (IXV).

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 1.647, con un incremento di €mil. 36 rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 1.611). La composizione del portafoglio è rappresentata per il 56% circa dalle attività manifatturiere (48% satelliti e *payload*, 8% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 44% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo trimestre 2010 sono pari a €mil. 194, superiori di €mil. 3 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 191). 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; per la realizzazione dei *payload* dei satelliti Arabsat 5A/5B; per la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e per la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per i programmi Syracuse 3, Satcom BW e Helios; per la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni militari basati sulla capacità Sicral 1B;
- nell'*osservazione della Terra*, per il programma COSMO-SkyMed; per i satelliti delle missioni Sentinel 1 (radar) e Sentinel 3 (ottico) del programma Kopernikus (precedentemente denominato GMES); per i servizi di monitoraggio del territorio;
- nei *programmi scientifici*, per i programmi Bepi-Colombo, Exomars e Alma (uno dei più grandi radio telescopi per astronomia della Terra, da installare entro il 2010 nel deserto di Atacama, in Cile);
- 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 31 marzo 2010 raggiunge il pareggio, con un incremento di €mil.1 rispetto al 31 marzo 2009 (€mil. 1 negativi), in particolare per effetto di una

migliore redditività del segmento manifatturiero. Il **ROS** risulta pari a zero rispetto al valore negativo di 0,5% registrato al 31 marzo 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2010 sono pari a €mil. 12, sostanzialmente in linea con il valore rilevato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 14).

Le attività hanno riguardato in prevalenza la prosecuzione dello sviluppo di sistemi, soluzioni e applicazioni per la sicurezza, la gestione delle emergenze, la *Homeland Security* (programma Kopernikus) e per la navigazione/infomobilità (programma Galileo); piattaforme *web* in tecnologia GIS (GeoDatabase) e 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 studi finalizzati al rilevamento dei detriti spaziali prodotti dall'attività umana (*space debris*).

L'**organico** al 31 marzo 2010 è pari a 3.656 unità, con un decremento di 6 risorse rispetto alle 3.662 unità registrate al 31 dicembre 2009.

## SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	234	104	1.228
Portafoglio ordini	4.013	3.747	4.010
Ricavi	231	232	1.195
EBITA <i>Adjusted</i>	14	11	130
R.O.S.	6,1%	4,7%	10,9%
Ricerca e Sviluppo	45	60	235
Addetti (n.)	4.043	4.072	4.098

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

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 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 234, con un incremento del 125% rispetto al 31 marzo 2009 (€mil. 104) dovuto, in prevalenza, ai *sistemi missilistici*.

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*);

- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, gli ordini per *kit* Palmaria dalla Libia, per 2 cannoni 76/62 SR da Fincantieri destinati agli Emirati Arabi e per munizionamento Mom-Sapom da Singapore.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 4.013 rispetto a €mil. 4.010 al 31 dicembre 2009 ed è relativo, per circa due terzi, ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 231 e risultano in linea con quanto registrato al 31 marzo 2009 (€mil. 232); l'incremento dei *sistemi missilistici* compensa una riduzione degli altri due segmenti.

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

- 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 e le attività relative al programma FREMM.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2010 risulta pari a €mil. 14 con un incremento rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2009 (€mil. 11), dovuto, in prevalenza, al miglioramento della redditività industriale di tutti i segmenti. Conseguentemente il **ROS** al 31 marzo 2010 si attesta al 6,1% e risulta superiore al 4,7% del 31 marzo 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 45 con una riduzione del 25% rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2009 (€mil. 60), 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 31 marzo 2010 risulta pari a 4.043 unità, con una riduzione di 55 unità rispetto al 31 dicembre 2009 (4.098 unità), prevalentemente nel segmento dei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*.

## ENERGIA

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	178	214	1.237
Portafoglio ordini	3.211	3.661	3.374
Ricavi	337	333	1.652
EBITA <i>Adjusted</i>	31	31	162
R.O.S.	9,2%	9,3%	9,8%
Ricerca e Sviluppo	7	5	36
Addetti (n.)	3.440	3.373	3.477

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 trimestre 2010 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 178, in diminuzione di €mil. 36, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 214). La variazione è da ricondurre ad alcune rilevanti acquisizioni di cui il settore aveva beneficiato nel primo trimestre 2009.

Tra i principali ordini acquisiti nei diversi segmenti nel corso primo trimestre 2010 si segnalano:

- *impianti e componenti*, la fornitura di un turbo gruppo equipaggiato con V94.2 per il sito di Shyllet (Bangladesh); due turbo gruppi equipaggiati con V94.2 per il sito di Fingrid (Finlandia);

- *service*, nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) e di ricambi;
- *nucleare*, per la parte impianti, nuovi ordini di ingegneria dalla Cina nell'ambito della collaborazione con Westinghouse per il progetto Sanmen; per la parte *service*, nuovi contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale di Creys Malville (Francia) e contratti di manutenzione programmata della turbina per la centrale di Outage Embalse (Argentina).

Al 31 marzo 2010, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.211 rispetto a €mil.3.374 del 31 dicembre 2009.

La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 42% circa da impianti e componenti, per il 56% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 2% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 337 con un aumento di €mil. 4 rispetto al primo trimestre 2009 (€mil. 333). Le attività hanno riguardato principalmente i seguenti segmenti:

- *impianti e componenti*, per avanzamenti significativi sugli impianti in Algeria (Batna, Larbaa e M'Sila), in Francia (Bayet) e in Italia (Turano e San Severo);
- *service*, per i contratti *Long Term Service Agreement (LTSA)* di Sparanise e Rosignano (Italia);
- *nucleare*, per il proseguimento delle attività di ingegneria sul progetto Sanmen in Cina con Westinghouse; sulla fase 3 e 4 della centrale di Mochovce in Slovacchia e per le attività di *waste e decommissioning*.

L'**EBITA Adjusted** del primo trimestre 2010 è pari a €mil. 31, in linea con quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Il **ROS** al 31 marzo 2010 risulta pari al 9,2% rispetto al 9,3% del primo trimestre 2009.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 7 (€mil. 5 nel primo trimestre 2009) e rappresentano il 2% 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 31 marzo 2010 risulta pari a 3.440 unità rispetto alle 3.477 unità rilevate al 31 dicembre 2009, per effetto del *turnover*.

## TRASPORTI

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	330	772	2.834
Portafoglio ordini	5.900	5.218	5.954
Ricavi	445	427	1.811
EBITA <i>Adjusted</i>	20	29	65
R.O.S.	4,5%	6,8%	3,6%
Ricerca e Sviluppo	10	11	110
Addetti (n.)	7.293	7.102	7.295

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 31 marzo 2010 sono pari a €nil. 330, con una riduzione di €nil. 442 rispetto al primo trimestre del 2009 (€nil. 772), 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*, 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; l'ordine relativo al progetto della metropolitana di Genova;
- nel *segmento veicoli*, ordini di *service*;
- nel *segmento autobus*, ordini vari di autobus per un totale di 70 unità.

