

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2009**  
**FINMECCANICA**

## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI E COMITATI.....</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2009 .....</b>	<b>6</b>
• Risultati del semestre e situazione finanziaria.....	6
• Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” .....	23
• Andamento della gestione nei settori di attività .....	28
<i>ELICOTTERI</i> .....	28
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i> .....	33
<i>AERONAUTICA</i> .....	39
<i>SPAZIO</i> .....	43
<i>SISTEMI DI DIFESA</i> .....	48
<i>ENERGIA</i> .....	51
<i>TRASPORTI</i> .....	54
<i>ALTRE ATTIVITA’</i> .....	58
• Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del semestre .....	60
• Evoluzione prevedibile della gestione.....	70
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009....</b>	<b>72</b>
• Conto economico .....	73
• Stato patrimoniale .....	74

•	Cash flow .....	75
•	Movimenti di patrimonio netto .....	76
•	Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto .....	77
1.	<i>Informazioni generali</i> .....	78
2.	<i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i> .....	78
3.	<i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i> .....	79
4.	<i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i> .....	79
5.	<i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i> .....	80
6.	<i>Area di consolidamento</i> .....	83
7.	<i>Variazioni significative dei cambi adottati</i> .....	91
8.	<i>Informativa di settore</i> .....	92
9.	<i>Costi per acquisti e personale</i> .....	95
10.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	96
11.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i> .....	97
12.	<i>Proventi ed oneri finanziari</i> .....	98
13.	<i>Imposte sul reddito</i> .....	100
14.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i> .....	101
15.	<i>Immobilizzazioni materiali</i> .....	102
16.	<i>Aggregazioni di imprese</i> .....	103
17.	<i>Attività finanziarie valutate al fair value</i> .....	104

18.	<i>Altre attività non correnti</i> .....	105
19.	<i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i> .....	106
20.	<i>Derivati</i> .....	107
21.	<i>Altre attività correnti</i> .....	109
22.	<i>Capitale sociale</i> .....	110
23.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i> .....	111
24.	<i>Fondi per rischi ed oneri</i> .....	112
25.	<i>Debiti finanziari</i> .....	117
26.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i> .....	119
27.	<i>Altre passività</i> .....	119
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i> .....	121
29.	<i>Earning per Share</i> .....	122
30.	<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	123
•	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....	129
•	Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 .....	130

## ORGANI SOCIALI E COMITATI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*(per il triennio 2008 / 2010)*

*nominato dall'Assemblea del 06 giugno 2008*

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)  
Presidente e Amministratore Delegato

PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)  
Consigliere

ANDREA BOLTHO von HOHENBACH (1)  
Consigliere

FRANCO BONFERRONI (2) (3)  
Consigliere

GIOVANNI CASTELLANETA (1)  
Consigliere (\*)

MAURIZIO DE TILLA (2)  
Consigliere

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

RICHARD GRECO (1)  
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)  
Consigliere

NICOLA SQUILLACE (1) (2)  
Consigliere

RICCARDO VARALDO (3)  
Consigliere

GUIDO VENTURONI (1)  
Consigliere

### COLLEGIO SINDACALE

*(per il triennio 2009 / 2011)*

*nominato dall'Assemblea del 29 Aprile 2009*

LUIGI GASPARI  
Presidente

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

MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI  
Sindaci Supplenti

---

LUCIANO ACCIARI  
Segretario del Consiglio

### SOCIETA' DI REVISIONE

*(per il periodo 2006 / 2011)*

**PRICEWATERHOUSECOOPERS SpA**

---

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

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

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

### COLLEGIO SINDACALE

*(fino al 29 Aprile .2009)*

LUIGI GASPARI  
Presidente

GIORGIO CUMIN, FRANCESCO FORCHIELLI,  
SILVANO MONTALDO, ANTONIO TAMBORRINO  
Sindaci effettivi

MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI  
Sindaci supplenti

## Gruppo Finmeccanica

### Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2009

#### Risultati del semestre e situazione finanziaria

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	<b>giugno 2009</b>	<b>giugno 2008</b>	<b>variaz.</b>	<b>2008</b>
<b>Ordini</b>	8.327	6.809	22%	17.575
<b>Portafoglio ordini</b>	42.980	39.005	10%	42.937
<b>Ricavi</b>	8.523	6.433	32%	15.037
<b>EBITA Adjusted (*)</b>	605	400	51%	1.305
<b>Risultato Netto</b>	242	297	(19%)	621
<b>Risultato Netto Adjusted</b>	242	243	(%)	664
<b>Capitale Investito Netto</b>	10.934	7.741	41%	9.513
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	4.615	2.607	77%	3.383
<b>FOCF (*)</b>	(695)	(1.347)	48%	469
<b>ROS (*)</b>	7,1%	6,2%	0,9 p.p.	8,7%
<b>ROI (*)</b>	16,7%	15,5%	1,2 p.p.	21,4%
<b>ROE (*)</b>	9,9%	12,2%	(2,3) p.p.	10,5%
<b>VAE (*)</b>	(38)	17	n.a	376
<b>Costi Ricerca &amp; Sviluppo</b>	887	834	6%	1.809
<b>Organico (n)</b>	73.517	61.909	19%	73.398

(\*): per la definizione si rimanda al paragrafo successivo.

I risultati consolidati del primo semestre 2009 rispetto all'analogo periodo precedente del Gruppo Finmeccanica (di seguito il Gruppo) mostrano una crescita sebbene, come più volte espresso, tali risultati siano limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio, in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività del Gruppo.

\* \* \* \* \*

Prima di esaminare dettagliatamente i risultati al 30 giugno 2009 è opportuno sottolineare che, il Gruppo in data 22 ottobre 2008, ha perfezionato l'acquisto del 100% del gruppo statunitense DRS Technologies (DRS), leader nella fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto nel settore dell'elettronica per la difesa e sicurezza.

In linea con gli indirizzi strategico/industriali, di mercato e finanziari, l'acquisizione di DRS consente al Gruppo nel suo complesso ed in particolare al settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza di acquisire un posizionamento sul mercato US, altrimenti di difficilissimo accesso per le elevate barriere di ingresso che la politica di *procurement* americana impone alle aziende e ai gruppi stranieri, in particolare nel settore difesa. Per DRS, invece, l'integrazione nel Gruppo costituisce una opportunità strategica per poter ampliare il proprio posizionamento al di fuori del mercato US.

Le aree di complementarietà che l'integrazione offre in termini di tecnologia e di prodotto sono significative. Tra le principali si evidenziano: le comunicazioni (incluso la connettività satellitare), i sistemi radar, l'elettro-ottica (in particolare l'infrarosso), le soluzioni per la *homeland security*, i sistemi d'arma e di visione per veicoli terrestri ed il comando e controllo.

In questo contesto si aggiunge, come conseguenza di quanto sopra e quale fattore abilitante alla crescita, la possibilità di rendere complementari DRS e le altre aziende Finmeccanica sfruttando le relative significative sinergie commerciali e potendo far leva su DRS per espandere la propria offerta di prodotti del Gruppo nel mercato statunitense.

Quanto sopra definisce, pertanto, un quadro all'interno del quale i benefici derivanti dalla integrazione tra DRS e le altre aziende possono essere quantificabili solo a livello di Gruppo, in quanto la loro individuazione in un'azienda costituirebbe un puro esercizio contabile teorico ed in nessun caso rappresentativi della crescita della specifica azienda. Il perseguimento della migliore integrazione, avviata immediatamente dopo il perfezionamento dell'acquisizione di DRS, riduce grandemente il valore segnaletico dei dati di quest'ultima, i quali rendono conto sia della sua crescita organica sia della

iniziativa volta a fare di DRS il principale veicolo tecnologico, industriale e commerciale di Finmeccanica negli Stati Uniti d'America.

Al fine di consentire un'adeguata valutazione dei risultati del Gruppo, il commento ai medesimi terrà, di volta in volta, conto sia dei cambiamenti di perimetro (ove tali effetti siano significativamente isolabili) sia dell'andamento di Finmeccanica nel suo complesso (ove solo quest'ultimo assume un significativo valore segnaletico).

A titolo, quindi, di mera informazione si riportano i principali dati di DRS relativamente al periodo in esame:

	<i>€ milioni</i>
Ordini	1.959
Ricavi	1.466
EBITA <i>Adjusted</i> (*)	176
Risultato netto	62
FOCF (*)	15

(\*): per la definizione si rimanda al paragrafo successivo.

\* \* \* \* \*

Il Gruppo, nel primo semestre 2009, ha conseguito dei risultati che sono in miglioramento o in linea rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'analisi dei principali indicatori evidenzia, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un incremento dei ricavi di circa il 32 % e dell'EBITA *Adjusted* di circa il 51%, con un ROS che si attesta al 7,1% in miglioramento di 0,9 punti percentuali rispetto a quello del primo semestre 2008 (6,2%). Si rileva inoltre una crescita degli ordini acquisiti superiore di circa il 22% rispetto al 30 giugno 2008.

Prima di analizzare le variazioni dei principali indicatori di profittabilità del Gruppo si rende necessario evidenziare che sia il Capitale Investito Netto sia il Patrimonio Netto al 30 giugno 2009, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, tengono conto rispettivamente degli effetti dell'acquisizione di DRS (*goodwill*) e dell'aumento del capitale sociale di Finmeccanica, avvenuti entrambi alla fine dell'esercizio 2008.



Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 16,7% (15,5%), il ROE si posiziona al 9,9% (12,2%) ed il VAE risulta negativo per €mil. 38 (positivo per €mil. 17). Con riferimento al VAE è necessario precisare che, in conseguenza del mutamento dello scenario macroeconomico, dell'incremento del costo del denaro e del premio per il rischio, Finmeccanica ha recentemente provveduto ad aggiornare il costo del capitale del Gruppo. Quest'ultimo è stato infatti aumentato di circa un punto percentuale rispetto a quello utilizzato fino al 31 dicembre 2008. Calcolando il VAE al costo del capitale utilizzato per il 2009, al 30 giugno 2008 quest'ultimo sarebbe risultato negativo di €mil. 9,9 invece di €mil. 17 positivi.

Passando all'analisi del risultato netto, al 30 giugno 2009 è pari a €mil. 242 rispetto a €mil. 297 del primo semestre 2008 ed evidenzia una variazione negativa di €mil. 55 con un decremento del 19%.

Con riferimento all'utile netto del primo semestre 2008, si rammenta che a quest'ultimo, aveva contribuito positivamente una plusvalenza al netto dell'effetto fiscale di €mil.54, relativa alla cessione di n. 26 milioni di azioni STMicroelectronics (STM) alla società francese FT1CI (Nota 5). Depurato di tale fenomeno, il risultato netto del primo semestre 2008 risulta pari a €mil. 243.

Raffrontando i due risultati netti opportunamente classificati nelle loro singole componenti, si evidenzia come quest'ultimo, al 30 giugno 2009, risulti in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni che hanno contribuito a tale risultato sono riconducibili: al miglioramento dell'EBIT (€mil. 184), completamente assorbito dallo:

- aumento degli oneri finanziari netti (€mil. 109) dovuto ad un livello medio dell'indebitamento netto più elevato rispetto all'esercizio precedente, derivante sostanzialmente dalla operazione di acquisizione di DRS nel suo complesso;
- aumento del carico fiscale (€mil. 75), dovuto principalmente all'incremento dell'I.Re.S in valore assoluto a seguito dell'aumento della base imponibile e alla esaurita disponibilità delle perdite fiscali riportabili.

Conseguentemente, il *tax rate* teorico al 30 giugno 2009 è pari al 40,04% rispetto al 31,49% del 30 giugno 2008.

\* \* \* \* \*

<b>Conto Economico</b>	<i>Note</i>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>€mil.</b>			
<b>Ricavi</b>		8.523	6.433
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(7.616)	(5.811)
Ammortamenti	10	(266)	(205)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(36)	(17)
<b>EBITA Adj</b>		<b>605</b>	<b>400</b>
Ricavi/(costi) non ricorrenti			
Costi di ristrutturazione		(7)	(14)
<i>Impairment</i> avviamenti			
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	10	(39)	(11)
<b>EBIT</b>		<b>559</b>	<b>375</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(***)	(156)	10
Imposte sul reddito	13	(161)	(88)
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>242</b>	<b>297</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

giugno 2009 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	1.821	10.610	1.646	162	9,8%	162	10.335
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.306	11.239	3.075	274	8,9%	323	30.277
Aeronautica	651	7.829	1.208	60	5,0%	212	13.849
Spazio	565	1.546	435	13	3,0%	30	3.673
Sistemi di Difesa	566	3.982	514	42	8,2%	119	4.036
Energia	398	3.311	820	76	9,3%	16	3.409
Trasporti	1.190	5.118	895	55	6,1%	24	7.135
Altre attività	74	284	198	(77)	n.a.	1	803
Elisioni	(244)	(939)	(268)				
	<b>8.327</b>	<b>42.980</b>	<b>8.523</b>	<b>605</b>	<b>7,1%</b>	<b>887</b>	<b>73.517</b>

giugno 2008 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2008	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2008
Elicotteri	1.618	10.481	1.469	158	10,8%	126	10.289
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.951	10.700	1.628	98	6,0%	272	30.330
Aeronautica	844	8.281	1.062	70	6,6%	245	13.907
Spazio	416	1.383	451	15	3,3%	29	3.620
Sistemi di Difesa	506	3.879	513	42	8,2%	122	4.060
Energia	1.063	3.779	512	37	7,2%	12	3.285
Trasporti	578	4.858	836	47	5,6%	28	7.133
Altre attività	26	348	150	(67)	n.a.	-	774
Elisioni	(193)	(772)	(188)				
	<b>6.809</b>	<b>42.937</b>	<b>6.433</b>	<b>400</b>	<b>6,2%</b>	<b>834</b>	<b>73.398</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	13%	1%	12%	3%	(0,9) p.p.	29%	n.s.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	69%	5%	89%	180%	2,9 p.p.	19%	n.s.
Aeronautica	(23%)	(5%)	14%	(14%)	(1,6) p.p.	(13%)	n.s.
Spazio	36%	12%	(4%)	(13%)	(0,3) p.p.	3%	1%
Sistemi di Difesa	12%	3%	n.s.	n.s.	(0,0) p.p.	(2%)	(1%)
Energia	(63%)	(12%)	60%	105%	2 p.p.	33%	4%
Trasporti	106%	5%	7%	17%	0,5 p.p.	(14%)	n.s.
Altre attività	185%	(18%)	32%	15%	n.a.	n.a.	4%
	<b>22%</b>	<b>n.s.</b>	<b>32%</b>	<b>51%</b>	<b>0,9 p.p.</b>	<b>6%</b>	<b>n.s.</b>

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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo registra una crescita dei contratti acquisiti in quasi tutti i settori di business, ad eccezione dell'*Aeronautica* e dell'*Energia*. Gli **ordini** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 8.327 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2008 (€mil. 6.809) con un incremento di €mil. 1.518 (22%).

Con riferimento ai settori che hanno contribuito al miglioramento dei risultati commerciali, si evidenziano:

- gli *Elicotteri*, per la fornitura all'Esercito italiano di 16 elicotteri ICH-47F Chinook e relativo supporto logistico;
- *l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, che include il contributo di DRS per €mil.1.959 e compensa i minori ordini, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per importanti acquisizioni nell'ambito del programma navale italo-francese FREMM e per attività di *information technology* e sicurezza
- lo *Spazio*, per le maggiori acquisizioni in entrambi i segmenti dei servizi satellitari e manifatturiero;
- i *Sistemi di Difesa*, per il buon risultato ottenuto nei sistemi missilistici, in particolare nel mercato *export*, e nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici;
- i *Trasporti*, per effetto delle maggiori acquisizioni in tutti i segmenti.

Per quanto concerne i settori che hanno registrato una flessione nell'andamento commerciale si evidenziano:

- *l'Aeronautica*, principalmente per minori ordini nel segmento civile;
- *l'Energia*, dove la flessione degli ordini è da ricondurre ad alcuni slittamenti nei tempi di acquisizione di importanti contratti.

\* \* \* \* \*

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2009 è pari a €mil. 42.980 e registra una lieve crescita di €mil. 43 rispetto al 31 dicembre 2008 (€mil. 42.937).

La variazione netta è da ricondurre alla normale attività di acquisizione ordini e fatturazioni a clienti, oltre che all'effetto di conversione dei bilanci in valute estere a seguito dell'andamento del cambio di fine periodo, sfavorevole nel rapporto euro-dollaro e favorevole nel rapporto euro-sterlina.

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

\* \* \* \* \*

I **ricavi** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 8.523 rispetto a €mil 6.433 dello stesso periodo dell'esercizio precedente e registrano un incremento di €mil. 2.090 (32%).

In termini di variazione si evidenzia un aumento dei volumi di produzione nei seguenti settori:

- *Elicotteri*, per le maggiori attività nella componente elicotteri e nel supporto prodotto;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, che include il contributo di DRS per €mil.1.466 e registra, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, una crescita delle attività nei segmenti dei sistemi avionici ed elettro-ottica e di quelli di comando e controllo;
- *Aeronautica*, per il maggior apporto del segmento militare, e in particolare delle attività per i velivoli EFA e addestratori;
- *Energia*, sia per le lavorazioni delle commesse a contenuto impiantistico, sia per il *service* di tipo *Flow* (parti di ricambio, *upgrading*, *solution*);
- *Trasporti*, per effetto principalmente dell'incremento delle attività del segmento segnalamento e sistemi di trasporto.