Al 31 marzo 2010 il **portafoglio ordini** è pari a €mil. 5.900, con una leggera riduzione rispetto al 31 dicembre 2009 (€mil. 5.954). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 65%, il segmento dei veicoli per il 34% e il segmento degli autobus per l'1%.

I **ricavi** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 445, sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2009 (€mil. 427).

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) terra e bordo 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 in Turchia; il progetto per Union Pacific Railroad; 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 per il 77% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2010 è pari a €mil. 20 rispetto a €mil. 29 registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente; la variazione è da ricondurre principalmente 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 4,5% (6,8% al 31 marzo 2009).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 10 (€mil. 11 al 31 marzo 2009) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*.

L'**organico** al 31 marzo 2010 è pari a 7.293 unità, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2009 (7.295 unità).

### ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Ordini	13	64	113
Portafoglio ordini	139	356	172
Ricavi	58	80	410
EBITA <i>Adjusted</i>	(30)	(34)	(127)
R.O.S.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	-	-	1
Addetti (n.)	798	798	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, Aeromeccanica 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 accentrato i processi di pre-liquidazione/liquidazione e di razionalizzazione di società non appartenenti ai settori di attività attraverso operazioni di cessione/ricollocaemento.

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 31 marzo 2010, Fata ha acquisito ordini per €mil. 13, in diminuzione di €mil. 51 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 64). A tal riguardo si ricorda che il primo trimestre 2009 aveva beneficiato dell'acquisizione del contratto di Torino Nord. Tra le maggiori acquisizioni del primo

trimestre 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.

I **ricavi** al 31 marzo 2010 sono pari a €mil. 46 in diminuzione di €mil. 15 rispetto al precedente esercizio (€mil. 61).

La produzione sviluppata è ripartita per il 63% sul segmento *Smelter*, per il 16% sul segmento *Hunter*, per il 7% sul segmento *Power* e per il 14% 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 290 unità al 31 marzo 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.

L'azione di indirizzo e coordinamento della Capogruppo è stata ulteriormente rafforzata nella propria efficacia, nell'intento di raggiungere nel medio termine gli obiettivi sopraccitati, tramite una diffusa politica di incentivazione che ha interessato l'alta direzione e le risorse chiave di tutte le aziende del Gruppo. La corretta applicazione ed il monitoraggio, in termini di avanzamento, di questi obiettivi rappresenteranno una delle attività principali per realizzare la propria missione.

## Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del trimestre

### Operazioni industriali

Nel settore *Elicotteri*, dopo la sottoscrizione di un *Memorandum of Understanding* avvenuta nel febbraio 2009, in data 6 febbraio 2010 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 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.

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 **Presstek** 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.

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 ad 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 ed il supporto alla realizzazione e messa in servizio degli impianti.

### **Operazioni finanziarie**

Il primo trimestre 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 31 marzo 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 delle 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	444
Finmeccanica Finance SA	(2)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	505
Finmeccanica SpA	(3)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	496
Finmeccanica Finance SA	(4)	2008	2013	1.000	8,125%	Istituzionale europeo	1.028
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	606

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	453

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (11)
DRS Technologies Inc	(7)	2003	2013	3	6,875%	Istituzionale americano	-
DRS Technologies Inc	(7)	2006	2016	12	6,625%	Istituzionale americano	9

DRS Technologies Inc	(7)	2006	2018	5	7,625%	Istituzionale americano	4
Meccanica Holdings USA Inc	(8)	2009	2019	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 114A/Reg. S	370
Meccanica Holdings USA Inc	(9)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	221
Meccanica Holdings USA Inc	(10)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	371

- (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 31 marzo 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 €nld. 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 €nld. 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 €mil. 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 €mil. 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. 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 concessole da quest'ultima 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 31 marzo 2010 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €nil. 6 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all'approssimarsi della data di rimborso. La diversa consistenza del valore nominale del prestito

al 31 marzo 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 31 marzo 2010 il prestito risultava completamente non utilizzato.

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 valore 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 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.

Infine, 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) 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 aprile sono state avviate le procedure per il rinnovo, per un ulteriore periodo di 12 mesi, del programma *Euro Medium Term Note* (EMTN), in scadenza nel mese di maggio 2010, il cui importo massimo è di €nil. 3.800; al 31 marzo 2010, risultano già utilizzati complessivi nominali €nil. 3.045 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.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento dei primi tre 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, che ha coinvolto i settori a elevata intensità di capitale, secondo diverse fonti, sembra confermato sia destinata a esaurirsi entro la fine del corrente esercizio. Il Gruppo dovrà, però, prossimamente confrontarsi con le incertezze sui tempi di ripresa del sistema economico, con la ricerca di nuovi mercati a elevata competitività e con la possibilità di vedere ridotti gli anticipi corrisposti dai clienti.

E' obbligatorio dunque, per le aziende del Gruppo, prestare la massima attenzione - durante la fase di realizzo delle attività produttive connesse all'esecuzione dei programmi - all'ottenimento delle *performance* pianificate onde non rischiare di compromettere la solidità patrimoniale del Gruppo sino a oggi acquisita. A sostegno di ciò, già dall'esercizio 2008, ma soprattutto nel 2009, il Gruppo si è impegnato in una gestione ordinata della crisi che ha permesso di raggiungere, e in alcuni casi anche di superare, i *target* prefissati in termini di Ricavi, *EBITA Adjusted e Free Operating Cash Flow*. Infine il volume di acquisizioni di ordini registrato nel primo trimestre 2010 ha permesso un ulteriore rafforzamento del portafoglio (che si attesta a oltre 45 miliardi di euro) garantendo una consistente copertura (superiore all'80%) della produzione prevista nei prossimi nove mesi dell'esercizio in corso.

A oggi, comunque, non sembrano emergere fatti non previsti che possano portare a una modifica delle previsioni che, in tale non facile situazione, sono state formulate, in ottica prudentiale, 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 il *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 concentreranno in special modo nei settori degli Elicotteri, dell'Aeronautica e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

**Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2010**

## Conto economico separato

(€mil.)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo		Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
		2010	Di cui con parti correlate	2009	Di cui con parti correlate
Ricavi		4.039	272	3.911	227
Costi per acquisti e personale	24	(3.649)	(17)	(3.515)	(17)
Ammortamenti e svalutazioni	25	(156)		(162)	
Altri ricavi (costi) operativi	23	(6)	1	(18)	
		<b>228</b>		<b>216</b>	
Proventi (oneri) finanziari	26	(63)	(2)	(39)	(4)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		2		-	
<b>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</b>		<b>167</b>		<b>177</b>	
Imposte sul reddito	27	(76)		(69)	
Utile (Perdita) connesso ad attività cessate					
<b>Utile netto</b>		<b>91</b>		<b>108</b>	
. di cui Gruppo		82		98	
. di cui Terzi		9		10	
<b>Utile per Azione</b>	29				
Base		0,141		0,170	
Diluito		0,141		0,169	
<b>Utile per Azione al netto delle attività cessate</b>	29				
Base		0,141		0,170	
Diluito		0,141		0,169	

## Conto economico complessivo

€milioni	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2010	2009
<b>Risultato del periodo</b>	<b>91</b>	<b>108</b>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita:	-	(27)
. vendita azioni	-	-
. adeguamento al fair value	-	(27)
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	(23)	(56)
. valutazione piani	(21)	(59)
. differenza cambio	(2)	3
- Variazioni cash-flow hedge:	(92)	(14)
. adeguamento al fair value	(103)	(16)
. trasferimento a conto economico	11	2
. differenza cambio	-	-
- Differenze di traduzione	212	148
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	31	20
. valutazione / adeguamento al fair value	29	17
. trasferimento a conto economico	1	4
. differenza cambio	1	(1)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	<u>128</u>	<u>71</u>
<b>Totale proventi e (oneri) del periodo</b>	<b><u>219</u></b>	<b><u>179</u></b>
Attribuibile a:		
- Gruppo	203	164
- Interessi di minoranza	16	15

## Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>31.03.10</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	8.721		8.367	
Immobilizzazioni materiali	10	3.203		3.125	
<i>Attività finanziarie valutate al fair value</i>					
Imposte differite		703		673	
Altre attività	12	818	12	791	12
		<b>13.445</b>		<b>12.956</b>	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.867		4.662	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.034	535	8.481	523
Crediti finanziari		767	60	797	34
Derivati	14	191		193	
Altre attività	15	849	36	759	9
Disponibilità liquide		636		2.630	
		<b>16.344</b>		<b>17.522</b>	
Attività non correnti possedute per la vendita		7		7	
<b>Totale attività</b>		<b>29.796</b>		<b>30.485</b>	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.512		2.512	
Altre riserve		4.049		3.839	
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>6.561</b>		<b>6.351</b>	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		214		198	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>6.775</b>		<b>6.549</b>	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.056		4.604	
Obbligazioni relative a dipendenti	19	1.123		1.136	
Fondi per rischi ed oneri	18	390		364	
Imposte differite		473		488	
Altre passività	20	652		651	
		<b>6.694</b>		<b>7.243</b>	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	12.121	91	12.400	99
Debiti finanziari	17	1.737	660	1.904	679
Debiti per imposte sul reddito		115		126	
Fondi per rischi ed oneri	18	597		595	
Derivati	14	171		88	
Altre passività	20	1.586	13	1.580	13
		<b>16.327</b>		<b>16.693</b>	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>					
<b>Totale passività</b>		<b>23.021</b>		<b>23.936</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>29.796</b>		<b>30.485</b>	

## Cash flow

(€mil.)

	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
		2010	di cui parti correlate	2009	di cui parti correlate
<b>Flusso di cassa da attività operative:</b>					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	432		407	
Variazioni del capitale circolante	28	(984)	(20)	(885)	5
Variazione delle altre attività e passività operative, imposte, oneri finanziari e fondi rischi		(334)	(29)	(210)	(37)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività operative</b>		<b>(886)</b>		<b>(688)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	(87)		(26)	
Cessione azioni STM					
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(225)		(269)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		5		1	
Acquisto partecipazioni					
Altre attività di investimento		12		(45)	
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>		<b>(295)</b>		<b>(339)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>					
Rimborso prestiti obbligazionari DRS		-		(868)	
Emissione prestiti obbligazionari		-		259	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(830)	(9)	61	(12)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>		<b>(830)</b>		<b>(548)</b>	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(2.011)		(1.575)	
Differenze di cambio		17		7	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		2.630		2.297	
<b>Disponibilità liquide al 31 marzo</b>		<b>636</b>		<b>729</b>	

## 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								-	(1)
Aumenti di capitale								-	-
Risultato dell'esercizio		98						98	10
Altri componenti del conto economico complessivo		-	(27)	(13)	-	(38)	144	66	5
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					5			5	-
Altri movimenti	(1)	(5)					5	(1)	1
<i>31 marzo 2009</i>	2.518	4.276	(27)	10	24	3	(662)	6.142	171
<i>1° gennaio 2010</i>	2.512	4.605	-	60	24	(81)	(769)	6.351	198
Dividendi pagati								-	-
Aumenti di capitale								-	-
Risultato dell'esercizio		82						82	9
Altri componenti del conto economico complessivo				(67)		(18)	206	121	7
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					10			10	-
Altri movimenti		(3)						(3)	
<i>31 marzo 2010</i>	2.512	4.684	-	(7)	34	(99)	(563)	6.561	214

## **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**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 31 marzo 2010 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione è preparato 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, il presente resoconto intermedio deve essere letto 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 del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio

consolidato al 31 dicembre 2009 e del resoconto intermedio al 31 marzo 2009, a eccezione di quanto di seguito indicato (Nota 4).

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

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione contabile.

### **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 sul presente resoconto intermedio.

## **5. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Non si segnalano operazioni significative per i due periodi a confronto.