Infine, si rileva la flessione della produzione nel settore *Spazio*, sia nel segmento manifatturiero sia nel segmento dei servizi satellitari, mentre i ricavi dei *Sistemi di Difesa* sono allineati a quelli del primo semestre 2008.

\* \* \* \* \*

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 è pari a €mil. 605 rispetto a €mil. 400 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un incremento di €mil. 205.

La crescita dell'**EBITA Adjusted** è diffusa in quasi tutti i settori di attività ad eccezione dell'*Aeronautica* per la minore redditività di alcune commesse *export* del velivolo C27J, che risentono dell'incremento dei costi di talune forniture, e dello *Spazio* per effetto dei minori volumi di produzione e di extracosti registrati su alcune attività manifatturiere.

\* \* \* \* \*

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 giugno 2009, sono pari a €mil. 887 in aumento di €mil. 53 rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 834).

Nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo, nel corso del primo semestre 2009, sono pari a €mil. 212 (circa il 24% 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. 323 (circa il 36% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, al proseguimento degli 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 *software design radio*;
- nel segmento dei *sistemi radar e di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale 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. 162 (circa il 18% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato l'attività

di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare (AW149) e sulle versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

\* \* \* \* \*

L'**organico** al 30 giugno 2009 si attesta a 73.517 unità con un aumento di 119 unità rispetto alle 73.398 unità al 31 dicembre 2008, riconducibile al saldo positivo del *turnover*.

Al termine del primo semestre 2009 la distribuzione geografica dell'organico, risulta sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2008 ed è ripartita per circa il 59% in Italia e per circa il 41% all'estero (principalmente Stati Uniti, Regno Unito e Francia).

\* \* \* \* \*

<i>Stato Patrimoniale</i>	<i>Note</i>	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<i>€mil.</i>			
Attività non correnti		13.628	13.113
Passività non correnti	(*)	(2.644)	(2.655)
		<b>10.984</b>	<b>10.458</b>
Rimanenze		4.876	4.365
Crediti commerciali	(**) 19	8.729	8.329
Debiti commerciali	(***) 26	(12.239)	(12.134)
<b>Capitale circolante</b>		<b>1.366</b>	<b>560</b>
Fondi per rischi e oneri B/T	24	(571)	(632)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(845)	(873)
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>(50)</b>	<b>(945)</b>
<b>Capitale investito netto</b>		<b>10.934</b>	<b>9.513</b>
Patrimonio netto Gruppo		6.151	5.974
Patrimonio netto di terzi		168	156
<b>Patrimonio netto</b>		<b>6.319</b>	<b>6.130</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	25	<b>4.615</b>	<b>3.383</b>
<b>(Attività) passività nette detenute per la vendita</b>	(*****)	<b>-</b>	<b>-</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 30 giugno 2009 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 10.934 rispetto a €mil. 9.513 al 31 dicembre 2008 e registra un incremento netto di €mil. 1.421.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 895 (€mil.50 negativi al 30 giugno 2009 rispetto a €mil. 945 negativi al 31 dicembre 2008) 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. 526 (€mil. 10.984 al 30 giugno 2009 rispetto a €mil. 10.458 al 31 dicembre 2008).

\* \* \* \* \*

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 30 giugno 2009, quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per circa €mil. 695 rispetto a €mil. 1.347 negativi al 30 giugno 2008, con un miglioramento di €mil. 652. Tale variazione positiva è da ricondursi per €mil. 544 alla gestione delle attività operative, sostanzialmente imputabile all'andamento del capitale circolante e per €mil. 108 alle attività di investimento ordinarie, che risultano inferiori a quelle dello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito del minore impegno di risorse di taluni settori.

Nel corso del primo semestre 2009 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 49% nel settore Aeronautica, per il 20% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 13% nel settore Elicotteri.



	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio</b>	<u>2.297</u>	<u>1.607</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	1.019	635
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri (*)	(241)	(290)
<b>Funds From Operations (FFO)</b>	<u>778</u>	<u>345</u>
Variazione del capitale circolante	(1.024)	(1.135)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività operative</b>	<u>(246)</u>	<u>(790)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(449)	(557)
<b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>	<u>(695)</u>	<u>(1.347)</u>
Operazioni strategiche	(160)	182
Variazione delle altre attività di investimento (**)	(25)	(3)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>	<u>(634)</u>	<u>(378)</u>
Aumenti di capitale sociale	-	1
Dividendi pagati ai soci	(254)	(187)
Variazione netta dei debiti finanziari	(447)	70
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>	<u>(701)</u>	<u>(116)</u>
Differenze di traduzione	2	(9)
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	<u>718</u>	<u>314</u>

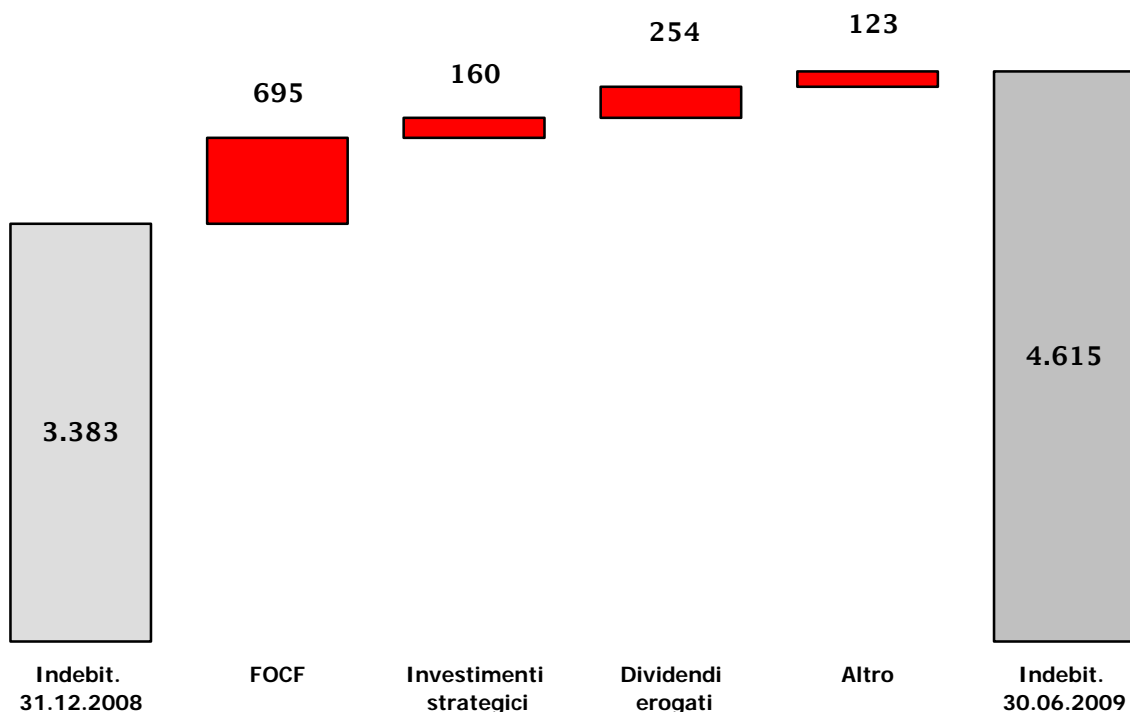
(\*) Include l'ammontare delle voci "Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri", "Oneri finanziari pagati", "Imposte sul reddito pagate".

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

\* \* \* \* \*

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2009 risulta pari a €mil. 4.615 (€mil.3.383 del 31 dicembre 2008), con un incremento netto di €mil. 1.232.

Indebitamento al 30 giugno 2009



€ milioni	30.06.2009	31.12.2008
Debiti finanziari a breve termine	1.222	1.144
Debiti finanziari a medio/lungo termine	3.640	3.995
Disponibilità liquide o equivalenti	(718)	(2.297)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>4.144</b>	<b>2.842</b>
Titoli	(1)	(1)
Crediti finanziari verso parti correlate	(38)	(26)
Altri crediti finanziari	(720)	(653)
<b>CREDITI FINANZIARI E TITOLI</b>	<b>(759)</b>	<b>(680)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	703	652
Altri debiti finanziari a breve termine	424	469
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	103	100
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>1.230</b>	<b>1.221</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>4.615</b>	<b>3.383</b>

Anche per il dato di giugno 2009, 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 €nil. 207).

Come già evidenziato nel commento al FOCF, l'andamento registrato nel periodo conferma il tradizionale *trend* dei flussi di incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Si rileva peraltro come il dato del FOCF, paragonato allo stesso dato del giugno 2008, risulti sostanzialmente migliore e ciò grazie ai risultati di azioni volte a contenere gli assorbimenti di cassa tipici del periodo, con particolare riguardo ad un più sostenuto ricorso a cessioni di credito pro soluto che, nel primo semestre 2009, si sono attestate ad un importo di nominali €nil.521 rispetto a €nil 75 registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il dato di FOCF beneficia, tra gli altri, dell'incasso di €nil. 64 relativo al saldo del credito vantato da Finmeccanica nei confronti dell'ENEA, derivante dall'Atto transattivo stipulato fra l'Ente e Finmeccanica nel dicembre 2008 (Nota 5).

Il dato di indebitamento netto di periodo include, tra gli altri, i seguenti pagamenti:

- €nil. 237 relativi al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo con riferimento all'esercizio 2008;
- €nil. 16 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da Ansaldo STS ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2008;
- \$mil. 183 (€nil. 142 circa) per l'acquisizione del 25% più una azione della società russa SCAC (Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft) da parte di Alenia Aeronautica, operazione più ampiamente descritta in altra parte del documento;

Si segnala, inoltre, che nel mese di gennaio 2009 è stato effettuato, da parte delle società del Gruppo interessate, un secondo rimborso di €nil. 80 circa al Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) (debito complessivo iniziale €nil. 389) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985. Detto rimborso segue quello di €nil. 297 effettuato nel mese di maggio 2008.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario che passa da €mil. 2.842 al 31 dicembre 2008 a €mil.4.144 al 30 giugno 2009, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 1.144 al 31 dicembre 2008 a €mil. 1.222 al 30 giugno 2009 essenzialmente per effetto:
  - del prepagamento, pressoché integrale, delle emissioni obbligazionarie di DRS (circa €mil. 868) che, pur nominalmente in scadenza negli esercizi successivi, al 31 dicembre 2008 erano classificati nei debiti correnti in quanto prevedevano clausole di *change of control*, che hanno determinato il rimborso anticipato del capitale (*put option*) nel mese di gennaio 2009 (vedi sezione Operazioni Finanziarie); la quota residua delle obbligazioni, pari a €mil. 21 circa, è stata inserita nel debito a medio/lungo termine;
  - dell'inserimento, nella parte a breve termine, dell'importo relativo alla *tranche B* del *Senior Term Loan Facility* stipulato in occasione dell'acquisizione di DRS, importo che al 30 giugno 2009 ammontava a €mil. 850, con scadenza nel mese di giugno 2010.

Relativamente a quanto più sopra indicato, si segnala che, a seguito della nuova operazione di emissione obbligazionaria perfezionata nel mese di luglio 2009 sul mercato americano (vedi sezione Operazioni Finanziarie) l'importo in scadenza nel giugno 2010 si è ridotto a €mil. 300.

- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 3.995 al 31 dicembre 2008 a €mil. 3.640 al 30 giugno 2009 principalmente per effetto della già citata riclassifica, nella parte a breve termine, dell'importo relativo alla *tranche B* del *Senior Term Loan Facility* (€mil. 850) nonché dell'iscrizione in questa voce:
  - della iscrizione della quota residua del debito obbligazionario DRS di €mil. 21;
  - del prestito obbligazionario di €mil. 250 collocato sul mercato finanziario nel mese di febbraio 2009 dalla controllata Finmeccanica Finance quale riapertura del prestito già emesso dalla società a fine 2008;
  - €mil. 149 derivanti dall'ultima erogazione del contratto di finanziamento (*Senior Term Loan Facility*), posto in essere per l'acquisizione di DRS.

Il dato include inoltre il prestito obbligazionario emesso in sterline inglesi (più ampiamente descritto nelle Operazioni Finanziarie), interamente utilizzato per un parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*, il cui valore al 30.06.09, è pari a €mil.471.

Significativa, inoltre, è la riduzione del dato relativo alle disponibilità liquide o equivalenti passata da €mil. 2.297 al 31 dicembre 2008 a €mil. 718 al 30 giugno 2009, determinata prevalentemente dall'assorbimento della gestione ordinaria. Inoltre, parte significativa della cassa disponibile è stata utilizzata per il citato rimborso delle obbligazioni DRS prepagate nel mese di gennaio 2009, nonché, come già illustrato, per il pagamento di €mil. 80 circa a favore del MSE.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 759 (€mil. 680 al 31 dicembre 2008), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 631 (€mil. 628 al 31 dicembre 2008) 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 a suo tempo stipulati. 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. 703 (€mil. 652 al 31 dicembre 2008) è incluso il debito di €mil. 596 (€mil. 570 al 31 dicembre 2008) di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 96 (€mil. 62 al 31 dicembre 2008) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù di un nuovo accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci nel 2008, distribuisce ora fra gli stessi 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 30 giugno

2009 utilizzata per €mil. 90. Alla stessa data, Finmeccanica disponeva inoltre di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 1.150 circa (di cui €mil. 825 non confermate e €mil. 325 confermate) interamente non utilizzate. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil.1.830.

Finmeccanica, pur in presenza di un mercato finanziario ancora caratterizzato da estrema incertezza a causa della grave crisi in corso, ha proseguito, anche nel periodo in esame nelle azioni volte a mantenere una vita media residua dell'indebitamento coerente con le proprie necessità operative, rendendo più solida e compatibile la struttura del debito del Gruppo con i ritorni finanziari di medio lungo periodo derivanti dagli importanti investimenti necessari allo sviluppo dei prodotti. Il mantenimento di una struttura finanziaria e patrimoniale stabile è reso possibile da un costante controllo dei fabbisogni finanziari delle aziende.

\* \* \* \* \*

### **Operazioni con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

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

Nella sezione relativa al "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali (Nota 30).

## 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 ed il valore medio del capitale investito nei due esercizi presentati a confronto, al netto degli investimenti in STM e Avio).

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

<i>€ milioni</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Nota</u>
EBIT	559	375	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di business combination	39	11	10
Costi di ristrutturazione	7	14	9/11
<b>EBITA Adjusted</b>	<b><u>605</u></b>	<b><u>400</u></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.

La riconciliazione tra l'Utile Netto e l'Utile Netto *Adjusted* per i periodi a confronto è di seguito presentata:

<i>€ milioni</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Nota</u>
Utile netto	242	297	
Plusvalenza su cessione azioni STM	-	(56)	5
<b>Utile ante imposte Adjusted</b>	<b><u>242</u></b>	<b><u>241</u></b>	
Effetto fiscale sulle rettifiche	-	2	5
<b>Utile netto Adjusted</b>	<b><u>242</u></b>	<b><u>243</u></b>	



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.

- ***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 al netto degli investimenti in STM e Avio 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 25.
  
- ***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 dell'esercizio.

## Andamento della gestione nei settori di attività

### ELICOTTERI

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	1.821	1.618	5.078
Portafoglio ordini	10.610	8.874	10.481
Ricavi	1.646	1.469	3.035
EBITA <i>Adjusted</i>	162	158	353
R.O.S.	9,8%	10,8%	11,6%
Ricerca e Sviluppo	162	126	273
Organico (n.)	10.335	10.021	10.289

### FATTI SALIENTI

**Ordini:** più 13%. L'incremento è da attribuire principalmente all'ordine per la fornitura all'Esercito italiano di 16 elicotteri ICH-47F Chinook e relativo supporto logistico, del valore di circa €mil. 900. La componente elicotteri civili evidenzia una contrazione rispetto al 30 giugno 2008 mentre si registrano risultati positivi nelle linee governative.

**Ricavi:** più 12%. L'incremento è originato principalmente dalla componente elicotteri, dove si segnalano volumi di produzione in crescita del 14% rispetto al 30 giugno 2008. Rilevanti *performance* sono registrate anche dal supporto prodotto, con un aumento del 9%, tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico i cui volumi sono cresciuti dell'11%.

**EBITA *Adjusted*:** più 3%. Il risultato è però penalizzato sia da una variazione negativa per l'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro sia da una minore redditività per effetto del diverso *mix* nei ricavi.

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.

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2009 si attesta a €mil.1.821, in aumento del 13% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil.1.618), ed è composto per il 54% da elicotteri (nuovi ed *upgrading*) e per il 46% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni) ed *engineering*. La componente elicotteri civili evidenzia una contrazione rispetto al 30 giugno 2008, sia in valore assoluto che in termini percentuali, riconducibile all'attuale situazione di recessione internazionale che ha dispiegato i suoi effetti anche nell'industria elicotteristica. Risultati positivi si registrano dalle linee governative e militari.