## 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 Scozia (Canada)		100	100
ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze		60	60
AEROMECCANICA SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	99,967		100
AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S SA	Grace Hologne (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 LTD A	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 PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
ALENIA AERMACCHI SPA	Venegono Superiore (Va)		99,998	99,998
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano D'Arco (Na)	100		100
ALENIA IMPROVEMENT 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		94,37	94,37
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO SIA AUSTRALIA PTY LTD	Birbane (Australia)		100	40,0655
ANSALDO SIA BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0524
ANSALDO SIA CANADA INC.	Burlington, Ontario (Canada)		100	40,0655
ANSALDO SIA DEUTSCHLAND GMBH	Berlino (Germania)		100	40,0655
ANSALDO SIA ESPANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,0655
ANSALDO SIA FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,0655
ANSALDO SIA FRANCE SA	Les Ulis (Francia)		100	40,0655
ANSALDO SIA HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,0655
ANSALDO SIA IRLAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,0655
ANSALDO SIA MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0655
ANSALDO SIA SWEDEN AB	Solna (Svezia)		100	40,0655
ANSALDO SIA TRASP. SYST. INDIA PRIV. LTD	Bangalore (India)		100	40,0655
ANSALDO SIA UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,0655
ANSALDO SIA SPA	Genova	40,0655		40,0655
ANSALDO SIA USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO SIA USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO SIA 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
ANSALDOBREDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDOBREDA FRANCE SAS	Marsiglia (Francia)		100	100
ANSALDOBREDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	100		100
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES A.C.E.L.E.C.S.A	Les Ulis (Francia)		99,999	40,0651
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	100		100
DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD (IN LIQ.)	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	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 ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ICAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
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 LTD	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 & CONTROL SYSTEMS LLC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TSI 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	Montesilvano (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
FINMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	73,639	26,358	99,997
FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma		100	100
FINMECCANICA 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
LARIMART SPA	Roma		60	60
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)		80	80
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)		100	100
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		100	100
MECFINT (JERSEY) SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		99,999	99,996
MSSC COMPANY	Philadelphia, 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 (U.K.)		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	
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG TRANSPORTOWYCH "SWIDTRANS" SP.ZO.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	100
PZL INWEST SP.ZO.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSŁOWY SWIDNIK SP.ZO.O.	Mechaniczna 13 - U1, Swidnik (Polonia)		72,0588	72,0588
SEICOS 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 KOMUNIKASYON AS	Golbasi (Turchia)		99,999	99,999
SELEX GALILEO LTD	Essex (U.K.)	100		100
SELEX GALILEO SPA	Campi Bisenzio (Fi)	100		100
SELEX GALILEO US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	100		100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma	100		100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION GMBH ex SELEX SISTEMI INTEGRATI 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. ELETRA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)		93	93
SISTEMI E TELEMATICA SPA	Genova		92,793	92,793
SO.GE.PA. SOC. GEN. DI PARTECIPAZIONI SPA	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
VEDECON GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne (Germania)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Ramonville 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. SUBACQUEI SPA	Livorno	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
WORLDS WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,944	94,944
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)		93,8748	93,8748
ZAKŁAD NARZĘDZIOWY W SWIDNIKU SP.ZO.O.	Narzędziowa 16 - U1, Swidnik (Polonia)		51,65785	51,65785
ZAKŁAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP.ZO.O.	Kuzniczna 13 - U1, Swidnik (Polonia)		100	100
ZAKŁAD REMONTOWY SP.ZO.O.	Mechaniczna 13 - U1, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKŁAD UTRZYMANIA RUCHU SP.ZO.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	100

**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 ESPANA SA	Madrid (Spagna)		100	33
THALES ALENIA SPACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SPACE ANTWERP SA	Hoboken (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
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		100	66,958
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	98,774		66,1786
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELEC. LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTEL SA	Bucarest (Romania)		61,061	40,911
FILEAS SA	Parigi (Francia)		85	56,95
AURENSIS SL	Barcellona (Spagna)		100	67
ISAF - INIZIATIVE PER I SISTEMI AVANZATI E FORNITURE SRL	Roma		100	67
GAF AG	Monaco (Germania)		100	53,6
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		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.)		100	25
MBDA UAE LTD ex MARCONI UAE LTD	Londra (U.K.)		100	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 GIE 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	
A4ESSOR SAS	Neully Sur Seine (Francia)		21	21
ABRUZZO ENGINEERING SCPA	L'Aquila		30	30
ABU DHABI SYSTEMS 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
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A R.L.	Milano	80		80
ALENIA HELLAS SA	Kolonaki, Atene (Grecia)	100		100
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)	100		88,409
ALIFANA DUE SCRL	Napoli	53,34		21,371
ALIFANA 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.I.T. 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	87,5		87,5
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)	30		30
CONSORZIO START SPA	Roma	40		40
CONTACT SRL	Napoli	30		30
COREAT S.C. A R.L.	Rieti	30		30
DIGINT SRL	Milano	49		49
DOGMATIX LEASING LIMITED	Isole 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	Hallbergmoos (Germania)	21		21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)	21		21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (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
EUROSYSNAV SAS	Parigi (Francia)	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	11,08		11,08
FATA DTS SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)	100		100
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)	100		100
FINMECCANICA CONSULTING SRL	Roma	100		100
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	100		100
FINMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)	100		100
GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE G.I.A. SA	Blagnac (Francia)	20		20
GRUPO AURENSIS SA DE CV	Bosque de Durazos (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
I.M. 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 SUKHOI CIVIL AIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)	25,0001		23,735

**Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (segue)**

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso nel</i>		<i>% contribuzione al Gruppo</i>
		<i>Diretto</i>	<i>Indiretto</i>	
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50
LMATTS LLC	Georgia (USA)		100	88,409
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Plaisir (Francia)		50	49,99
MEDESSAT SAS	Tolosa (Francia)	28,801		19,296
METRO 5 SPA	Milano	31,9		17,156
MUSI NET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		30	30
NAHUELSAT SA (IN LIQ.)	Buenos Aires (Argentina)	33,332		33,33
NGL PRIME SPA	Torino	30		30
N.H. INDUSTRIES SARL	Aix en Provence (Francia)		32	32
NICCO 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
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI 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
SAPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)		65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia		21,19	6,993
SCUOLA ICT SRL	L'Aquila	20		20
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO PROJECTS LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO SAUDI ARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Durazos (Messico)		100	67
SEVERNYS AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)		35	35
SISTEMI DINAMICI SPA	S. Piero a Grado (Pi)		40	40
SOGELI - SOCIETA' DI GESTIONE DI LIQ. SPA	Roma		100	100
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)		50	33,5
TELBIO 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
WITG L.P. INC	Kent, Dover, Delaware (USA)		24	21,218
WITG L.P. LTD	Kent, Dover, Delaware (USA)		20	17,682
XAIT SRL	Ariccia (Roma)		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

### Elenco delle Società valutate con il metodo del Fair Value

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso nel Gruppo</i>		<i>% contribuzione al Gruppo</i>
		<i>Diretto</i>	<i>Indiretto</i>	
BCV INVESTMENTS SCA	Lussemburgo (Lussemburgo)		14,321	14,321
BCV MANAGEMENT SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		14,999	14,999

### Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso nel Gruppo</i>		<i>% contribuzione al Gruppo</i>
		<i>Diretto</i>	<i>Indiretto</i>	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)		49	49
ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	88,409
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS INFRADEV SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Johannesburg (ZA - South Africa)		50,7	20,31
ANSALDO STS SISTEMAS DE TRANSPORTE E SINALIZACAO LTDA	Rio De Janeiro (Brasile)		100	40,0655
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana - Africa)		100	40,0655
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL.)	Milano		30,34	30,34
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE S.C.A R.L.	Brindisi		24	24
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	Ottobrunn (Germania)	18,939	18,94	25,189
FOSCAN SRL (IN FALL.)	Anagni (Fr)		20	20
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES SA (IN LIQ.)	Bruxelles (Belgio)	18,939	18,94	25,189
IND. AER. E MECC. R. PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	30,982		30,982
SAITECH SPA (IN FALL.)	Passignano sul Trasimeno (Pg)		40	40
SELEX SISTEMI INTEGRATI DO BRASIL LTDA	Rio De Janeiro (Brasile)		99,9998	99,9998
SEL PROC SCRL	Roma		100	100
SESM - SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMISTICA E I MODELLI - SCRL	Napoli		100	100
U.V.T. SPA (IN FALL.)	San Giorgio Jonico (Ta)		50,614	50,614

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

- in data 3 aprile 2009 sono state costituite le società DRS C3 & Aviation Company e la DRS RSTA Inc., che entrano a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 21 aprile 2009 la società Mars Srl è stata incorporata per fusione in Telespazio Spa con decorrenza contabile 1° gennaio 2009;
- in data 29 aprile 2009 Alenia Aeronautica, tramite la controllata World's Wing SA ha acquisito circa il 25% del capitale sociale della società Joint stock Company Sukhoi Aircraft che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 12 giugno 2009 la società Vega Services Ltd viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal Registro delle Imprese;
- in data 12 giugno 2009 la società Vega Space Ltd viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal Registro delle Imprese;
- in data 17 giugno 2009 la società Orangee Srl, costituita il 28/05/2009, entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 22 giugno 2009 la società Ansaldo Ricerche Spa è stata incorporata per fusione in Ansaldo Energia Spa;
- in data 9 luglio 2009 la società Fata Group Spa (in liq.) è stata fusa in SO.GE.PA. Spa con decorrenza contabile 1° gennaio 2009;
- 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 1° settembre 2009 è stata costituita la società Rotorsim Srl che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo proporzionale;
- in data 10 settembre 2009 è stata costituita 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;
- la società Quadrics Ltd (in liq.), consolidata fino a marzo 2009 con il metodo integrale e fino al bilancio 2009 con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2010 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 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 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.

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

- la Ote Mobile Technologies Ltd;
- la Davies Industrial Communications Ltd;
- la SELEX Communications Secure Systems Ltd;
- la SELEX Communications (International) Ltd.

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

- la SELEX Sistemi Integrati Inc in SELEX Systems Integration Inc;
- la Galileo Avionica Spa in SELEX Galileo Spa;
- la SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd in SELEX Galileo Ltd;
- la SELEX Sensors and Airborne Systems Infrared Ltd in SELEX Galileo Infrared Ltd;
- la SELEX Sensors and Airborne Systems Electro Optics (Overseas) Ltd in SELEX Galileo Electro Optics (Overseas) Ltd;
- la SELEX Sensors and Airborne Systems (Projects) Ltd in SELEX Galileo (Projects) Ltd.

## 7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi tre 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 31 marzo 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 -6,43% e euro/lira sterlina +0,19%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA +6,29% e euro/lira sterlina -2,36%).

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

	Al 31 marzo 2010		Al 31 dicembre 2009	Al 31 marzo 2009	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,38430	1,34790	1,44060	1,30244	1,33080
Lira Sterlina	0,88687	0,88980	0,88810	0,90826	0,93080

## 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 sull'andamento della 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 31 marzo 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 tre mesi chiusi

al 31.03.2010

Ricavi	837	1.452	592	194	231	337	445	58	(107)	<b>4.039</b>
<i>di cui da altri settori</i>	23	144	146	6	27		19	14	(107)	272
EBITA Adjusted	75	107	34		14	31	20	(30)		<b>251</b>
Investimenti	31	45	75	9	7	9	4	1	0	<b>181</b>

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

Per i tre mesi chiusi

al 31.03.2009

Ricavi	756	1.427	553	191	232	333	427	80	(88)	<b>3.911</b>
<i>di cui da altri settori</i>	5	118	116	5	37	1	22	11	(88)	227
EBITA Adjusted	74	110	22	(1)	11	31	29	(34)		<b>242</b>
Investimenti	40	50	106	12	12	11	7	1		<b>239</b>

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

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<b><u>31.03.2010</u></b>										
Attivo fisso	2.320	5.716	2.034	498	596	192	296	272	-	<b>11.924</b>
<b><u>31.12.2009</u></b>										
Attivo fisso	2.182	5.455	2.004	496	595	189	296	275	-	<b>11.492</b>

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:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Totale
<b><u>Per i tre mesi chiusi</u></b>									
<b><u>al 31.03.2010</u></b>									
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>75</b>	<b>107</b>	<b>34</b>		<b>14</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>(30)</b>	<b>251</b>
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	2	18			1				<b>21</b>
Costi di ristrutturazione		1		1					<b>2</b>
<b>EBIT</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>34</b>	<b>(1)</b>	<b>13</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>(30)</b>	<b>228</b>
<b><u>Per i tre mesi chiusi</u></b>									
<b><u>al 31.03.2009</u></b>									
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>74</b>	<b>110</b>	<b>22</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>(34)</b>	<b>242</b>
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	2	20			1				<b>23</b>
Costi di ristrutturazione		1					2		<b>3</b>
<b>EBIT</b>	<b>72</b>	<b>89</b>	<b>22</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>(34)</b>	<b>216</b>

## 9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Avviamento	6.109	5.821
Costi di sviluppo	639	624
Oneri non ricorrenti	579	545
Concessione di licenze e marchi	115	119
Acquisite per aggregazioni aziendali	989	975
Altre	290	283
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b><u>8.721</u></b>	<b><u>8.367</u></b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un incremento netto dell'avviamento (€mil. 288) 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. 55 (€mil. 63 al 31.03.09) (Nota 25);
- investimenti per complessivi €mil. 78 (€mil. 107 al 31.03.09), così dettagliati:

	<u>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costi di sviluppo	22	43
Oneri non ricorrenti	40	50
Concessione di licenze e marchi	1	3
Altre	15	11
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b><u>78</u></b>	<b><u>107</u></b>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 25 (€mil. 23 al 31.12.09).

## 10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Terreni e fabbricati	1.195	1.174
Impianti e macchinari	671	666
Attrezzature	642	657
Altre	695	628
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>3.203</u></b>	<b><u>3.125</u></b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- gli ammortamenti per €mil. 98 (€mil. 88 al 31.03.09);
- l'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo polacco PZL - SWIDNIK per €mil. 67;
- gli investimenti per complessivi €mil. 103 (€mil. 132 al 31.03.09) così dettagliati:

	<u>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terreni e fabbricati	3	4
Impianti e macchinari	8	9
Attrezzature	13	17
Altre	79	102
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>103</u></b>	<b><u>132</u></b>

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. 41 (€mil.25 al 31.12.09).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil.94 (€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. 79 (€mil. 81 considerando i costi di transazione addebitati a conto economico separato) 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	29	3	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	51	3	
Crediti per imposte differite, netti	7		
Debiti finanziari	(38)		
Altre passività non correnti	(30)		
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	84	6	90
Prezzo pagato per la quota acquisita nel 2009	5		
Cassa acquisita			(5)
Costi di transazione			2
Costo totale dell'acquisizione	<u>89</u>	<u>6</u>	<u>87</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.