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

- l'ordine da parte del Ministero della Difesa britannico per 12 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. 62 (1T);
- l'ordine da parte della Direzione Generale degli Armamenti Aeronautici (ARMAEREO) per la fornitura all'Esercito italiano di 16 elicotteri ICH-47F Chinook e relativo supporto logistico, con una opzione per ulteriori 4 unità. La firma del contratto fa seguito all'accordo di collaborazione siglato da AgustaWestland e Boeing Company nel luglio 2008 per la produzione congiunta dell'elicottero, con AgustaWestland responsabile, in qualità di *prime contractor*, dell'integrazione dei sistemi, dell'assemblaggio finale e della consegna all'Esercito italiano. Il valore del contratto è pari a circa €mil. 900 (2T);
- l'ordine per 2 elicotteri tipo AW139 per le forze armate degli Emirati Arabi Uniti (UAE) (2T).

Nel *segmento civile-governativo* sono stati registrati al 30 giugno 2009, ordinativi per 37 unità per un importo pari a circa €mil. 300. Tra i più significativi si segnalano:

- l'ordine da parte del Ministero della Giustizia cipriota per 2 elicotteri tipo AW139 che saranno impiegati per attività di ricerca e soccorso e di ordine pubblico (1T);
- l'ordine da parte del dipartimento dei Vigili del Fuoco malesi per 2 elicotteri tipo AW139 che verranno impiegati per attività antincendio e di ricerca e soccorso (1T);
- l'ordine per 5 elicotteri tipo AW109 Power per un importante cliente turco (2T);
- l'ordine per 2 elicotteri tipo AW139 in configurazione *offshore* per la Bel Air danese (2T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2009, pari a €mil. 10.610, si mantiene sostanzialmente in linea con il valore rilevato al 31 dicembre 2008 (€mil. 10.481), e si attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa tre anni di produzione.

La composizione del portafoglio ordini nel periodo in esame è rappresentata per il 75% da elicotteri, tra cui si segnalano i programmi T-129 Atak e NH90 la cui incidenza è pari a circa il 35%; per il 20% da attività di supporto prodotto dove circa il 50% è rappresentato dai contratti IOS per il Ministero della Difesa britannico e, per il rimanente 5%, da attività di *engineering*.

Con riferimento allo stato di avanzamento della fornitura **dell'elicottero del Presidente degli Stati Uniti d'America**, si segnala che al 30 giugno 2009 è stata completata la fornitura delle 9 unità previste dal contratto (*Increment 1*), 4 *Test Veichle* (TV) e 5 *Pilot Production* (PP), al *partner* americano Lockheed Martin System Integrator Ltd.

In data 3 giugno 2009 è stato comunicato formalmente ad AgustaWestland, attraverso Lockheed Martin System Integrator Ltd., in qualità di *prime contractor*, l'avvio della procedura della cosiddetta "*termination for the convenience*" del programma, che ha concluso di fatto le attività relative a tale fornitura. AgustaWestland ha titolo a ricevere, come previsto dagli accordi, l'indennità di risoluzione anticipata (*termination*

*cost*). Tale procedura è molto articolata e, ad oggi, risulta difficile stimare gli ammontari ed i tempi della sua conclusione.

I **ricavi** al 30 giugno 2009 si attestano a €mil. 1.646 in aumento del 12% rispetto al 30 giugno 2008 (€mil. 1.469). Tale incremento è principalmente originato dalla componente elicotteri, dove si segnalano volumi di produzione in crescita del 14%.

In particolare risultano in aumento i volumi dell'AW139 e dell'AW101 con i programmi Algeria, Giappone e MK3A UK nel pieno della loro fase produttiva, mentre si registrano volumi in diminuzione per l'AW109 (*Power e LUH*).

Il programma T-129 Atak procede in linea con le previsioni.

Rilevanti *performance* si sono registrate anche nel supporto prodotto, in aumento del 9% rispetto al 30 giugno 2008, tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico con un incremento dell'11%.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 è pari a €mil. 162, in aumento del 3 % circa rispetto a €mil. 158 del 30 giugno 2008; tale risultato è però penalizzato sia da una variazione negativa per l'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro sia da una minore redditività quale effetto del summenzionato diverso *mix* nei ricavi. In conseguenza di ciò il **ROS** si attesta al 9,8% rispetto al 10,8% del 30 giugno 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 162 (€mil. 126 al 30 giugno 2008) ed hanno riguardato:

l'attività di sviluppo di tecnologie ad 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'inizio della fase di sviluppo e certificazione della versione AW109SP, nell'ambito delle attività di ricerca per il miglioramento dei prodotti, volta a soddisfare inizialmente il requisito della società di soccorso aereo svizzera *Rega*.

L'**organico** al 30 giugno 2009 risulta pari a 10.335 unità, con una variazione in aumento di 46 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (10.289 unità) sostanzialmente riferibile al *turnover*.



## ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	3.306	1.951	4.418
Portafoglio ordini	11.239	8.759	10.700
Ricavi	3.075	1.628	4.362
EBITA <i>Adjusted</i>	274	98	442
R.O.S.	8,9%	6,0%	10,1%
Ricerca e Sviluppo	323	272	619
Organico (n.)	30.277	19.487	30.330

### FATTI SALIENTI

A seguito dell'acquisizione di DRS Technologies, completata nell'ottobre 2008, il settore nel primo semestre del 2009 registra un livello di **ordini** e **ricavi** oltre i tre miliardi di euro con una redditività pari a circa il 9%, che si attesta a livelli di rilievo.

In linea con gli indirizzi strategico/industriali, di mercato e finanziari, l'acquisizione di DRS consente al Gruppo nel suo complesso ed in particolare al settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza di acquisire un posizionamento sul mercato US, altrimenti di difficilissimo accesso per le elevate barriere di ingresso che la politica di *procurement* americana impone alle aziende e ai gruppi stranieri, in particolare nel settore difesa. Per DRS, invece, l'integrazione nel Gruppo costituisce una opportunità strategica per poter ampliare il proprio posizionamento al di fuori del mercato US.

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*

oltre alla 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 ed avioniche; inoltre, attività di sistemi di radiocomunicazioni mobili private, servizi a valore aggiunto e attività nel campo dell'*information technology* e sicurezza.

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali si segnalano: la Selex Sensors and Airborne Systems Ltd, la Galileo Avionica SpA, il gruppo Selex Sistemi Integrati, il gruppo Elsag Datamat, il gruppo Selex Communications, la Selex Service Management SpA, la Seicos SpA e il gruppo Vega (che dal 2 gennaio 2009 è stato acquistato dalla controllata britannica di Selex Sistemi Integrati SpA).

Il 22 ottobre del 2008 Finmeccanica ha inoltre completato con successo l'acquisizione di DRS Technologies, azienda statunitense leader nella fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto alle forze militari ed alle agenzie governative nel settore dell'elettronica per la difesa e sicurezza. Specializzata in tecnologie per la difesa, l'azienda sviluppa, produce e fornisce assistenza per una vasta gamma di sistemi concepiti per soddisfare le esigenze delle operazioni *mission critical* e di supporto militare, oltre a sistemi per la sicurezza nazionale.

Nel rappresentare, comunque, l'andamento organico del settore, ove opportuno, gli scostamenti tra i due periodi a raffronto saranno commentati escludendo l'effetto dei risultati di DRS già evidenziati precedentemente in altra parte del documento.

Gli **ordini** al 30 giugno 2009 ammontano a €nil. 3.306 rispetto a €nil. 1.951 al 30 giugno 2008; il contributo di DRS alle acquisizioni del periodo in esame è pari a €nil. 1.959, con un incremento complessivo del settore pari al 69%. Si ricorda inoltre che lo stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiava di importanti acquisizioni nell'ambito del programma navale italo-francese FREMM e per attività di *information technology* e sicurezza.

Tra le principali acquisizioni nei diversi segmenti si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ulteriori ordini relativi al programma europeo EFA, in particolare ad attività di logistica, al radar di combattimento ed al *Defensive Aids Sub System (DASS)* (1-2T); ordini per sistemi di contromisure (1-2T); l'ordine per la fornitura de sistemi di missione *Airborne Tactical Observation and Surveillance System (ATOS)* per velivoli ATR72 della Marina Militare italiana (2T); ordini sui programmi spaziali (1-2T) e per attività di *customer support* (1-2T);
- nei *sistemi radar e di comando e controllo*, l'ordine dal Dipartimento della Protezione Civile per la realizzazione del sistema di gestione dell'evento di luglio 2009 del G8 (1T) comprendente due *Security Operation Center*, un sistema di comunicazione con radiolocalizzazione ed un centro di controllo e supervisione; la firma di un atto aggiuntivo per il contratto di fornitura di radar terrestri *Fixed Air Defence Radar (FADR)* a Paesi della Nato (1T); ordini dall'ENAV per ulteriori attività di ammodernamento di vari aeroporti ed in particolare di quello di Palermo (2T); l'ordine per la fornitura dei sistemi di controllo del traffico aereo destinati all'aeroporto internazionale Blaise Diagne di Dakar (2T); un contratto per la fornitura alla Marina Militare degli Emirati Arabi Uniti di sistemi di comando e controllo che andranno ad equipaggiare le nuove navi da pattugliamento veloce (2T); ordini per attività di consulenza per il Ministero della Difesa britannico (1-2T);
- nei *sistemi e nelle reti integrate di comunicazione*, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA (1-2T);
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l'ordine per la fornitura alle Ferrovie egiziane del sistema di prenotazione e gestione della biglietteria per il traffico passeggeri (2T); l'ordine dalla società Poste Italiane per la fornitura di palmari per i portalettere (1T); l'ordine per attività di controllo di supervisione e acquisizione dati *Supervisory Control And Data Acquisition* per la Metro linea C di Roma (1T); l'ordine per servizi di supporto *software*, reingegnerizzazione, manutenzione di applicazioni e servizi professionali dall'INPS (1-2T);
- nel *gruppo DRS*, gli ordini dall'esercito statunitense: per la fornitura di computer ad alta resistenza per impieghi militari (*Military Rugged Tablet* -

MRT) che comprendono una piattaforma integrata con tastiere, postazioni fisse e accessori a supporto del sistema di monitoraggio della posizione *Movement Tracking System* (MTS) (1-2T); per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS) (1T); per attività di logistica, supporto e parti di ricambio del sistema di visione *Mast Mounted Sight* (MMS) degli elicotteri Kiowa Warrior (1T); per la fornitura di sistemi di produzione di energia elettrica *Tactical Quiet Generators* (TQG) (1T); per la produzione di più di 300 rimorchi ad elevata mobilità M989A1 HEMAT (*Heavy Expanded Mobility Ammunition Trailer*) (2T); l'ordine da Raytheon per la produzione di visori termici *Phalanx Thermal Imager* (PTI) nell'ambito del programma per il sistema di difesa navale *Phalanx Close-in Weapon System* della Marina statunitense (2T); l'ordine per la fornitura di sistemi P5 per l'addestramento aereo utilizzati dalla Marina statunitense negli Stati Uniti e dall'Aeronautica Militare US di stanza in Europa (2T).

Il **portafoglio ordini** si attesta a €nil. 11.239 rispetto ad €nil. 10.700 del 31 dicembre 2008, in crescita del 5%, e si riferisce per un terzo ad attività nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e per un quarto alle attività di DRS.

I **ricavi** al 30 giugno 2009 sono pari a €nil. 3.075 rispetto a €nil. 1.628 al 30 giugno 2008; il contributo di DRS nel periodo in esame è pari a €nil. 1.466, con un incremento complessivo del settore pari all'89%, nonostante la variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro. In crescita, rispetto al 30 giugno 2008 le attività nei segmenti dei *sistemi avionici ed elettro-ottica* ed in quelli di comando e controllo.

Ai ricavi hanno contribuito i seguenti segmenti ed 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; attività sui velivoli Tornado dell'Aeronautica militare britannica nonché attività di logistica;

- nei *sistemi radar e di comando e controllo*, il proseguimento delle attività sui programmi di controllo del traffico aereo in Italia e soprattutto all'estero; sui contratti navali Orizzonte, FREMM, Baynunah ed ammodernamenti; sul programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS); sui programmi per la fornitura di radar terrestri FADR, in particolare per il cliente nazionale; sul contratto del Dipartimento della Protezione Civile per il sistema di gestione delle emergenze; il completamento delle forniture necessarie alla gestione dell'evento G8;
- nei *sistemi e le 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, al sistema di combattimento delle FREMM, alla gestione dell'evento G8 ed ai servizi di ICT;
- nel *gruppo DRS*, le attività di fornitura dei visori termici TWS nell'ambito del nuovo "contratto ponte" 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*; significative consegne di computer e *display* ad alta resistenza per veicoli.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €nil. 274 al 30 giugno 2009 rispetto a €nil. 98 al 30 giugno 2008; il contributo di DRS nel periodo in esame è pari a €nil. 176, con un incremento complessivo del settore pari al 180%, nonostante la variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro. Il miglioramento del settore, rispetto al 30 giugno 2008, è da attribuire sia alla già citata crescita dei volumi di produzione sia all'incremento della redditività delle attività nel segmento dei sistemi di comando e controllo, che hanno compensato anche la flessione dei risultati registrata nel segmento dell'*information technology* e sicurezza.

Il **ROS** così calcolato, conseguentemente, risulta superiore a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente e si attesta al 8,9% (6% al 30 giugno 2008).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 323, con un incremento di €mil. 51 rispetto al 30 giugno 2008, e si riferiscono in particolare: nel *segmento sistemi avionici ed elettro-ottica* al proseguimento degli 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, sui nuovi prodotti avionici e sulla *software design radio*; nel *segmento sistemi radar e di comando e controllo* al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA, sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS e sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale ed alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di forze armate terrestri *Combined Warfare Proposal (CWP)*.

L'**organico** al 30 giugno 2009 è pari a 30.277 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (30.330 unità), con un decremento di 53 unità sostanzialmente riferibile al *turnover*.

## AERONAUTICA

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	651	844	2.720
Portafoglio ordini	7.829	7.841	8.281
Ricavi	1.208	1.062	2.530
EBITA <i>Adjusted</i>	60	70	250
R.O.S.	5,0%	6,6%	9,9%
Ricerca e Sviluppo	212	245	508
Organico (n.)	13.849	13.778	13.907

*Si ricorda che i dati relativi alla joint venture GIE-ATR sono consolidati con il metodo proporzionale al 50%.*

### FATTI SALIENTI

**Ordini:** buon andamento commerciale nonostante la flessione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, dovuta al segmento civile che risente della crisi del mercato del trasporto aereo. Nel semestre sono stati raggiunti importanti risultati nel segmento militare (addestratori M346 ed EFA terza *tranche*) che consentiranno di acquisire nei prossimi mesi ordini consistenti.

**Ricavi:** più 13,7%. Principalmente per il maggiore apporto del segmento militare, ed in particolare delle attività per i velivoli EFA e addestratori.

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), Alenia Aeronavali SpA (trasformazione in cargo

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

Gli **ordini** al 30 giugno 2009 ammontano a €mil. 651 e risultano inferiori del 23% rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre 2008 (€mil. 844). La riduzione è dovuta principalmente ai minori ordini nel *segmento civile* per la riduzione della domanda nel mercato del trasporto aereo. Inoltre hanno inciso anche alcuni slittamenti temporali di ordini del *segmento militare*.

Tra i principali ordini del primo semestre 2009 si segnalano:

- nel *segmento militare*, l'ordine C27J per la fornitura di ulteriori 7 velivoli agli Stati Uniti d'America (1T) e gli ordini per le attività di supporto logistico per i velivoli EFA e Tornado;
- nel *segmento civile*, gli ordini del GIE ATR per 22 velivoli, di cui 20 ATR72 e 2 ATR42 (2T); quelli per le aerostutture A380, A321 e B777 e le attività di *customer service* per i velivoli ATR.

Nell'ambito delle attività commerciali del *segmento militare* nel primo semestre 2009 sono stati raggiunti importanti accordi che consentiranno di acquisire, nei prossimi mesi, consistenti ordini in corso di negoziazione; tra questi in particolare si segnalano:

- per il programma EFA, l'accordo tra i Paesi *partner* Germania, Italia, Spagna e Gran Bretagna, per dare avvio alla terza *tranche* che verrà suddivisa in due lotti. Il negoziato per il primo lotto dovrebbe concludersi entro il secondo semestre 2009;
- per il programma M346, il Governo degli Emirati Arabi Uniti, in data 25 febbraio 2009, ha annunciato di aver avviato la fase negoziale per l'acquisizione di 48 velivoli da addestramento avanzato di Alenia Aermacchi SpA. Inoltre sono in corso anche negoziati, in fase avanzata, con l'Aeronautica Militare italiana per la fornitura di un primo lotto di 6 velivoli.



Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2009 ammonta a €mil. 7.829, rispetto a €mil 8.281 al 31 dicembre 2008, ed è previsto svilupparsi su un arco temporale di medio lungo periodo. La sua composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi: EFA (circa 45%), B787 (circa 16%), C27J (circa 7%) e ATR versioni speciali (circa 6%).