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

€ milioni	2010		2009	
	Goodwill	Effetto di cassa	Goodwill	Effetto di cassa
Acquisizione PZL - SWIDNIK	68	81	-	-
Altre acquisizioni	-	6	-	-
<b>Totale</b>	<b>68</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	31.03.2010	31.12.2009
Finanziamenti a terzi	58	69
Depositi cauzionali	24	26
Crediti per leasing finanziario	2	3
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	62	62
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	3	11
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	12	12
Altri	31	29
<b>Crediti non correnti</b>	<b>192</b>	<b>212</b>
Risconti	8	4
Investimenti in partecipazioni	341	343
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85	277	232
<b>Attività non correnti</b>	<b>626</b>	<b>579</b>
<b>Totale crediti e altre attività non correnti</b>	<b>818</b>	<b>791</b>

I crediti per leasing 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. 35, invariato rispetto 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 risultati differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni si decrementano per effetto del consolidamento della "PZL - SWIDNIK" (€mil. -7) - precedentemente inclusa tra le partecipazioni al costo – solo parzialmente compensati dalle differenze positive di traduzione delle società denominate in valuta (€mil. 3) e dai risultati economici delle società valutate a *equity* (€mil. 2).

### 13. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Crediti	4.437	4.433
<i>Impairment</i>	(193)	(188)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	535	523
	<u>4.779</u>	<u>4.768</u>
Lavori in corso (lordi)	9.200	8.499
Acconti da committenti	(4.945)	(4.786)
Lavori in corso (netti)	<u>4.255</u>	<u>3.713</u>
<b>Totale crediti commerciali e lavori in corso netti</b>	<b><u>9.034</u></b>	<b><u>8.481</u></b>

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. 112 (€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; al Consorzio Saturno per €mil. 24 (€mil. 67 al 31.12.09) per lavori sulle tratte dell'Alta Velocità; alla società Consortile Iveco/Oto Melara per €mil. 53 (€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. 17 (€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. 15 (€mil. 21 al 31.12.09) relativi al programma FREMM e alla società NH Industries per €mil. 46 (€mil. 18 al 31.12.09), relativi a transazioni per la vendita finale dell'elicottero NH90.

## 14. DERIVATI

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

	31.03.2010		31.12.2009	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	58	130	86	64
Strumenti opzionali su cambi	1	27	-	5
<i>Embedded derivatives</i>	58	-	58	-
<i>Interest rate swap</i>	67	7	42	19
Strumenti opzionali su STM	-	-	-	-
Altri derivati di <i>equity</i>	7	7	7	-
	<b>191</b>	<b>171</b>	<b>193</b>	<b>88</b>

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 1,3479 del 31 marzo 2010.

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €nil. 1.650 di nozionale, sono posti in essere a copertura di emissioni obbligazionarie per complessivi €nil. 4.507. 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>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Crediti per imposte sul reddito	147	142
Attività disponibili per la vendita	11	11
Altre attività correnti:	691	606
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	102	104
<i>Crediti per contributi</i>	70	69
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	40	32
<i>Crediti per imposte indirette</i>	244	198
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	35	35
<i>Partecipazioni</i>	1	1
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	36	9
<i>Altre attività</i>	163	158
<b>Totale altre attività correnti</b>	<u><u>849</u></u>	<u><u>759</u></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. 6 (€nil.20 al 31.12.09) di cui €nil. 4 per il terremoto di L'Aquila (€nil. 18 al 31.12.09), nonché anticipi diversi per €nil. 14 (€nil. 13 al 31.12.09), crediti per contenziosi per €nil. 6 (€nil. 6 al 31.12.09) e crediti verso il gruppo Camozzi per €nil. 2 (€nil. 2 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>31 marzo 2010</i>	<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 31 marzo 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	(23)	5	(18)	-	-	-
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(94)	27	(67)	2	(1)	1
Differenza di traduzione	206	-	206	6	-	6
<b>Totale</b>	<b>89</b>	<b>32</b>	<b>121</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>

## 17. DEBITI FINANZIARI

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Obbligazioni	4.507	4.476
Debiti verso banche	282	913
Debiti per leasing finanziari	4	4
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	660	679
Altri debiti finanziari	340	436
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>5.793</b>	<b>6.508</b>
Di cui:		
Corrente	1.737	1.904
Non corrente	4.056	4.604

L'incremento 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 effetto del riacquisto sul mercato di circa €mil. 51 di obbligazioni *Exchangeable* in azioni STM a valore sulla emissione di €mil. 501 dell'agosto 2003 con scadenza nell'agosto 2010.

Il decremento dei debiti verso banche è dovuto sostanzialmente al rimborso dell'ultima *tranche (tranche C)* del *Senior Term Loan Facility*, come già illustrato nella sezione "Operazioni Finanziarie".

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. 660 (€mil. 679 al 31.12.09) è incluso il debito di €mil. 637 (€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. 15 (€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>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Disponibilità liquida	(636)	(2.630)
Titoli detenuti per la negoziazione	(11)	(11)
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>(647)</b>	<b>(2.641)</b>
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>(767)</b>	<b>(797)</b>
Debiti bancari correnti	143	200
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	718	714
Altri debiti finanziari correnti	876	990
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>1.737</b>	<b>1.904</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>323</b>	<b>(1.534)</b>
Debiti bancari non correnti	139	713
Obbligazioni emesse	3.790	3.763
Altri debiti non correnti	127	128
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>4.056</b>	<b>4.604</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>4.379</b>	<b>3.070</b>

## 18. FONDI PER RISCHI E ONERI

	31.03.2010		31.12.2009	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	24	34	24	34
Ristrutturazione	12	12	12	15
Penali	65	19	62	20
Garanzie prodotti	117	124	106	117
Altri	172	408	160	409
	<b>390</b>	<b>597</b>	<b>364</b>	<b>595</b>

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 580 (€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. 80 (€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. 16 (€mil. 15 al 31.12.09), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate o valutate con il metodo del patrimonio netto;
- il fondo imposte per €mil. 74 (€mil. 72 al 31.12.09);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 31 (€mil. 30 al 31.12.09);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 123 (€mil. 96 al 31.12.09);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 39 (€mil. 36 al 31.12.09);
- altri fondi diversi per €mil. 149 (€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:

- 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;

- 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. Dopo l'udienza di trattazione del giudizio tenutasi il 2 febbraio 2010, è stata fissata un'ulteriore udienza di trattazione al 12 maggio 2010;
- 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 ElsagDatamat 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

	31.03.2010			31.12.2009		
	<i>Passività</i>	<i>Attività</i>	<i>Netto</i>	<i>Passività</i>	<i>Attività</i>	<i>Netto</i>
Fondo TFR	627		627	640		640
Piani a benefici definiti	389	3	386	382	11	371
Quota JV MBDA passività pensionistica	87		87	88		88
Altri fondi per il personale	20		20	26		26
	<b>1.123</b>	<b>3</b>	<b>1.120</b>	<b>1.136</b>	<b>11</b>	<b>1.125</b>

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

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valore attuale obbligazioni	1.466	1.409	1.055	1.038	1.126
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(1.080)	(1.038)	(846)	(886)	(796)
Eccedenza ( <i>deficit</i> ) del piano	(386)	(371)	(209)	(152)	(330)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(389)	(382)	(248)	(152)	(330)
- attività nette	3	11	39	-	-

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente ai fondi di cui il Gruppo è *sponsor* nel Regno Unito (€mil. 205) e negli USA (€mil. 78).

La variazione in aumento del *deficit* netto è dovuto, tra gli altri, per €mil. 5 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 tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	13	11
Costi rilevati come "costi per il personale"	13	11
Costi per interessi	25	23
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(17)	(14)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	8	9
	<b>21</b>	<b>20</b>

## 20. ALTRE PASSIVITÀ

	<b>Non correnti</b>		<b>Correnti</b>	
	<i>31.03.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.03.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Debiti verso dipendenti	54	59	513	468
Risconti passivi	36	25	71	82
Debiti verso istituzioni sociali	5	5	287	302
Debiti verso MSE L. 808/85	267	267	36	36
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	80	77	35	35
Altre passività L. 808/85	115	113	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	149	182
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	13	13
Altri debiti	95	105	482	462
	<b>652</b>	<b>651</b>	<b>1.586</b>	<b>1.580</b>

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 gli interventi ricevuti o da ricevere *ex lege* 808/85, relativi a programmi qualificati di “interesse europeo”, rispetto alla quota di costi oggetto di agevolazione classificata tra gli oneri non ricorrenti, nonché il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai programmi di sicurezza nazionale ed il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti.

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €mil. 67 (€mil. 78 al 31.12.09), di cui €mil.49 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. 32 (€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. 15 (€mil. 15 al 31.12.09);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 8 (€mil. 8 al 31.12.09);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 28 (€mil. 24 al 31.12.09);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 24 (€mil. 28 al 31.12.09);
- debiti per assicurazioni per €mil. 2 (€mil. 16 al 31.12.09).

## 21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Debiti verso fornitori	4.350	4.512
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	91	99
	<u>4.441</u>	<u>4.611</u>
Acconti da committenti (lordi)	16.529	16.929
Lavori in corso	(8.849)	(9.140)
Acconti da committenti (netti)	<u>7.680</u>	<u>7.789</u>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b><u>12.121</u></b>	<b><u>12.400</u></b>

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 difesa e spazio.

## 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 31.03.2010

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<b>Controllate</b>						
Cisdeg S.p.A				8		8
Alifana Due Scarl				6		6
Finmeccanica North America Inc.			5			5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			8	1	1	10
<b>Collegate</b>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				112		112
Iveco - Oto Melara Scarl				53		53
NH Industries Sarl				46		46
Metro 5 SpA				17		17
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				15		15
Abruzzo Engineering Scpa				17		17
Euromids SAS				9		9
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				6		6
Eurosisnav SAS				6		6
Macchi Hurel Dubois SAS				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		1	25		28
<b>J.V.(*)</b>						
MBDA SAS				82		82
Thales Alenia Space SAS	5		6	27		38
GIE ATR				22	32	54
Telespazio SpA			27	1		28
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					1	1
<b>Consorti (**)</b>						
Saturno				24	1	25
Ferroviano Vesuviano				13		13
Trevi - Treno Veloce Italiano				12		12
C.I.S. DEG						
S3Log				6		6
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	16	1	19
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>535</b>	<b>36</b>	<b>643</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>16,6</b>		<b>7,8</b>	<b>11,2</b>	<b>0,2</b>	

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 31.03.2010

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<b><u>Controllate</u></b>							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	15		16	
<b><u>Collegate</u></b>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			15	4		19	
Consorzio Start SpA				26		26	
Iveco Oto Melara Scarl					5	5	
Eurosynnav SAS							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			5	12		17	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
MBDA SAS			574	9	1	584	116
Thales Alenia Space SAS			63	10		73	1
Telespazio SpA							164
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	6	7	15	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5				9		9	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>660</b>	<b>91</b>	<b>13</b>	<b>764</b>	<b>281</b>
<b><i>Incidenza % sul totale del periodo</i></b>			<b>37,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>		

(\*) 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
<b>Controllate</b>						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			11	6	1	18
<b>Collegate</b>						
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
<b>J.V.(*)</b>						
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
<b>Consorti (**)</b>						
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
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>523</b>	<b>9</b>	<b>578</b>
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>14,3</i>		<i>4,3</i>	<i>11,0</i>	<i>0,1</i>	

(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
<b><u>Controllate</u></b>							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	18		19	
<b><u>Collegate</u></b>							
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	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
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	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5				12		12	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>679</b>	<b>99</b>	<b>13</b>	<b>791</b>	<b>281</b>
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>35,6</i>	<i>2,1</i>	<i>0,9</i>		

(\*) 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 tre mesi chiusi al 31.03.2010

(valori in Euro milioni)

**Controllate**

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

3

5

**Collegate**

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

132

NH Industries Sarl

26

Orizzonte Sistemi Navali SpA

19

Iveco - Oto Melara Scarl.