I **ricavi** del primo semestre 2009 sono pari a €mil. 1.208 con un incremento di €mil. 146 (+13,7%) rispetto agli €mil. 1.062 rilevati al 30 giugno 2008. La crescita è dovuta, per gran parte, alla maggiore attività del *segmento militare* ed in particolare all'incremento delle produzioni per il programma EFA e per gli addestratori. Nel *segmento civile* risultano stabili le produzioni per le aerostutture e in leggera crescita i ricavi per i velivoli ATR.

Nel primo semestre 2009 le produzioni del *segmento militare* hanno riguardato principalmente:

- nei *velivoli*, la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di logistica, nel corso del semestre sono stati consegnati all'Aeronautica Militare italiana 7 velivoli (3 nel 1T e 4 nel 2T); le produzioni del velivolo C27J per l'Aeronautica Militare italiana ed *export* per diversi Paesi; il proseguimento degli aggiornamenti del velivolo Tornado e delle attività di modifica e ammodernamento avionico del velivolo AMX;
- negli *addestratori*, le produzioni del velivolo MB339 relative ai contratti per l'*upgrading* di 14 velivoli dell'Aeronautica Militare italiana e per la fornitura di 8 velivoli alla Royal Malesyan Air Force a cui sono stati consegnati i primi 4 velivoli (2 nel 1T e 2 nel 2T); l'avvio delle prime attività per la produzione del nuovo velivolo M346.

Per il *segmento civile* le produzioni per le forniture hanno riguardato i seguenti principali clienti:

- Boeing, per la produzione delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787 per il quale sono state consegnate, nel corso del primo

semestre, 5 sezioni di fusoliera (3 nel 1T e 2 nel 2T) e 4 stabilizzatori (1 nel 1T e 3 nel 2T) e produzioni di superfici di controllo per i velivoli B767 e B777;

- Airbus, per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, di una sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- GIE ATR, in *partnership* con EADS-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 e vendita dei velivoli ATR con la consegna di 21 velivoli e le produzioni di gondole motori e le trasformazioni, da passeggeri a cargo, di velivoli MD10 e MD11.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 è pari a €nil. 60 con una riduzione di €nil. 10 rispetto a €nil.70 del primo semestre 2008, per la flessione della redditività media (**ROS** del 5,0% rispetto al 6,6% del 30 giugno 2008. Tale riduzione è dovuta alla minore redditività di alcune commesse *export* del velivolo C27J, che risentono dell'incremento dei costi su talune forniture esterne.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo semestre 2009 ammontano a €nil. 212 (€nil. 245 al 30 giugno 2008) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: B787, C27J, M346, ATR versioni speciali e A380. Sono anche proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito ed integrazione di sistema.

Inoltre una quota di tali costi è riferita alle attività di sviluppo su importanti programmi militari (EFA, Tornado e Neuron) commissionata da clienti.

L'**organico** al 30 giugno 2009 risulta pari a 13.849 unità, con una riduzione di 58 unità rispetto alle 13.907 unità del 31 dicembre 2008, che riflette, principalmente, il minor organico di Alenia Aeronavali SpA a seguito del piano di riassetto industriale in corso e dei ridotti volumi di attività.

## SPAZIO

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	565	416	921
Portafoglio ordini	1.546	1.407	1.383
Ricavi	435	451	994
EBITA <i>Adjusted</i>	13	15	65
R.O.S.	3,0%	3,3%	6,5%
Ricerca e Sviluppo	30	29	64
Organico (n.)	3.673	3.531	3.620

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

### FATTI SALIENTI

**Ordini:** in crescita del 36% rispetto al periodo precedente per effetto di maggiori ordini relativi ad entrambi i segmenti, dei servizi satellitari e manifatturiero.

**EBITA *Adjusted*:** in flessione del 13% per effetto di una minore produzione sviluppata da entrambi i segmenti e di extracosti registrati su alcune attività manifatturiere.

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 ed impianti industriali principali in Italia, Francia, Germania e Spagna, di cui Finmeccanica SpA detiene il 67% e Thales il 33%) ed 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 semestre del 2009, sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 565, superiori di €mil. 149 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2008 (€mil. 416) per effetto di maggiori acquisizioni di entrambi i segmenti, dei servizi satellitari e manifatturiero.

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

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, i contratti di fornitura ad Eutelsat del satellite W3C (1T) e del servizio di lancio per il satellite W3B (1T); le ulteriori tranche relative rispettivamente alla costellazione Globalstar di seconda generazione (2T) e al programma Yahsat (1T); i contratti di fornitura dei *payload* dei satelliti Arabsat 5C (1T), Yamal (1T) e Telkom 3 (2T); i nuovi ordini rispettivamente di fornitura di capacità e servizi satellitari TV (1T, 2T) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T, 2T);
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, la prima *tranche* dell'ordine per la Fase B del Programma CSO-post Helios (1T); l'ulteriore *tranche* relativa al programma Syracuse 3; i nuovi ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari (2T);
- nell'*osservazione della Terra*, l'ordine Sentinel 3 (2T) e la prima *tranche* dell'ordine Sentinel 1 (1T) relativi al programma GMES-Kopernikus (1T);

l'ordine da 4C Satellite per la fornitura di dati Cosmo in Medio Oriente e Nord Africa (2T); i nuovi ordini per servizi di monitoraggio e gestione del territorio basati sulla piattaforma GeoDataBase (2T);

- nella *navigazione satellitare*, le ulteriori acquisizioni relative alla Fase *In Orbit Validation* (IOV) del programma Galileo (1T) ed al programma Egnos (2T);
- nelle *infrastrutture orbitali*, l'ordine da Orbital Science Corporation per la fornitura alla NASA (programma CYGNUS COTS) di moduli pressurizzati nell'ambito delle attività di trasporto legate alla Stazione Spaziale Internazionale;
- nei *programmi scientifici*, le ulteriori *tranche* dei contratti relativi rispettivamente al programma Herschel-Planck (1T), al programma Bepi-Colombo (2T) ed al programma Exomars (2T);
- negli *equipaggiamenti ed apparati*: le nuove forniture di equipaggiamenti di bordo (1T, 2T).

Da segnalare, infine, l'acquisizione nel mese di luglio 2009 (non inclusa, pertanto, tra gli ordini acquisiti al 30 giugno 2009), del contratto per la fornitura alla Turchia di un sistema satellitare per l'osservazione della Terra denominato GokTurk per un valore superiore a €mil. 250, composto da un satellite dotato di sensore ottico ad alta risoluzione, di un centro di integrazione e test, da realizzare in Turchia, e dell'intero segmento di Terra.

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2009 ammonta ad €mil. 1.546, con un incremento di €mil. 163 rispetto al 31 dicembre 2008 (€mil. 1.383), dovuto a entrambi i segmenti, manifatturiero e dei servizi satellitari. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'80% circa della produzione prevista nei restanti sei mesi dell'anno (il 76% dal segmento manifatturiero ed il 24% dal segmento dei servizi satellitari). La composizione del portafoglio al 30 giugno 2009 è rappresentata per il 65% circa dalle attività manifatturiere (53% satelliti e *payload*, 12% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 35% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo semestre del 2009 sono pari a €mil. 435, inferiori di €mil. 16 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 451) per effetto di una minore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, manifatturiero e dei servizi satellitari.

La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti segmenti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti Yahsat, Globalstar, Rascom 1R, W3B e W2A (lanciato il 4 aprile scorso dal Cosmodromo di Baikonour in Kazakhstan con un vettore ILS) per Eutelsat, Palapa-D, Alphasat, Nilesat; la realizzazione dei *payload* dei satelliti Arabsat 5A/5B; la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per i programmi Sicral 1B (lanciato il 20 aprile con un vettore Zenit-3SL di Sea Launch), Syracuse 3, CSO-post Helios e Satcom BW;
- nell'*osservazione della Terra*, per il programma COSMO-SkyMed, i satelliti delle missioni Sentinel 1 e Sentinel 3 del programma GMES, il satellite GOCE (lanciato il 17 marzo dalla base russa di Plesetsk, con un vettore Rocket);
- nei *programmi scientifici*, per i programmi Herschel-Plank (satelliti per l'osservazione dello spazio profondo, lanciati il 14 maggio 2009 dalla base di Kourou nella Guyana Francese con un razzo Ariane 5), Bepi-Colombo, Exomars ed Alma (uno dei più grandi radio telescopi per astronomia della Terra, da installare entro il 2009 nel deserto di Atacama, in Cile);
- nella *navigazione satellitare*, per i programmi Galileo (Fase IOV) ed Egnos;
- nelle *infrastrutture orbitali*, per l'avvio dei programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale (CYGNUS COTS e FLPP);
- negli *equipaggiamenti ed apparati*, per la realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 è pari ad €mil. 13, con un decremento di €mil. 2 rispetto al 30 giugno 2008 (€mil. 15), in particolare per effetto dei succitati minori volumi di produzione e di extracosti registrati in alcune attività manifatturiere.

Conseguentemente, il **ROS** risulta pari al 3,0%, rispetto al 3,3% registrato al 30 giugno 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** dei primi sei mesi del 2009 ammontano ad €mil. 30, con un incremento di €mil. 1 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 29).

Le attività hanno riguardato in prevalenza lo sviluppo di sistemi e soluzioni per la sicurezza e la gestione delle emergenze (GMES), per la navigazione/infomobilità (Galileo, GNSS); sistemi, soluzioni ed applicazioni di comunicazione per *homeland security*; piattaforme GIS (GeoDatabase) e sistemi di processamento di dati di osservazione della Terra (COSMO-SkyMed); *payload* di telecomunicazioni (bande Ka, C e Ku) e per l'osservazione della Terra; studi preparatori per l'esplorazione planetaria (ExoMars), tecnologie per infrastrutture spaziali, sistemi abitabili e veicoli per esplorazione interplanetaria.

L'**organico** al 30 giugno 2009 è pari a 3.673 unità, con un incremento netto di 53 risorse rispetto alle 3.620 unità registrate al 31 dicembre 2008, per effetto della maggiore produzione attesa sul segmento dei servizi satellitari.

## SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	566	506	1.087
Portafoglio ordini	3.982	3.997	3.879
Ricavi	514	513	1.116
EBITA <i>Adjusted</i>	42	42	127
R.O.S.	8,2%	8,2%	11,4%
Ricerca e Sviluppo	119	122	258
Organico (n.)	4.036	4.049	4.060

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

### FATTI SALIENTI

Il settore registra nel semestre risultati in linea con quelli dello stesso periodo dello scorso anno, a conferma della sostanziale stabilità del *business*.

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 ed aeronautici del gruppo Oto Melara e negli armamenti subacquei (siluri e contromisure) e sistemi sonar di WASS SpA.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2009 ammontano a €mil. 566, con una crescita del 12% rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2008 (€mil. 506) dovuta al buon risultato ottenuto nei sistemi missilistici, in particolare nel mercato *export*, e ai sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici, mentre i sistemi subacquei evidenziano una riduzione rispetto al primo semestre 2008 in cui il comparto aveva beneficiato di significativi ordini relativi al programma FREMM.



Tra le principali acquisizioni nei tre segmenti si evidenziano:

- nei i *sistemi missilistici*, l'ordine per la fornitura di missili anti-nave Marte per i pattugliatori della marina degli Emirati Arabi Uniti (2T), importante anche perchè costituisce la prima vendita di tali sistemi su piattaforme navali; il primo ordine nella configurazione con base a terra per il sistema di difesa aerea a corto raggio *Vertical Launch Mica*, ricevuto da un Paese mediorientale (2T); l'ordine dal Ministero della Difesa britannico per attività di aggiornamento sui sistemi missilistici aria-superficie *Brimstone* (1T) e vari ordini per attività di *customer support* (1-2T);
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici*, l'ordine dall'Aeronautica Militare italiana per la fornitura di circa 500 bombe guidate di precisione (*Small Diameter Bomb*) e di circa 70 lanciatori da installare sui velivoli e relativo supporto logistico (2T); l'ordine dalla Turchia per quattro mitragliere da 40/70 mm (1T); l'ordine per la fornitura alla Marina Militare della Grecia di due cannoni navali da 76/62SR e 4 mitragliere da 30 mm (1T); ordini per tre cannoni navali da 76/62SR destinati alle Marine Militari di Norvegia, Marocco e Tailandia (2T); l'ordine per ulteriori tre torri *Hitfact* da 120 mm. (2T) e ordini vari di logistica (1-2T);
- nei *sistemi subacquei*, l'acquisizione di sonar e contromisure da nave e di due siluri A244 Mod. 3 (2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2009 ammonta a €mil. 3.982 rispetto a €mil. 3.879 al 31 dicembre 2008, corrispondente a circa 3,2 anni di attività, ed è relativo per circa due terzi ad attività dei sistemi missilistici.

I **ricavi** al 30 giugno 2009 risultano pari a €mil. 514, in linea con quanto registrato al 30 giugno 2008 (€mil. 513).

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

- nei *sistemi missilistici*, le attività sui programmi domestici per la produzione di missili aria-aria *Mica* e dei missili navali di difesa aerea *Seawolf*; i programmi *export* 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 e le attività su contratti dal Ministero della Difesa britannico per le fasi di pre-valutazione di nuovi programmi nell'ambito del *Defence Industrial Strategy*;

- nei i *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* le produzioni relative al PZH 2000; i veicoli blindati VBM 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; la produzione dei lanciatori SampT e le attività di logistica;
- nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark; al siluro leggero MU90 e alle contromisure e le attività relative al programma FREMM.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 risulta pari a €nil. 42, in linea con quanto registrato nell'analogo periodo del 2008 (€nil. 42). Conseguentemente anche il **ROS**, che al 30 giugno 2009 si attesta al 8,2%, risulta in linea con il primo semestre dello scorso anno.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2009 ammontano a €nil. 119, in linea con quelli registrati al 30 giugno 2008 (€nil. 122). Tra le principali attività si segnalano quelle svolte nell'ambito del citato programma di difesa aerea MEADS e la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor nei *sistemi missilistici*; le attività sui programmi di munizionamento guidato e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW nei *sistemi terrestri, navali ed aeronautici*; le attività relative al siluro pesante Black Shark e all'aggiornamento del siluro leggero A244 nei *sistemi subacquei*.

L'**organico** al 30 giugno 2009 risulta pari a 4.036, con una flessione di 24 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (4.060 unità), sostanzialmente riferibile al *turnover*.

## ENERGIA

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	398	1.063	2.054
Portafoglio ordini	3.311	3.733	3.779
Ricavi	820	512	1.333
EBITA <i>Adjusted</i>	76	37	122
R.O.S.	9,3%	7,2%	9,2%
Ricerca e Sviluppo	16	12	32
Organico (n.)	3.409	3.184	3.285

### FATTI SALIENTI

**Ricavi:** più 60% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, da ricondurre sia ai maggiori volumi del segmento *new unit*, sia al *service* di tipo *Flow* (parti di ricambio, *upgrading*, *solution*)

**EBITA *Adjusted*:** più 105% rispetto al primo semestre 2008, ascrivibile in parte ai maggiori volumi di produzione ed in parte al diverso *mix* delle attività sviluppate.

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 e nucleari), e attività di *service* post vendita. Il perimetro delle società controllate direttamente da Ansaldo Energia comprende Ansaldo Nucleare SpA, Ansaldo Ricerche SpA (fusa per incorporazione in Ansaldo Energia dal 22.06.09), Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il gruppo Ansaldo Thomassen BV.

Nel primo semestre 2009 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 398, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 1.063), per effetto di alcuni slittamenti nei tempi di acquisizione di importanti contratti.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel *segmento impianti e componenti*, un turbogruppo equipaggiato con il V94 e relativo *balance of plant* (BOP) a Torino Nord (1T); un turbogruppo equipaggiato con V94.2 a Priolo Gargallo – Siracusa (1T); una *reservation fee* con Energy Plus per la realizzazione di un impianto chiavi in mano a ciclo combinato da 400 MW, a Salerno (1T);
- nel *segmento service*, nuove acquisizioni sia di tipo *Long Term Service Agreement* (LTSA) a Torino Nord (1T); nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) a Brindisi con il cliente ENEL (2T) ed a Turbigo (Milano) con il cliente Edipower (2T); numerosi contratti di ricambi (1 e 2 T);
- nel *segmento nucleare*, per la parte impianti, nuovi ordini di ingegneria dalla Cina nell'ambito della collaborazione con Westinghouse per il progetto Sanmen (1T) e nuovi ordini di ingegneria con ENEL per il completamento della centrale di Mohovce (Slovacchia) (1T e 2T), per la parte *service*, i contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale di Creyes Malville (Francia) (1T e 2T) e *service* per la centrale di Embalse (Argentina) (1T); nell'ambito dell'area "*waste e decommissioning*", si evidenziano nuovi ordini per l'impianto Phadec (Caorso) per il cliente Sogin (2T), e per il Nuovo Parco Serbatoi di Salluggia (Vercelli) (2T).

Da segnalare, infine, l'acquisizione nel mese di luglio 2009 (non inclusa, pertanto, tra gli ordini acquisiti al 30 giugno 2009), del contratto per la fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW e relativo *service* di tipo *Long Term Service Agreement* (LTSA), per il cliente Sorgenia, destinato ad Aprilia (Latina).