16

1

Eurofighter Simulation Systems GmbH

5

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

13

7

**J. V./(\*)**

GIE ATR

16

1

MBDA SAS

21

Thales Alenia Space SAS

6

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

1

1

3

**Consorti(\*\*)**

Saturno

11

1

Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5

3

1

**Totale**

**272**

**1**

**17**

**2**

**Incidenza % sul totale del periodo**

**6,7**

**0,8**

**0,1**

**0,7**

Per i tre mesi chiusi al 31.03.2009

(valori in Euro milioni)

**Controllate**

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
--------	------------------------	-------	-----------------------	---------------------	------------------

2

6

**Collegate**

Eurofighter International Limited

78

Iveco Fiat/Oro Melara Scarl

30

Orizzonte Sistemi Navali SpA

8

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

29

9

1

**J. V./(\*)**

GIE ATR

32

MBDA SAS

21

Thales Alenia Space SAS

6

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

2

1

3

**Consorti(\*\*)**

Saturno

16

Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5

3

1

**Totale**

**227**

**17**

**4**

*Incidenza % sul totale del periodo*

**5,8**

**0,7**

**1,0**

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

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

### 23. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>20010</i>			<i>2009</i>		
	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Netto</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Netto</b>
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	23	-	23	8	-	8
Differenze cambio su partite operative	65	(59)	6	60	(64)	(4)
Imposte indirette	-	(11)	(11)	-	(7)	(7)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	-	-	-	1	-	1
Rimborsi assicurativi	3	-	3	2	-	2
<i>Reversal impairment</i> crediti	3	-	3	5	-	5
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	-	-	-	-	-
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	21	(44)	(23)	15	(23)	(8)
Altri ricavi (costi) operativi	12	(20)	(8)	6	(21)	(15)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate	1	-	1	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>(134)</b>	<b>(6)</b>	<b>97</b>	<b>(115)</b>	<b>(18)</b>

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 tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Costi per acquisti	1.361	1.369
Costi per servizi	1.232	1.243
Costi verso parti correlate (Nota 30)	17	17
Costi per il personale	1.194	1.143
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>1.083</i>	<i>1.054</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>12</i>	<i>6</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>13</i>	<i>11</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>35</i>	<i>33</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>49</i>	<i>36</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(49)	(128)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(106)	(129)
<b>Totale costi per acquisti e per il personale</b>	<b>3.649</b>	<b>3.515</b>

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 72.512 unità dei primi tre mesi del 2009 alle 76.082 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 31.03.10 risulta di 76.907 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 nel settore della Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

La voce costi del personale, pari a €mil. 1.194 nei primi tre mesi del 2010 rispetto a €mil. 1.143 del periodo a confronto 2009, con una variazione di €mil. 51, 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 Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Spazio.

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. 17 rispetto a €mil. 15 al 31.03.09), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 2 invariato rispetto al 31.03.09) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 52 rispetto a €mil. 47 al 31.03.09).

## 25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	55	65
<i>Costi di sviluppo</i>	9	15
<i>Oneri non ricorrenti</i>	6	10
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	21	23
<i>Altre</i>	19	17
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	98	88
Impairment:		
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	-	-
• avviamento	-	-
• crediti operativi	3	9
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>156</b>	<b>162</b>

## 26. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>2010</i>			<i>2009</i>		
	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>
Dividendi	1	-	1	2	-	2
Proventi da partecipazioni e titoli	-	-	-	-	-	-
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	1	(2)	(1)	4	(8)	(4)
Interessi	13	(87)	(74)	18	(64)	(46)
Commissioni (incluse commissioni <i>su pro soluto</i> )	-	(8)	(8)	1	(5)	(4)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	46	(36)	10	40	(25)	15
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	3	(1)	2	5	(4)	1
Differenze cambio	149	(135)	14	260	(247)	13
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano – Nota 19)	-	(8)	(8)	-	(9)	(9)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	-	(2)	(2)	-	(4)	(4)
Altri proventi e (oneri) finanziari	3		3	1	(4)	(3)
	<b>216</b>	<b>(279)</b>	<b>(63)</b>	<b>331</b>	<b>(370)</b>	<b>(39)</b>

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

Nel dettaglio la voce include:

- interessi netti negativi per €mil. 74 (€mil. 46 nel corrispondente periodo del 2009), comprensivi dei premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS) per un provento netto di €mil. 3 (€mil. 5 di provento netto nel corrispondente periodo del 2009). In particolare, il dato del primo trimestre 2010 include €mil. 71 (€mil. 42 nel corrispondente periodo del 2009) di interessi sui prestiti obbligazionari;

- proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €mil. 10, (€mil. 15 di proventi netti nel corrispondente periodo del 2009) così dettagliati:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>2010</i>			<i>2009</i>		
	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>
<i>Swap su cambi</i>	4	(27)	(23)	2	(18)	(16)
Strumenti opzionali su cambi	1	(5)	(4)	6	-	6
<i>Interest rate swap</i>	39	-	39	17	(3)	14
Strumenti opzionali su STM	-	-	-	1	-	1
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	2	(4)	(2)	14	(4)	10
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	-	-	-	-	-	-
	<b>46</b>	<b>(36)</b>	<b>10</b>	<b>40</b>	<b>(25)</b>	<b>15</b>

- oneri 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;
- proventi su *interest rate swaps* che riflettono la significativa riduzione dei tassi d'interesse (l'Euribor a 6 mesi è passato da 1,67% al 31 marzo 2009 a 0,944% al 31 marzo 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);
- proventi finanziari di cui €mil. 1 relativo all'effetto netto della cessione sul mercato di una opzione speculare al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn out*) derivante dall'accordo per la cessione della partecipazione in STM, sottoscritto tra Finmeccanica e Cassa Depositi alla fine del 2009.

## 27. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce è la seguente:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Imposta I.Re.S.	47	50
Imposta IRAP	24	23
Beneficio da consolidato fiscale	(15)	(18)
Altre imposte sul reddito	29	13
Imposte relative ad esercizi precedenti	(6)	(3)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	1	-
Imposte differite passive (attive) nette	(4)	4
	<b>76</b>	<b>69</b>

## 28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

<b>Flusso di cassa da attività operative</b>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Risultato netto	91	108
Ammortamenti e svalutazioni	156	162
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	(2)	-
Imposte sul reddito	76	69
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	27	17
Oneri e proventi finanziari netti	63	39
Altre poste non monetarie	21	12
	<b>432</b>	<b>407</b>

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 tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Rimanenze	(135)	(332)
Lavori in corso e acconti da committenti	(658)	(567)
Crediti e debiti commerciali	(191)	14
<b>Variazioni del capitale circolante</b>	<b>(984)</b>	<b>(885)</b>

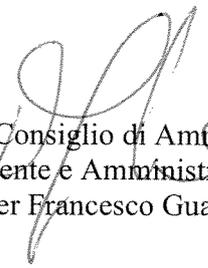
## 29. EARNIG PER SHARE

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 tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.006	577.703
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	82	98
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	82	98
<i>Basic EPS</i>	0,141	0,170
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,141	0,170

<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.665	578.362
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	82	98
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	82	98
<i>Diluted EPS</i>	0,141	0,169
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	0,141	0,169

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

**Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2 del D.Lgs. n.58/98 e successive modifiche e integrazioni**

Il sottoscritto Alessandro Pansa, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché Condirettore Generale di Finmeccanica SpA, attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Decreto Legislativo n. 58/98 che il Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma 29 aprile 2010

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Alessandro Pansa