Al 30 giugno 2009, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.311 rispetto a €mil. 3.779 del 31 dicembre 2008. La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2009 è rappresentata per il 47% circa dalle attività impiantistiche e

manifatturiere, per il 52% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 820 con un aumento del 60% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 512). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre sia alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare Turano, San Severo, Bayet), sia al *service*, principalmente di tipo *Flow* (parti di ricambi, *upgrading*, *solution*).

L'**EBITA Adjusted** del primo semestre 2009 è di €mil. 76 rispetto a €mil 37 dell'analogo periodo dell'anno precedente, con un incremento di €mil 39, da ricondurre in parte al citato incremento dei volumi di produzione ed in parte al diverso *mix* delle attività sviluppate.

Conseguentemente, il **ROS** al 30 giugno 2009 risulta pari al 9,3% con un incremento di 2,1 p.p. rispetto al primo semestre dell'anno 2008 (7,2%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 16 in aumento di €mil. 4 rispetto al primo semestre 2008. Le attività di ricerca e sviluppo, hanno riguardato principalmente i progetti di sviluppo delle turbine di grandi dimensioni (sia gas che vapore), oltre alla continuazione dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 30 giugno 2009 risulta pari a 3.409 unità, con una crescita di 124 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (3.285 unità).

## TRASPORTI

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	1.190	578	1.595
Portafoglio ordini	5.118	4.836	4.858
Ricavi	895	836	1.798
EBITA <i>Adjusted</i>	55	47	117
R.O.S.	6,1%	5,6%	6,5%
Ricerca e Sviluppo	24	28	55
Organico (n.)	7.135	7.087	7.133

### FATTI SALIENTI

**Ordini:** più 106%. In crescita per effetto di maggiori acquisizioni in tutti i segmenti; tra gli ordini più rilevanti del periodo, si segnalano quelli acquisiti congiuntamente dal segmento segnalamento e sistemi di trasporto e dal segmento veicoli relativi alle metropolitane automatiche di Taipei e Riyadh.

**Ricavi:** più 7%. In crescita per effetto, principalmente, dell'incremento delle attività del segmento segnalamento e sistemi di trasporto.

**EBITA *Adjusted*:** in aumento di €nil. 8 rispetto al primo semestre 2008, in virtù sostanzialmente della crescita dei volumi di produzione e della redditività del segmento segnalamento e sistemi di trasporto.

Il settore Trasporti comprende il gruppo Ansaldo STS (segnalamento e sistemi di trasporto), AnsaldoBreda SpA e partecipate (veicoli) e BredaMenarinibus SpA (autobus); quest'ultima è stata inclusa nel settore Trasporti a far data dal 1° gennaio 2009 (i dati al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2008 sono stati omogeneamente classificati).

Gli **ordini** al 30 giugno 2009 ammontano a €mil. 1.190, in crescita di €mil. 612 rispetto al primo semestre 2008 (€mil. 578), per maggiori acquisizioni in tutti i segmenti.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano nel *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*:

- nel *comparto segnalamento*, l'ordine per la manutenzione della linea ad alta velocità Madrid-Lleida, in Spagna (1T); il contratto da Rete Ferroviaria Italiana per l'Apparato Centrale a Calcolatore (ACC) della stazione di Palermo, in Italia (1T); la commessa per la fornitura a Siemens di sistemi di bordo ERTMS livello 2, in Germania (1T); il contratto per le stazioni di *Lexington Avenue* e *Fifth Avenue* della metropolitana di New York (1T); il contratto da Long Island Railroad (LIRR) per l'aggiornamento del sistema *interlocking* delle stazioni di Harold e Point (2T); le acquisizioni relative alla monorotaia di Mumbai, in India (2T); ordini vari di componenti;
- nel *comparto sistemi di trasporto*, la prima fase del progetto relativo alla linea di metropolitana automatica *Circular Line* di Taipei (1T); il contratto per la linea 1 della metropolitana di Napoli (1T); l'ordine relativo al sistema metropolitano automatico per l'Università femminile di Riyadh, in Arabia Saudita (2T);
- nel *segmento veicoli*, i treni per la *Circular Line* della metropolitana di Taipei (1T); i tram Sirio per la città di Kayseri, in Turchia (1T); i treni per la metropolitana dell'Università femminile di Riyadh, in Arabia Saudita (2T) e gli ordini di *service*;
- nel *segmento autobus*, 45 filobus e la relativa attività di manutenzione biennale per la città di Roma (1T); 54 autobus per la città di Madrid (2T) e 45 autobus per il comune di Kocaeli, in Turchia (2T).

Da segnalare, infine, l'acquisizione da parte di Ansaldo STS nel mese di luglio 2009 (non inclusa, pertanto, tra gli ordini acquisiti al 30 giugno 2009) del contratto in Libia per la realizzazione dei sistemi di segnalamento, telecomunicazioni e alimentazione

relativi alla linea costiera Ras Ajdir-Sirt e a quella verso l'interno Al-Hisha-Sabha, per un valore complessivo di €mil. 541.

Al 30 giugno 2009 il **portafoglio ordini** ammonta a €mil. 5.118, in aumento di €mil.260 rispetto al 31 dicembre 2008 (€mil. 4.858). Al portafoglio ordini al 30 giugno 2009 contribuiscono il *segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto* per il 66%, il *segmento dei veicoli* per il 33% ed il *segmento degli autobus* per l'1%.

I **ricavi** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 895, con un incremento di €mil. 59 rispetto al primo semestre 2008 (€mil. 836), ascrivibile principalmente al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, per effetto in particolare di maggiori attività nel comparto dei sistemi di trasporto.

Tra le principali commesse si evidenziano nel *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*:

- nel *comparto segnalamento*, l'alta velocità Milano-Bologna e le commesse di sistemi di controllo marcia treno (SCMT) terra e bordo in Italia; le commesse per Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia; la Cambrian Line in Gran Bretagna; la linea ferroviaria Shitai e quella ad alta velocità Zhengzhou-Xi'an, in Cina; la linea ad alta velocità coreana Seoul-Busan; il progetto per Union Pacific Railroad; varie commesse di componenti;
- nel *comparto sistemi di trasporto*, le metropolitane di Napoli linea 6, Genova, Copenhagen, Roma linea C, Milano linea 5 e Brescia; la linea regionale Alifana; le commesse di alta velocità in Italia;
- nel *segmento veicoli*, i treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord di Milano; treni per le Ferrovie olandesi e belghe; veicoli per le metropolitane di Milano e Brescia; la Circumvesuviana; tram per la città di Los Angeles; 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 79% ed attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2009 è pari a €mil. 55, con un incremento di €mil. 8 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 47), riconducibile



principalmente al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, per effetto dei maggiori volumi di produzione e della migliore redditività. Il **ROS** del settore si attesta quindi al 6,1% (5,6% al 30 giugno 2008).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2009 risultano pari a €mil. 24, con una riduzione di €mil. 4 rispetto al primo semestre 2008 (€mil. 28). Le attività hanno riguardato principalmente i progetti del *segmento segnalamento e sistemi di trasporto*, ed in particolare quelli del *comparto del segnalamento*.

L'**organico** al 30 giugno 2009 è pari a 7.135 unità, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2008 (7.133 unità).

### ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ordini	74	26	75
Portafoglio ordini	284	469	348
Ricavi	198	150	386
EBITA <i>Adjusted</i>	(77)	(67)	(171)
R.O.S.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	1	0	-
Organico (n.)	803	772	774

Il settore comprende: il gruppo Elsacom NV, gestore di servizi per la telefonia satellitare; Finmeccanica Group Services SpA, società di gestione di servizi di Gruppo; Finmeccanica Finance SA e Aeromeccanica SA 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/ricollocaimento. A far data dal 1° gennaio 2009, la BredaMenarinibus SpA (autobus) è stata inclusa nel settore Trasporti (i dati al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2008 sono stati omogeneamente classificati).

Nel settore è compresa la società **Fata SpA** attiva nel campo degli impianti per la lavorazione di piani in alluminio ed acciaio e nella progettazione di ingegneria nel settore della generazione elettrica per attività di *Engineering Procurement and Construction* (EPC).

Con riferimento a Fata SpA, sotto il profilo commerciale, si evidenzia che la stessa al 30 giugno 2009 ha acquisito **ordini** per €mil. 74, in aumento di €mil. 48 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 26). Il miglioramento è interamente riconducibile all'acquisizione del contratto di Torino Nord relativo alla realizzazione di un impianto a ciclo combinato in collaborazione con Ansaldo Energia (segmento *Power*).

I **ricavi** al 30 giugno 2009 sono pari a €mil. 133 in aumento di €mil. 12 rispetto al precedente esercizio (€mil. 121), principalmente per le maggiori attività sul segmento *Smelter*.

La produzione sviluppata è ripartita per il 79% sul segmento *Smelter*, per il 10% sul segmento *Hunter*, per l'1% sul segmento *Power* e per il 10% 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 ed infine per il segmento *Power* la commessa Moncalieri. Le attività logistiche, svolte dalla Fata Logistic SpA, sono rivolte principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica.

L'**organico** della Fata SpA al 30 giugno 2009 è pari a 301 unità rispetto a 285 unità al 31 dicembre 2008.

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 ad industriale. Tale processo già nel corso dell'esercizio precedente ha ricevuto una accelerazione con un conseguente impegno del *management* a portare avanti una serie di azioni che interessano gli aspetti di integrazione industriale, tecnologica e commerciale. Il Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione.

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

### **Operazioni industriali**

Nel settore *Elicotteri*, in data 12 febbraio 2009, AgustaWestland e **Tata Sons** - gruppo industriale indiano attivo nei comparti dell'ICT, dell'ingegneria, dei materiali, dei servizi e dell'energia - hanno siglato un *Memorandum of Understanding* 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 delle specifiche del cliente e delle consegne dell'AW119 a livello mondiale, mentre AgustaWestland continuerà ad essere responsabile delle relative attività di marketing e vendita.

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, successivamente al completamento dell'acquisizione della società britannica **Vega Group Plc**, in data 2 gennaio 2009, Finmeccanica - nell'ambito del processo di rafforzamento del ruolo di *system integrator* della propria controllata Selex Sistemi Integrati - ha trasferito alla Selex Systems Integration Ltd (controllata britannica della stessa Selex Sistemi Integrati) l'intero capitale della Vega Group Plc (ridenominata Vega Consulting Services Ltd). Alla Selex Systems Integration Ltd sono state altresì trasferite, le attività nel business della sistemistica facenti capo a Vega Consulting Services Ltd, mentre in questa ultima sono state mantenute le sole attività afferenti ai servizi di consulenza altamente specializzata verso il Ministero della Difesa britannico nei settori *Defence* e *Government* e all'assistenza ai clienti.

In data 7 aprile 2009 Selex Sistemi Integrati e le società russe **Scartel LLC** e **Russian Electronics OJSCo**, facenti capo al gruppo statale **Russian Technologies**, hanno raggiunto un accordo nel settore della *sicurezza* per la costituzione di un consorzio che avrà il compito di progettare e realizzare sistemi per la gestione della sicurezza di grandi eventi e la protezione di infrastrutture sensibili (e.g. impianti industriali e petroliferi, porti, aeroporti, stazioni, ecc.).

In data 29 aprile 2009, Finmeccanica, **Elettronica** (società italiana partecipata dalla stessa Finmeccanica e attiva nei sistemi di guerra elettronica) e **Havelsan** (società turca attiva nei sistemi C4ISR e nei prodotti di simulazione) hanno firmato un *Memorandum* di Intesa con l'obiettivo di perseguire congiuntamente opportunità industriali, tecnologiche e commerciali nelle aree dei sistemi di comando e controllo, sistemi navali, difesa aerea, guerra elettronica e sicurezza interna per i mercati turco, italiano e di paesi terzi.

In data 20 maggio 2009, DRS Signal Solutions, una controllata di **DRS Technologies Inc.**, ha sottoscritto gli accordi definitivi per la acquisizione della **Soneticom Inc.**, società americana attiva nel settore delle telecomunicazioni militari. L'operazione prevede un corrispettivo di \$ 10 milioni, oltre ad un *earn out* da corrispondersi in funzione dei risultati conseguiti nel triennio successivo al perfezionamento dell'operazione. Tale perfezionamento è soggetto al nullaosta del *Committee for Foreign Investments in United States* (CFIUS), come avviene di norma in caso di trasferimento (seppur indirettamente) a soggetti esteri di società statunitensi operanti in un settore rilevante per la tutela degli interessi di sicurezza nazionale.

In data 2 luglio 2009, Finmeccanica ha trasferito alla propria controllata Selex Sistemi Integrati la partecipazione del 49% nella **Orizzonte - Sistemi Navali**, società italiana in joint venture con Fincantieri che opera nel settore della sistemistica navale. Contestualmente al trasferimento della partecipazione sono entrati in vigore i nuovi patti parasociali che regoleranno i rapporti tra i soci della Orizzonte - Sistemi Navali.

Nel settore **Aeronautica**, in data 7 aprile 2009, sulla base degli accordi preliminari sottoscritti nel 2007, Alenia Aeronautica ha perfezionato l'acquisizione del 25% più una azione della **Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft** (SCAC), società che si occupa della progettazione, sviluppo e produzione del Sukhoi SuperJet 100, il programma per un jet regionale di nuova generazione da 75-100 posti di cui Alenia Aeronautica è *Program Strategic Partner*. Nel 2007 Alenia Aeronautica e Sukhoi Holding avevano costituito la joint venture SuperJet International (51% Alenia Aeronautica, 49% Sukhoi Holding), con sede a Venezia, responsabile delle attività di marketing, vendita e consegna del velivolo in Europa, America del Nord e del Sud,

Africa, Giappone e Oceania, nonché delle relative attività di assistenza post vendita in tutto il mondo.

In data 17 giugno 2009, Alenia Aeronautica e **MAS Aerospace Engineering** (MAE), società controllata dalla Malaysia Airlines, hanno firmato un accordo per la costituzione di una joint venture che opererà nella fornitura di servizi di manutenzione e supporto (*Maintenance, Repair and Overhaul*) di velivoli commerciali ATR e a turbo propulsione in generale. La joint venture, con sede in Malesia, sarà partecipata in maggioranza dalla MAE. Si prevede che le attività della joint venture potranno essere avviate nel corso del 2010, in un mercato di riferimento che includerà, oltre alla Malesia, anche altri paesi del sud-est asiatico e l'India, con l'obiettivo di penetrare nel breve termine altre aree geografiche.

Nel settore *Trasporti*, a far data dal 1° gennaio 2009, è efficace la fusione per incorporazione di Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari SpA (ATSF) e Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (ASF) in Ansaldo STS (ASTS). Nell'ambito del processo di razionalizzazione e semplificazione del gruppo Ansaldo STS, inoltre, nell'arco dell'esercizio 2009, si prevede l'incorporazione della *sub-holding* olandese Ansaldo Signal NV in liquidazione nella controllante ASTS. Conseguentemente alcune società operative estere, quali la francese Ansaldo STS France e l'americana Union Switch & Signal (ridenominata a partire dal 1° gennaio 2009 Ansaldo STS USA), passeranno sotto il controllo diretto di ASTS.

In data 6 luglio 2009, AnsaldoBreda e la società cinese **Chongqing Chuanyi Automation Corporation** hanno firmato un *Memorandum of Understanding* con il cliente Chongqing Rail Transit General Co. per programmi di sviluppo della flotta di veicoli per il sistema metropolitano della città di Chongqing (Cina).

In data 28 luglio 2009, **Finmeccanica**, la Libyan Investment Authority (LIA) e la Libya Africa Investment Portfolio (LAP), un fondo di Investimento posseduto da LIA, hanno siglato un *Memorandum of Understanding* (MoU) per la promozione di attività di cooperazione strategica in Libia e in altri Paesi del Medio Oriente e dell'Africa. Sulla base del MoU le opportunità di investimento saranno perseguite nei settori

dell'aerospazio, dell'elettronica, dei trasporti e dell'energia per applicazioni commerciali.

Il MoU prevede la costituzione entro un anno di una joint venture partecipata al 50% da Finmeccanica e LAP. Tale joint venture sarà lo strumento principale per le iniziative congiunte di business e potrà effettuare investimenti per specifiche attività commerciali e industriali costituendo apposite società nei Paesi di interesse. Finmeccanica potrà, inoltre, utilizzare la JV come partner preferenziale nelle iniziative direttamente promosse.

Finmeccanica e LIA potranno anche prevedere investimenti di minoranza da parte di LIA nelle attività nelle quali Finmeccanica è già presente, nei settori interessati dal MoU.

### **Operazioni finanziarie**

Il primo semestre 2009 ha registrato una notevole attività da parte del Gruppo sul mercato finanziario con diverse nuove operazioni poste in essere per consentire l'allungamento della vita media dell'indebitamento, nonché l'ulteriore rafforzamento della propria struttura patrimoniale. Più in particolare:

Nel mese di gennaio è stato effettuato, come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio 2008, il pagamento anticipato di gran parte delle obbligazioni di DRS Technologies (DRS) che inizialmente avevano le seguenti principali caratteristiche:

- *Senior Subordinated Notes* valore nominale \$mil. 550 scadenza 2013;
- *Senior Notes* valore nominale \$mil. 350 scadenza 2016;
- *Senior Subordinated Notes* valore nominale \$mil. 250 scadenza 2018.

Tutte e tre le emissioni prevedevano clausole di *change of control* che consentivano ai possessori dei titoli di ottenere il rimborso anticipato del capitale (*put option*) nel caso in cui si fosse verificato un cambio nel controllo della società emittente. L'acquisizione di DRS da parte di Finmeccanica ha attivato detta clausola

determinando il rimborso anticipato di gran parte delle emissioni in essere il cui importo residuo, al 30 giugno 2009, risulta pari a:

- *Senior Subordinated Notes* \$mil. 550 scadenza 2013 ridotto a \$mil. 13 circa;
- *Senior Notes* \$mil. 350 scadenza 2016 ridotto a \$mil. 12 circa;
- *Senior Subordinated Notes* \$mil. 250 scadenza 2018 ridotto a \$mil. 5 circa.

DRS ha provveduto al pagamento di quanto dovuto utilizzando un prestito *intercompany* concesso da Finmeccanica.

Sempre nel mese di gennaio, è stato inoltre effettuato da Finmeccanica l'ultimo utilizzo di circa €mil. 149 del contratto di finanziamento (*Senior Term Loan Facility*) di complessivi €mil. 3.200, sottoscritto nel giugno 2008, per finanziare l'acquisizione di DRS, operazione le cui caratteristiche sono state ampiamente illustrate nella relazione sulla gestione del bilancio 2008. Conseguentemente il prestito, al 30 giugno 2009, risulta interamente utilizzato e già parzialmente rimborsato per effetto dell'intervenuta operazione di aumento di capitale (altra operazione illustrata nel bilancio 2008) per circa €mil. 1.200 e dell'ulteriore, parziale rimborso, effettuato utilizzando le rivenienze della operazione di emissione in sterline inglesi perfezionata nel mese di aprile, successivamente illustrata. Al 30 giugno 2009 il finanziamento risulta ancora in essere per complessivi €mil. 1.542 circa (valore nominale).

Nel corso del mese di febbraio 2009, Finmeccanica Finance, a completamento dell'emissione obbligazionaria posta in essere nel mese di dicembre 2008 pari a €mil.750, nel contesto del programma Euro Medium Term Note (EMTN), ha riaperto il prestito obbligazionario a tasso fisso, emettendo obbligazioni aggiuntive per un importo pari a €mil. 250, portando l'ammontare complessivo dell'operazione a 1 miliardo di euro.

Le obbligazioni relative a quest'ultima *tranche* con scadenza di 5 anni (dicembre 2013), rendimento a scadenza pari al 7,121%, hanno un prezzo lordo di emissione (*re-offer price*) di 103,930% (e una cedola annuale pari a 8,125%). L'operazione è stata collocata presso investitori istituzionali sul mercato internazionale degli Eurobond e si inquadra nell'attività ordinaria di rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo. Il ruolo di *Joint Bookrunner* è stato svolto da Banca IMI, BNP Paribas, Merrill Lynch



International, UBS Investment Bank e UniCredit Group, mentre Banca Finnat Euramerica ha agito in qualità di *Co-Manager*.

Il prestito obbligazionario, quotato alla Borsa del Lussemburgo, è garantito da Finmeccanica.

Nel mese di aprile 2009, come detto, Finmeccanica Finance, ha emesso, sempre nell'ambito del programma EMTN, un prestito obbligazionario a tasso fisso, con scadenza 16 dicembre 2019 (10 anni), di ammontare nominale pari a 400 milioni di sterline inglesi. Le obbligazioni, con cedola pari all'8,00%, pagabile semestralmente in via posticipata, hanno un prezzo lordo di emissione (*re-offer price*) di 99,022%. L'operazione è stata collocata con successo presso investitori istituzionali da Barclays Capital, Deutsche Bank e Royal Bank of Scotland.

Il prestito obbligazionario, quotato alla Borsa del Lussemburgo, è garantito da Finmeccanica.

Successivamente alla data di chiusura del primo semestre, nei primi giorni del mese di luglio, la controllata Meccanica Holdings USA - ha emesso, sempre con garanzia di Finmeccanica, un prestito obbligazionario sul mercato degli investitori istituzionali statunitensi, secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation Stet del Securities Act* americano. Il prestito, di complessivi \$mil. 800 è ripartito in due *tranche* rispettivamente di \$mil. 500, con scadenza decennale e cedola pari al 6,25%, e di \$mil. 300, con scadenza trentennale e cedola pari al 7,375%.

Il prezzo lordo di emissione (*re-offer price*) è pari a 99,224% per il prestito a 10 anni e 98,728% per il prestito a 30 anni. Le cedole sono pagabili in via semestrale posticipata. I titoli sono quotati alla Borsa di Lussemburgo.

Il collocamento dell'operazione è stato curato da Bank of America, Merrill Lynch, Citi, JP Morgan e Morgan Stanley, nonché da Barclays Capital, Royal Bank of Scotland e Société Générale.

Anche le rivenienze di questa emissione sono state utilizzate per un ulteriore significativo rimborso della quota residua del prestito bancario a breve termine utilizzato per l'acquisizione di DRS, confermando la prudente politica volta al rafforzamento della solidità patrimoniale del Gruppo e all'allineamento tra attività e passività denominate in dollari. L'operazione ha registrato una domanda per un valore che ha superato di oltre tre volte l'ammontare offerto. Il successo della sottoscrizione e

l'ottima accoglienza anche dell'emissione a 30 anni, la più lunga oggi disponibile sui mercati, confermano l'apprezzamento degli investitori istituzionali nei confronti della strategia industriale e finanziaria di Finmeccanica.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2009 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, nonché gli importi residui delle emissioni in dollari di DRS dopo il citato rimborso anticipato:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (7)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2010	501	0,375%	Istituzionale europeo	481
Finmeccanica Finance SA	(2)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	512
Finmeccanica SpA	(3)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	502
Finmeccanica Finance SA	(4)	2008	2013	1.000	8,125%	Istituzionale europeo	1.050

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBP milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (7)
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2019	400	8,000%	Istituzione europeo	471

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €milioni (7)
DRS	(6)	2003	2013	13	6,875%	Istituzionale americano	9
DRS	(6)	2006	2016	12	6,625%	Istituzionale americano	8
DRS	(6)	2006	2018	5	7,625%	Istituzionale americano	4

- (1) Obbligazioni scambiabili (“Exchangeable”) con numero massimo 20.000.000 di azioni STMicroelectronics N.V. (STM) ad 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 di Lussemburgo.

- (2) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 2,5 (ora elevato a €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 di 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 ad un tasso fisso pari ad un valore medio di circa il 5,8%.

- (3) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 2,5 (ora elevato a €nld 3,8). L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all'ottimizzazione del costo complessivo del debito.

- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 2,5 (ora elevato a €nld 3,8). L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in Dollari Statunitensi a tasso variabile e utilizzate per il rifinanziamento dei *bond* di DRS rimborsati anticipatamente nel mese di gennaio 2009. Il rischio di cambio derivante da detta operazione è stato integralmente coperto.

- (5) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 2,5 (ora elevato a €nld 3,8). L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite interamente in Euro e utilizzate a parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility* sottoscritto in occasione dell'acquisizione della DRS. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all'ottimizzazione del costo complessivo del debito. Il rischio di cambio derivante da detta 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.

- (6) 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. Secutiy Act 1933* e non è più registrato presso la *Security Exchange Commission* (S.E.C.).

- (7) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, è dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse ad incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l'emissione *Exchangeable* di cui alla precedente nota (1) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del

*fair value*. Al 30 giugno 20.09 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €nil. 20 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all'approssimarsi della data di rimborso.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance, così come quelle di DRS e di Meccanica Holdings, sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle tre agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Standard and Poor's e Fitch. In particolare alla data di presentazione del presente resoconto, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's), BBB+ (Fitch, che in data 22 luglio ha promosso il *credit rating* da BBB) 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 ed 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*.

Nel corso del primo semestre 2009 si è inoltre provveduto al rinnovo, per un ulteriore periodo di 12 mesi, del programma EMTN il cui importo è stato elevato fino ad un ammontare massimo di €nil. 3.800.

Il 24 luglio Finmeccanica SpA ha sottoscritto con la Banca europea per gli investimenti (Bei), un contratto di prestito per un ammontare complessivo di €mil.500. Il finanziamento è destinato ad Alenia Aeronautica SpA (100% Finmeccanica) ed è finalizzato alla produzione e allo sviluppo di componenti aeronautici tecnologicamente innovativi. In particolare, il prestito verrà impiegato per l'ampliamento di siti produttivi localizzati in Campania (Pomigliano d'Arco) e Puglia (Foggia e Grottaglie) e per attività di ricerca e sviluppo. Il prestito avrà durata pari a 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.

### **Altre operazioni**

Nel corso del primo semestre 2009, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti in data 16 gennaio 2008, Finmeccanica ha acquistato in più *tranche* sul mercato finanziario azioni pari a n. 948.000 (pari allo 0,164% circa del capitale sociale), al prezzo medio unitario di euro 9,78 al netto delle commissioni, per un controvalore complessivo di circa €mil. 9. Tali azioni sono destinate al servizio dei piani di incentivazione.

Gli acquisti sono stati effettuati per volumi giornalieri non superiori al 20% del volume medio giornaliero di azioni Finmeccanica negoziato sul mercato.

Finmeccanica, dall'inizio del programma alla chiusura del primo semestre, ha complessivamente acquistato n. 2.173.000 azioni ordinarie (pari allo 0,3759% circa del capitale sociale) per un controvalore complessivo di circa €mil. 31.

A seguito degli acquisti del primo semestre 2009, e tenuto conto delle azioni già utilizzate al servizio dei piani di incentivazione, la Società detiene, al 30 giugno 2009, un totale di n. 1.395.209 azioni proprie, pari allo 0,241% circa del capitale sociale.

Successivamente alla chiusura del semestre, nei primi giorni di luglio, sono state acquistate ulteriori n. 400.000 azioni al prezzo medio unitario di euro 10,0257, al netto delle commissioni, per un controvalore complessivo di circa €mil. 4; a seguito di questa ultima acquisizione la Società detiene un totale di n. 1.795.209 azioni proprie (pari allo 0,3105% circa del capitale sociale).

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento dei primi sei mesi dell'esercizio 2009 ha registrato risultati economici in miglioramento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente ed in linea con le previsioni a suo tempo elaborate.

Dalla fine dello scorso anno il sistema industriale è entrato in una fase recessiva che, a partire dal 2009, ha coinvolto, con un certo ritardo, i settori ad elevata intensità di capitale. Nell'ambito dei comparti di attività di Finmeccanica si osserva che:

- l'aeronautica e gli elicotteri, evidenziano un rallentamento nella domanda di trasporto passeggeri e un più forte calo nel trasporto aereo di merci a causa della ridotta produzione industriale;
- l'energia evidenzia una contrazione dei consumi complessivi di elettricità, con un minor tasso di crescita nella domanda di nuova capacità e conseguentemente negli ordini di nuovi componenti;
- la difesa e sicurezza, dove era già presente un *trend* di progressiva stabilizzazione delle spese, mostra solo una riduzione dei tassi di crescita degli investimenti;
- le infrastrutture confermano gli importanti programmi di investimento previsti.

Finmeccanica ha avviato azioni volte a consentire sia la salvaguardia del proprio portafoglio ordini sia a far sì che le politiche commerciali aggressive non pregiudichino la solidità patrimoniale, la flessibilità finanziaria ed i previsti livelli di redditività. In tal senso, politiche di efficienza e contenimento dei costi sono elementi essenziali del profilo gestionale del Gruppo.

Ad oggi, comunque, non sembrano emergere fatti non previsti che possano indurre ad una modifica delle previsioni formulate in sede di stesura del bilancio 2008; conseguentemente, considerando la piena contribuzione di DRS, si prevedono nell'esercizio 2009, ricavi del Gruppo compresi tra i 17,1 e i 17,7 miliardi di euro, con un rapporto percentuale EBITA *Adjusted* sui Ricavi di circa il 9,1%.

Si prevede che il FOCF generi avanzi di cassa in linea con quelli registrati nel 2008, dopo aver fatto fronte ai consistenti investimenti per lo sviluppo dei prodotti necessari al sostenimento della crescita che, come nel precedente esercizio, si concentreranno in special modo nei settori dell'Aeronautica, degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

E' comunque evidente che un repentino e significativo peggioramento dello scenario di riferimento potrebbe indurre ad una rivisitazione delle aspettative, pur nella conferma della strutturale solidità patrimoniale e flessibilità finanziaria del Gruppo.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009**



## Conto economico

(€mil.)	Note	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>		<u>Per sei mesi chiusi al 30 giugno</u>	
		<u>2009</u>	<u>Di cui con parti correlate</u>	<u>2008</u>	<u>Di cui con parti correlate</u>
Ricavi		8.523	640	6.433	630
Costi per acquisti e personale	9	(7.621)	(58)	(5.820)	(31)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(320)		(220)	
Altri ricavi (costi) operativi	11	(23)	-	(18)	1
		<b>559</b>		<b>375</b>	
Proventi (oneri) finanziari	12	(168)	-	-	(12)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		12		10	
<b>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</b>		<b>403</b>		<b>385</b>	
Imposte sul reddito	13	(161)		(88)	
Utile (Perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
<b>Utile netto</b>		<b>242</b>		<b>297</b>	
. di cui Gruppo		218		278	
. di cui Terzi		24		19	
<b>Utile per Azione</b>	29				
Base		0,378		0,623	
Diluito		0,377		0,622	
<b>Utile per Azione al netto delle attività cessate</b>	29				
Base		0,378		0,623	
Diluito		0,377		0,622	

## Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>30.06.09</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<i>31.12.08</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	14	8.516		8.237	
Immobilizzazioni materiali	15	3.185		3.099	
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	17	180		154	
Imposte differite		662		648	
Altre attività	18	1.085	12	975	13
		<b>13.628</b>		<b>13.113</b>	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.876		4.365	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	19	8.729	445	8.329	518
Crediti finanziari		758	38	679	26
Derivati	20	302		243	
Altre attività	21	988	60	896	14
Disponibilità liquide		718		2.297	
		<b>16.371</b>		<b>16.809</b>	
Attività non correnti possedute per la vendita		-		-	
<b>Totale attività</b>		<b>29.999</b>		<b>29.922</b>	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	22	2.508		2.519	
Altre riserve		3.643		3.455	
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>6.151</b>		<b>5.974</b>	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		168		156	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>6.319</b>		<b>6.130</b>	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	25	3.743		4.095	
Obbligazioni relative a dipendenti	23	1.032		1.027	
Fondi per rischi ed oneri	24	386		344	
Imposte differite		527		553	
Altre passività	27	699		731	
		<b>6.387</b>		<b>6.750</b>	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	26	12.239	78	12.134	84
Debiti finanziari	25	2.349	703	2.265	652
Debiti per imposte sul reddito		338		201	
Fondi per rischi ed oneri	24	571		632	
Derivati	20	95		236	
Altre passività	27	1.701	30	1.574	34
		<b>17.293</b>		<b>17.042</b>	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		-		-	
<b>Totale passività</b>		<b>23.680</b>		<b>23.792</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>29.999</b>		<b>29.922</b>	

## Cash flow

(€mil.)

	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2009	di cui parti correlate	2008	di cui parti correlate
<b>Flusso di cassa da attività operative:</b>					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	1.019		635	
Variazioni del capitale circolante	28	(1.024)	70	(1.135)	(50)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(109)	(39)	(183)	(19)
Oneri finanziari pagati		(97)	-	(40)	(12)
Imposte sul reddito pagate		(35)		(67)	
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività operative</b>		<b>(246)</b>		<b>(790)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita		(11)		(78)	
Cessione azioni STM		-		260	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(475)		(541)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		6		6	
Sottoscrizione SCAC e altre partecipazioni		(149)		-	
Altre attività di investimento		(5)	-	(25)	(10)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>		<b>(634)</b>		<b>(378)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>					
Aumento di capitale sociale	22	-		1	
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo		(237)		(174)	
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(17)		(13)	
Rimborso prestiti obbligazionari DRS		(868)			
Emissione prestiti obbligazionari		696			
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(275)	(20)	70	(34)
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>		<b>(701)</b>		<b>(116)</b>	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.581)		(1.284)	
Differenze di traduzione		2		(9)	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		2.297		1.607	
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>		<b>718</b>		<b>314</b>	

## Movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Utili 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 2008</i>	1.864	3.224	121	71	32	167	(150)	5.329	103
Dividendi pagati		(174)						(174)	(13)
Aumenti di capitale		1						1	
Riacquisto azioni proprio, al netto quota ceduta	(4)							(4)	
Totale proventi e oneri		278	(162)	(16)		(76)	(161)	(137)	15
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					10			10	1
Altri movimenti		3	8				(8)	3	-
<i>30 giugno 2008</i>	1.860	3.332	(33)	55	42	91	(319)	5.028	106
<i>1° gennaio 2009</i>	2.519	4.183	-	23	19	41	(811)	5.974	156
Dividendi pagati		(237)						(237)	(17)
Aumenti di capitale									4
Riacquisto azioni proprio, al netto quota ceduta	(9)							(9)	
Totale proventi e oneri		218	26	56		(39)	148	409	25
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					15			15	1
Altri movimenti	(2)	(4)					5	(1)	(1)
<i>30 giugno 2009</i>	2.508	4160	26	79	34	2	(658)	6.151	168

## Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

€milioni	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2009	2008
Risultato del periodo	242	297
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita:	26	(162)
. vendita azioni		(56)
. adeguamento al fair value	26	(106)
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	(59)	(105)
. valutazione piani	(68)	(105)
. differenza cambio	9	-
- Variazioni cash-flow hedge:	72	(24)
. adeguamento al fair value	86	(24)
. trasferimento a conto economico	(13)	
. differenza cambio	(1)	
- Differenze di traduzione	151	(162)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	2	34
. valutazione / adeguamento al fair value	5	34
. differenza cambio	(3)	-
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	192	(419)
Totale proventi e oneri del periodo	434	(122)
Attribuibile a:		
- Gruppo	409	(137)
- Interessi di minoranza	25	15

## **1. INFORMAZIONI GENERALI**

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

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

## **2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI**

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2009, comprensiva del bilancio consolidato semestrale abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. La presente relazione finanziaria semestrale è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2008.

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

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, ad eccezione dell'applicazione, a partire dalla presente relazione finanziaria semestrale, delle versioni *revised* dello IAS 1 - *presentazione del bilancio* e IAS 23 - *oneri finanziari* e dell'IFRS 8 - *settori operativi* come di seguito indicato (Nota 4).

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

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

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

#### **Trattamento delle imposte**

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

#### **Flussi finanziari correlati alle attività di business**

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

### **4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

Le modifiche apportate allo IAS 1 e l'introduzione dell'IFRS 8 comportano esclusivamente una differente informativa. In particolare, lo IAS 1 *revised* richiede di evidenziare, nel prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto, esclusivamente le variazioni derivanti da transazioni con i soci. Il Gruppo ha scelto di presentare le variazioni derivanti da transazioni con i non soci in due prospetti separati, denominati "Conto economico" e "Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel patrimonio netto". L'IFRS 8, oltre ad intervenire sull'informativa di settore fornita, richiede che la stessa sia coerente con quella adottata dal *Management* al fine di assumere le decisioni operative.

Le modifiche apportate allo IAS 23, in particolare, hanno eliminato l'opzione di rilevare a conto economico gli oneri finanziari correlabili all'acquisizione, costruzione o produzione di determinate attività che richiedono un significativo periodo di tempo per essere pronte per l'uso o per la vendita (*qualifying assets*). Il Gruppo si è avvalso della facoltà di applicare il nuovo principio prospetticamente, a partire dal 1° gennaio 2009, senza rilevare effetti significativi nel semestre.

Le ulteriori modifiche di principi contabili e di interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2009, non hanno avuto alcun effetto sulla presente relazione finanziaria semestrale.

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

Nel mese di giugno 2009 è stata incassata la quota residua di €mil. 64 relativa al credito sorto in relazione alla chiusura del contenzioso con ENEA, originariamente pari a €mil.371. In data 12 dicembre 2008, infatti, era stato sottoscritto un accordo transattivo tra Finmeccanica SpA e l'Ente per le Nuove tecnologie e l'Ambiente (**ENEA**) - con incasso di una prima quota pari a €mil. 307 - in relazione alla chiusura del contenzioso instauratosi nel 1995 tra l'Ente e Finmeccanica con riferimento agli oneri sopportati dalla stessa per effetto della risoluzione *ex lege* 321/1988 del contratto di realizzazione dell'impianto nucleare denominato PEC, sottoscritto in esercizi precedenti, tra ENEA e Finmeccanica.



In aggiornamento di quanto illustrato nel bilancio 2008 in relazione ai finanziamenti a valere sulla **Legge 808/1985**, si segnala che nel mese di gennaio 2009 sono stati effettuati i versamenti relativi a restituzioni in scadenza al 31.12.08 in linea con gli accantonamenti previsti nel bilancio del Gruppo. Tali versamenti seguono la *tranche* versata nel mese di maggio 2008 (relativi ai rimborsi scaduti al 2007 comprensivi degli oneri finanziari).

Si ricorda, inoltre, che la Commissione, con la decisione emessa nel marzo del 2008 in merito agli aiuti individuali concessi dall'Italia per progetti di ricerca e sviluppo, si era riservata il diritto di presentare all'Italia ulteriori richieste di informazioni in merito ai due progetti elicotteristici (per i quali il Gruppo ritiene di aver dimostrato la piena compatibilità con l'ordinamento comunitario, trattandosi di programmi di sicurezza nazionale) prima di adottare una decisione finale in merito. Sono attualmente in corso ulteriori scambi di informazioni tra la Commissione ed il Governo italiano.

\*\*\*\*\*

Relativamente al 30 giugno 2008 si ricorda che:

In data 26 febbraio 2008, Finmeccanica, Cassa Depositi e Prestiti e FT1CI (società posseduta da Areva), quali azionisti di STMicroelectronics Holding NV (STH), società olandese che deteneva il 27,54% del capitale sociale di **STM**, avevano sottoscritto un accordo di modifica dell'esistente patto parasociale che regolava la *governance* congiunta italo - francese di STH. In base a tale accordo, le parti italiana e francese concordarono di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, concordò di vendere a FT1CI l'equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (*earn - out*) pari al 40% dell'eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell'accordo, con un massimo di 4 euro per azione, con i seguenti effetti:

	<i>€ milioni</i>
Incasso da cessione	<u>260</u>
Plusvalenza realizzata	56
Effetto fiscale	(2)

La partecipazione detenuta indirettamente in STM dopo la cessione parziale è stata pari al 3,7% circa del capitale.

In relazione ai finanziamenti a valere sulla **Legge 808/1985**, in data 11 marzo 2008, la Commissione Europea emise la decisione in merito agli aiuti individuali concessi dall'Italia per progetti di ricerca e sviluppo nel settore aeronautico *ex lege* 808/1985 art.3 a, nell'attesa della quale il Gruppo aveva rilevato (nel bilancio 2007) *impairment* di attività (€mil. 125), oltre ad oneri finanziari (€mil. 105).

La suddetta decisione dichiarò compatibili con il mercato comune, a norma dell'art. 87 del Trattato, gli aiuti in questione a condizione che l'Amministrazione italiana ne ottenesse la restituzione, unitamente ai connessi oneri finanziari, entro due mesi dalla notifica della decisione comunitaria.

## 6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

### Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze		60	60
AEROMECCANICA SA	Lussemburgo	99,967		100
AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S SA	Grace Hollogne (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA SPA	Cascina Costa (Va)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	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
AGUSTAWESTLAND BELL LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
ALENIA AERMACCHI SPA	Venegono Superiore (Va)		99,998	99,998
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano (Na)	100		100
ALENIA AERONAVALI SPA	Tessera (Ve)		100	100
ALENIA COMPOSITE SPA	Grottaglie (Ta)		97	97
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 ex ENERGY SERVICE GROUP AG	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova	94,37		94,37
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO SIGNAL NV (IN LIQ.)	Amsterdam (Olanda)		100	40,0655
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birsbane (Australia)		100	40,0655
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0524
ANSALDO STS CANADA INC.	Burlington, Ontario (Canada)		100	40,0655
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Berlino (Germania)		100	40,0655
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,0655
ANSALDO STS FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,0655
ANSALDO STS FRANCE SA	Les Ulis (Francia)		100	40,0655
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,0655
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0655
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)		100	40,0655
ANSALDO STS TRASP. SYST. INDIA PRIV. LTD ex UNION SWIT. & SIGN. PRIV. LTD	Bangalore (India)		100	40,0655
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,0655
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0655		40,0655
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECT CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
ANSALDO THOMASSEN BV ex THOMASSEN TURBINE SYSTEMS BV	Rheden (Olanda)		100	100
ANSALDO THOMASSEN GULF LLC ex THOMASSEN SERVICE GULF LLC	Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti		48,667	100
ANSALDOBRED A ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDOBRED A SPA	Napoli	100		100
ANSALDOBRED A INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SA	Les Ulis (Francia)	99,999		40,0651
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	100		100
DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS C3 SYSTEMS INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS CODEM SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS DATA & IMAGING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS INTELLIGENCE & AVIONIC SOLUTIONS INC	Cleveland, Ohio (USA)		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS MOBILE ENVIRONMENTAL SYSTEMS CO	Cleveland, Ohio (USA)		100	100

**Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)**

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RSTA INC. ex DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS 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 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 TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES INC	Baltimora, 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 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 ex REMINGTON ELSAG LAW ENFORCEMENT SYST.	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 GROUP SPA (IN LIQ.)	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)	73,6395	26,3575	99,997
FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma		100	100
FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma		100	100
GALILEO AVIONICA SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	45,0886
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma		51	51
LARIMART SPA	Roma		60	60
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)		80	80
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	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
OTE MOBILE TECHNOLOGIES LIMITED	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
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
QUADRICS LTD	Bristol (U.K.)		100	100
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	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100

**Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)**

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
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	Chelmsford, Essex (U.K.)		100	100
SELEX KOMUNIKASYON AS	Golbasi (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS SPA (IN LIQ.)	Campi Bisenzio (Fi)	100		100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS LTD	Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	100		100
SELEX SISTEMI INTEGRATI GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI INC	Delaware (USA)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD ex SELEX SISTEMI INTEGRATI LTD	Portsmouth, Hampshire (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma	100		100
S.C. ELETTRA 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 CORPORATION	Reno, Nevada (USA)		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC ex TRANSCONTROL CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNIVERSAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
VEDECON GMBH ex ANITE TRAVEL SYSTEMS GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD ex VEGA GROUP PLC	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH & CO KG ex ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne (Germania)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND HOLDING GMBH ex ANITE DEUTSCHLAND MANAG. GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH ex ANITE DEUTSCHL. HOLD. GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA SERVICES LTD ex CREW GROUP LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA SPACE LTD ex VEGA SPACE SYSTEMS ENGINEERING LTD	Hertfordshire (UK)		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
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,94	94,94

## 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
MARILEC SA	Parigi (Francia)		100	33
VANELEC SAS	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		75	50,25
EURIMAGE SPA	Roma		51	34,17
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)		98,534	66,0178
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELECOM. LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTEL SA	Bucarest (Romania)		61,061	40,9109
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		100	66,9509
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	67
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)		100	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		100	25
MBDA ITALIA SPA	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		100	25
MARCONI UAE LTD ex MARCONI OVERSEAS LTD	Londra (U.K.)		100	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		100	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,76	24,94
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
GLOBAL AERONAUTICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		50	44,2045

## Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
179CENTELEC 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
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)		99,9933	99,9933
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	Basilidon, Essex (U.K.)		100	100
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 ex DRS INTEGRATED DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ECOSEN SA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM BULGARIA AD (IN LIQ.)	Sofia (Bulgaria)		90	90
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 JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATING SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH (IN LIQ.)	Monaco (Germania)		50	50
EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SPA	Morra De Sanctis (Av)	49		49
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
FEDER PETROLI GREEN ENERGY SRL	Roma		20	20
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 Duraznos (Messico)		100	67
HR GEST SPA	Genova		30	30
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL	Roma		60	48
INDRA ESPACIO SA	Francia		49	16,17
INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		28,365	19,005
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
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
LMATTS LLC	Georgia (USA)		50	44,2045
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	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
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5
SAN GIORGIO SA (IN LIQ.)	Parigi (Francia)		99,969	99,969
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 SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
SEVERNYJ 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
SOSTAR GMBH (IN LIQ.)	Immerstad (Germania)		28,2	28,2
TELEBIOS SPA	Milano		34,47	23,0949
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	21,2184
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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
BCV INVESTMENTS SCA	Lussemburgo		14,32	14,32
BCV MANAGEMENT SA	Lussemburgo		15	15
STMICROELECTRONICS HOLDING NV (*)	Rotterdam (Olanda)	20		20

(\*) Valutata come "attività disponibile per la vendita"

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	88,409
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TECHNICAL SERVICE (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS INFRARAVE SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Johannesburg (ZA) - South Africa		50,7	20,31
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana) - Africa		100	40,0655
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)	40		16,0262
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL.)	Milano		30,34	30,34
DATAMAT SUISSSE SA (IN LIQ.)	Lugano (Svizzera)		100	100
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	Ottobrunn (Germania)	18,939	18,94	25,1892
FOSCAN SRL (IN FALL.)	Anagni (FR)		20	20
GALILEO INDUSTRIES SA	Bruxelles (Belgio)	18,939	18,939	25,189
IND. AER. E MECC. R. PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	30,982		30,982
ORANGEES SRL	Roma		70	70
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
TECHSANA SRL	Cosenza		100	70
U.V.T. SPA (IN FALL.)	San Giorgio Jonico (TA)		50,614	50,614
U.V.T. ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		60	30,368

Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati di seguito riportati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute dal giugno 2008:

- la società ISAF Iniziative per i Sistemi Avanzati Srl, acquisita dalla Telespazio SpA in data 31 luglio 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;
- il gruppo DRS Technologies, acquisito in data 22 ottobre 2008, viene consolidato con il metodo integrale a partire da tale data.
- la società Avion de Trasport Regional Ireland Ltd, valutata fino al giugno 2008 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della chiusura della liquidazione;
- le società Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA in data 1° gennaio 2009 sono state fuse per incorporazione nell'Ansaldo STS SpA;
- la società Ote Mosca, valutata fino al bilancio 2008 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- la società Energeko Gas Italia Srl, valutata fino al bilancio 2008 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- la società World's Wing SA, valutata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2009 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società LMATTS LLC valutata precedentemente con il metodo proporzionale, a partire da 1° gennaio 2009 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Alenia North America-Canada Co valutata precedentemente con il metodo integrale, a partire da 1° gennaio 2009 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Coreat Scrl, costituita in data 29 gennaio 2009, a partire da tale data viene valutata con il metodo del patrimonio netto;

- la società Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft, acquisita dalla World's Wing SA in data 29 aprile 2009, viene valutata con il metodo del patrimonio netto;
- la società MARS Srl, in data 5 maggio 2009 è stata fusa per incorporazione nella Telespazio SpA;
- la società Elsag Eastern Europe Srl (in liq.), valutata fino al marzo 2009 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal Registro delle Imprese;
- la società Ansaldo Ricerche SpA, in data 22 giugno 2009 è stata fusa per incorporazione nella Ansaldo Energia SpA.

## 7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi sei mesi del 2009 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 giugno 2009 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2008: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA +1,56 % e euro/lira sterlina -10,54 %); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA 12,98 % e euro/lira sterlina +15,30 %).

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

	Al 30 giugno 2009		Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,33217	1,4134	1,39170	1,53088	1,57640
Lira Sterlina	0,89391	0,8521	0,95250	0,77527	0,79225

## 8. INFORMATIVA DI SETTORE

I settori operativi sono stati identificati dal *Management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di business nei quali il Gruppo opera: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia, Trasporti ed Altre attività.

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

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

I risultati dei segmenti al 30 giugno 2009, 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
--	------------	---------------------------------------	-------------	--------	-------------------	---------	-----------	----------------	----------	--------

### 30.06.2009

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

---

Attività	5.985	10.901	5.423	1.290	2.528	1.601	2.339	5.548	(5.616)	29.999
Passività	3.859	6.520	4.980	768	1.829	1.525	2.159	7.796	(5.756)	23.680

	<b>Elicot- teri</b>	<b>Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza</b>	<b>Aeronau- tica</b>	<b>Spazio</b>	<b>Sistemi di Difesa</b>	<b>Energia</b>	<b>Traspor- ti</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Elisioni</b>	<b>Totale</b>
<b><u>30.06.2008</u></b>										
Ricavi	1.469	1.628	1.062	451	513	512	836	150	(188)	6.433
<i>di cui da altri settori</i>	44	281	324	10	72	-	57	30	(188)	630
<b>EBITA Adjusted</b>	158	98	70	15	42	37	47	(67)	-	400
Investimenti	57	88	268	16	25	21	16	4	-	495
<b><u>31.12.2008</u></b>										
Attività	5.428	10.923	5.372	1.268	2.503	1.595	2.134	5.530	(4.831)	29.922
Passività	3.315	6.554	5.007	756	1.780	1.485	1.881	7.986	(4.972)	23.792

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

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<b><u>30.6.2009</u></b>									
<b>EBITA <i>Adjusted</i></b>	162	274	60	13	42	76	55	(77)	605
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(34)			(1)				(39)
Costi di ristrutturazione		(2)	(1)	(1)	(1)		(2)		(7)
<b>EBIT</b>	158	238	59	12	40	76	53	(77)	559

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<b><u>30.6.2008</u></b>									
<b>EBITA <i>Adjusted</i></b>	158	98	70	15	42	37	47	(67)	400
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(6)			(1)				(11)
Costi di ristrutturazione		(8)			(5)		(1)		(14)
<b>EBIT</b>	154	84	70	15	36	37	46	(67)	375

## 9. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Costi per acquisti	3.091	2.363
Costi per servizi	2.667	2.019
Costi verso parti correlate (Nota 30)	58	31
Costi per il personale	2.359	1.911
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	2.176	1.778
<i>Costi per piani di stock grant</i>	18	13
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	25	28
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	70	55
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	5	9
<i>Altri costi per il personale</i>	65	28
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(226)	(155)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(328)	(349)
<b>Totale costi per acquisti e per il personale</b>	<b><u>7.621</u></b>	<b><u>5.820</u></b>

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 60.641 unità del primo semestre 2008 alle 72.600 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un incremento netto particolarmente significativo nella componente estera del Gruppo, sostanzialmente riconducibile all'acquisizione di DRS avvenuta alla fine del 2008. L'organico iscritto al 30.06.09 risulta di 73.517 unità rispetto alle 73.398 unità al 31.12.08 e registra un lieve incremento netto attribuibile, da un lato, alla diminuzione netta dell'organico iscritto nei settori Aeronautica, Trasporti, Sistemi di Difesa e nella componente estera del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e, dall'altro a un incremento netto nei settori Energia, Spazio e Elicotteri. La variazione nella voce costi del personale, pari a €mil. 2.176 nel primo semestre 2009 rispetto a €mil. 1.778 del periodo a confronto 2008, riflette sostanzialmente l'incremento intervenuto nell'organico medio.

Si segnala, inoltre, che l'incremento della voce costi per piani a contributi definiti è sostanzialmente riconducibile all'acquisizione del gruppo DRS.

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 Trasporti.

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. 32 rispetto a €mil. 38 al 30.06.08), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 5 rispetto a €mil. 4 al 30.06.08) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 104 rispetto a €mil. 81 al 30.06.08).

## 10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 14)	132	74
<i>Costi di sviluppo</i>	36	12
<i>Oneri non ricorrenti</i>	16	17
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	39	11
<i>Altre</i>	41	34
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	173	142
Impairment:		
• immobilizzazioni materiali	3	-
• immobilizzazioni immateriali	1	-
• crediti operativi	11	4
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b><u>320</u></b>	<b><u>220</u></b>

L'incremento dell'ammortamento su "Immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di *business combination*", rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è dovuto essenzialmente alla quota di ammortamento relativa alle attività immateriali di DRS (€mil. 29), non presente nel primo semestre 2008:



## 11. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>30 giugno 2009</i>			<i>30 giugno 2008</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	19	-	19
Differenze cambio su partite operative	108	(116)	(8)	117	(125)	(8)
Imposte indirette	-	(23)	(23)	-	(20)	(20)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	1	-	1	-	-	-
Rimborsi assicurativi	22	-	22	14	-	14
<i>Reversal impairment</i> crediti	6	-	6	3	-	3
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	-	-	-	(5)	(5)
Oneri di ristrutturazione	-	(2)	(2)	-	(5)	(5)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	32	(61)	(29)	47	(44)	3
Altri ricavi (costi) operativi	46	(59)	(13)	16	(36)	(20)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate	-	-	-	1	-	1
<b>Totale</b>	<b>238</b>	<b>(261)</b>	<b>(23)</b>	<b>217</b>	<b>(235)</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.

## 12. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi ed oneri finanziari è la seguente:

	30 giugno 2009			30 giugno 2008		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Plusvalenza su cessione STM	-	-	-	56	-	56
Dividendi	5	-	5	2	-	2
Proventi da partecipazioni e titoli	4	-	4	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	4	(11)	(7)	2	(5)	(3)
Interessi	28	(213)	(185)	47	(101)	(54)
Commissioni (incluse commissioni <i>su pro soluto</i> )	1	(28)	(27)	-	(12)	(12)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	138	(53)	85	72	(23)	49
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	9	(6)	3	8	(7)	1
Differenze cambio	430	(456)	(26)	244	(244)	-
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	(1)	(1)	2	(9)	(7)
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano)	-	(18)	(18)	-	(11)	(11)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 30)	6	(6)	-	1	(13)	(12)
Altri proventi ed oneri finanziari	3	(4)	(1)	13	(23)	(10)
	<b>628</b>	<b>(796)</b>	<b>(168)</b>	<b>448</b>	<b>(448)</b>	<b>-</b>

Nel corso del periodo il Gruppo ha rilevato un significativo incremento degli oneri finanziari rispetto al primo semestre 2008, prevalentemente riferibile agli oneri sui prestiti obbligazionari e sul *Senior Term Loan Facility*. Il dato del primo semestre 2008, inoltre, risultava fortemente influenzato dall'effetto della plusvalenza determinata dalla cessione di circa n. 26 milioni di azioni STM (€mil. 56).

Nel dettaglio la voce include:

- interessi netti negativi per €mil. 185, comprensivi di €mil. 88 di interessi sui prestiti obbligazionari (€mil. 43 al 30 giugno 2008), prevalentemente riferibili alle recenti emissioni poste sul mercato. Il dato include, inoltre, premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS) per un onere netto di €mil. 38 (€mil. 8 al

30 giugno 2008), che saranno recuperati nel corso del secondo semestre come realizzo della componente maturata inclusa nel *fair value*;

- proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €mil. 85, così dettagliati:

	30 giugno 2009			30 giugno 2008		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	40	(11)	29	4	(4)	-
Strumenti opzionali su cambi	25	-	25	-	(4)	(4)
<i>Interest rate swap</i>	55	(22)	33	17	(9)	8
Strumenti opzionali su STM	-	(3)	(3)	16	-	16
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	18	(7)	11	33	(4)	29
<i>Embedded derivatives</i>	-	(10)	(10)	-	-	-
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	-	-	-	1	(1)	-
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	1	(1)	-
	<b>138</b>	<b>(53)</b>	<b>85</b>	<b>72</b>	<b>(23)</b>	<b>49</b>

In particolare:

- i proventi netti su *swap* su cambi sono relativi alle coperture dei rapporti di debito e credito *intercompany* o verso terzi espressi in valute diverse dall'Euro, qualificate ai fini contabili come operazioni di *trading*;
- i proventi su strumenti opzionali su cambi sono relativi a opzioni negoziate al fine di realizzare la copertura di sottostanti in valuta differente dall'Euro che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39;
- i proventi netti su *interest rate swaps*, derivano prevalentemente dalla conversione a tasso variabile di parte delle emissioni obbligazionarie ai fini di beneficiare dell'attuale favorevole differenziale tra i tassi fissi di lungo periodo ed i tassi variabili di breve periodo;

- gli oneri su strumenti opzionali su STM sono correlati al lieve apprezzamento del sottostante oggetto di copertura;
- gli oneri su *embedded derivatives* sono relativi a contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente viene separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value a conto economico*;
- Oneri netti di cambio per €nil. 26 afferenti agli effetti realizzati e di riallineamento di rapporti finanziari di debiti e crediti intercompany e verso terzi espressi in valute differenti dall'Euro, che trovano sostanziale compensazione nei proventi netti da "swap su cambi", all'interno dei risultati da *fair value a conto economico*.

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce è la seguente:

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Imposta I.Re.S.	135	87
Imposta IRAP	56	50
Beneficio da consolidato fiscale	(42)	(72)
Altre imposte sul reddito	37	70
Imposte relative ad esercizi precedenti	4	(12)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	4	1
Imposte differite passive (attive) nette	(33)	(36)
	<u>161</u>	<u>88</u>

L'incremento della voce imposte è stata determinata principalmente dall'incremento dell'I.Re.S. in valore assoluto conseguente all'aumento della base imponibile e dal decremento del beneficio da consolidato fiscale causato dalle minori perdite prodotte nel periodo e dalla esaurita disponibilità delle perdite fiscali a riporto.

Le variazioni delle altre imposte tendono a compensarsi con effetto neutro sull'ammontare complessivo.

In termini di tax rate l'aliquota teorica è passata dal 31,49% al 40,04% (uguale al tax rate effettivo).

#### 14. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Avviamento	5.910	5.790
Costi di sviluppo	578	474
Oneri non ricorrenti	678	633
Concessione di licenze e marchi	125	121
Acquisite per aggregazioni aziendali	1.005	1.024
Altre	220	195
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>8.516</b>	<b>8.237</b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un incremento netto dell'avviamento (€mil. 120), principalmente riferibile alle differenze di traduzione generate sulle quote di avviamento riferibili ad attività denominate in sterline;
- ammortamenti per €mil. 132 (€mil. 74 al 30.06.08) (Nota 10);
- investimenti per complessivi €mil. 225, così dettagliati:

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Costi di sviluppo	103	85
Oneri non ricorrenti	61	135
Concessione di licenze e marchi	13	5
Altre	48	28
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>225</b>	<b>253</b>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 19 (€mil. 12 al 31.12.08).

## 15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Terreni e fabbricati	1.154	1.133
Impianti e macchinari	633	631
Attrezzature	635	623
Altre	763	712
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.185</b>	<b>3.099</b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- ammortamenti per €mil. 173 (€mil. 142 al 30.06.08) (Nota 10).
- investimenti per complessivi €mil. 253 così dettagliati:

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Terreni e fabbricati	21	4
Impianti e macchinari	28	23
Attrezzature	38	67
Altre	166	148
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>253</b>	<b>242</b>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 38 (€mil. 40 al 31.12.08) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce “altre”, gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 8 (€mil. 8 al 31.12.08) e gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR nonché 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. 155 (€mil. 148 al 31.12.08).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 101 (€mil. 143 al 31.12.08).

## 16. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del semestre non sono state effettuate operazioni di aggregazione aziendale. In data 22 ottobre 2008 era stata, tuttavia, completata l'acquisizione della DRS Technologies Inc., il cui contributo al Gruppo nel presente semestre è risultato essere il seguente:

	<i>€ milioni</i>
Ricavi	1.466
EBITA <i>adjusted</i>	176
Utile netto	62
<i>Cash-flow</i> generato da attività operative, al netto degli investimenti in immobilizzazioni	15

Gli effetti complessivi di tale operazione e di quelle completate nel corso del primo semestre 2008 sono stati i seguenti:

<i>€ milioni</i>	<i>1° semestre 2009</i>		<i>1° semestre 2008</i>	
	Goodwill	Effetto di cassa	Goodwill	Effetto di cassa
Acquisizione DRS	-	11	-	-
Altre acquisizioni	-	-	3	4
Operazioni con azionisti di minoranza	-	-	73	74
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>76</b>	<b>78</b>

Nel corso del primo semestre 2008 erano state completate le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte della JV Telespazio della società iberica Aurensis S.L., specializzata in tecnologie applicate al territorio e nei servizi di osservazione terrestre, satellitare ed aerea;
- operazioni di acquisizione di quote di azionisti di minoranza, relative all'acquisto del residuo 71,8% della Vega Group a seguito del completamento del processo di *squeeze-out*, con un esborso complessivo a carico del 2008, comprensivo dei costi di transazione, pari ad €mil. 62 e del 18% della Sirio Panel S.p.A., già controllata al 75%, ad un prezzo pari ad €mil. 12. Inoltre, in virtù dei diritti di put&call in essere sul 7% ancora detenuto da terzi, il Gruppo ha iscritto tra i debiti finanziari il valore di tali diritti, consolidando la società senza rilevare interessi di minoranza.

Tali operazioni hanno generato avviamenti pari, rispettivamente, ad €mil. 65 ed €mil. 8.

## 17. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

La voce si riferisce alla partecipazione indirettamente detenuta in STMicroelectronics (STM), pari a circa il 3,7% del capitale sociale, interamente classificata come “attività disponibile per la vendita”.

I valori in esame hanno registrato nei periodi a confronto la seguente movimentazione:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>1° gennaio</i>	154	589
Acquisti del periodo	-	-
Cessioni del periodo	-	(260)
Adeguamento al <i>fair value</i>	26	(175)
<i>Fine periodo</i>	<u><u>180</u></u>	<u><u>154</u></u>

L’incremento di valore per adeguamento al *fair value* è stato rilevato con contropartita la specifica riserva di patrimonio netto “riserva per attività disponibili per la vendita”. Al 30 giugno 2009 tale riserva ammontava a €mil. 26 (€mil. - al 31.12.08), Per quanto riguarda la strategia di copertura del titolo STM, la stessa è volta a limitare gli effetti negativi rivenienti da un parziale deprezzamento del titolo. Il Gruppo, viceversa, risulta esposto in caso di superamento dei limiti entro i quali la copertura è stata effettuata.



## 18. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>
Finanziamenti a terzi	73	60
Depositi cauzionali	27	21
Crediti per cessioni in leasing finanziario	4	6
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	203	135
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 23)	-	39
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 30)	12	13
Altri	33	28
<b>Crediti non correnti</b>	<b>352</b>	<b>302</b>
Investimenti immobiliari	1	1
Investimenti in partecipazioni	343	192
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	384	467
Altre	5	13
<b>Attività non correnti</b>	<b>733</b>	<b>673</b>
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.085</b>	<b>975</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. 43 rispetto a €mil. 35 al 31.12.08) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 21). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 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 l'ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni si incrementano principalmente per effetto della sottoscrizione del 25% più una azione della società russa Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft (€mil. 142).

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

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Crediti	4.237	4.317
<i>Impairment</i>	(184)	(180)
Crediti verso parti correlate (Nota 30)	445	518
	<u>4.498</u>	<u>4.655</u>
Lavori in corso (lordi)	9.021	7.825
Acconti da committenti	(4.790)	(4.151)
Lavori in corso (netti)	<u>4.231</u>	<u>3.674</u>
<b>Totale crediti commerciali e lavori in corso netti</b>	<b><u>8.729</u></b>	<b><u>8.329</u></b>

I crediti commerciali verso parti correlate si riferiscono in particolare alla quota non elisa dei crediti verso joint venture e società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa. Tra questi i rapporti più significativi sono relativi a Eurofighter (programma EFA) per €mil. 93 (€mil. 92 al 31.12.08) 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; crediti verso il Consorzio Saturno per €mil. 13 (€mil. 49 al 31.12.08) per lavori sulle tratte dell'Alta Velocità; crediti verso la Società Consortile Iveco - Oto Melara per €mil. 45 (€mil.65 al

31.12.08) 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 Blindo Puma, Carro PZH2000 e veicoli semoventi per l'Esercito italiano); crediti verso Orizzonte-Sistemi Navali SpA per €nil. 43 (€nil. 36 al 31.12.08) relativi al programma FREMM.

## 20. DERIVATI

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

	<i>30 giugno 2009</i>		<i>31 dicembre 2008</i>	
	<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>
Strumenti <i>forward</i> su cambi	162	65	137	195
Strumenti opzionali su cambi	-	11	-	36
<i>Interest rate swap</i>	66	19	19	5
Strumenti opzionali su STM	15	-	18	-
<i>Embedded derivative</i>	59	-	69	-
	<b>302</b>	<b>95</b>	<b>243</b>	<b>236</b>

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* sui cambi è prevalentemente dovuta all'incremento, nel corso del semestre, dei volumi coperti, a cambi più favorevoli rispetto al cambio di chiusura al 30 giugno.

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €nil. 1.869 di nozionale, sono posti in essere a copertura di parte delle emissioni obbligazionarie. La variazione di *fair value* è principalmente influenzata dall'incremento dei nozionali trasformati a tasso variabile (da €nil. 930 al 30 giugno 2008 a €nil. 1.869 al 30 giugno 2009), stante gli attuali favorevoli differenziali fra i tassi fissi a lungo termine ed i tassi variabili a breve termine, nonché dall'andamento dei tassi fissi a lungo termine rispetto al tasso fisso vigente alla data di effettuazioni delle suddette operazioni (Nota 12).

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.

Al 30 giugno 2009 il Gruppo ha in portafoglio n. 33,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV (“STM”), classificati come “attività disponibili per la vendita”, il cui *fair value* è pari ad €mil. 180 (Nota 17). A fronte dell’esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di borsa del titolo sono state poste in essere operazioni in derivati a protezione di n. 20 milioni di azioni STM: dette coperture vengono classificate come attività di *trading*, con conseguente riflesso economico derivante dalla variazione dei *fair value* (Nota 12).

## 21. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Crediti per imposte sul reddito	218	236
Attività disponibili per la vendita	1	1
Altre attività correnti:	769	659
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	113	114
<i>Crediti per contributi</i>	62	71
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	39	37
<i>Crediti per imposte indirette</i>	278	204
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	43	35
<i>Partecipazioni</i>	1	1
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 30)</i>	60	14
<i>Altre attività</i>	173	183
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b><u>988</u></b>	<b><u>896</u></b>

I crediti per imposte sul reddito includono, tra gli altri, crediti IRPEG per €mil. 106 ceduti a terzi, mantenuti tra le attività del Gruppo, ancorché oggetto di cessione in esercizi precedenti, in quanto detta operazione non risponde ai requisiti richiamati dallo IAS 39 in tema di *derecognition*: in particolare, nel mese di aprile 2009, Finmeccanica ha stipulato un accordo con il cessionario che prevede un obbligo di riacquisto, nel caso in cui l'incasso di detti crediti fiscali non avvenga entro il 31 marzo 2013. Pertanto, a fronte di detti crediti fiscali risulta iscritto un debito finanziario di pari importo (Nota 25).

La voce crediti per interventi L.808/1985 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi agli interventi *ex lege* 808/1985 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 18).

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso il Ministero della Difesa a fronte della definizione transattiva di contenziosi per €mil. 5 (€mil. 34 al 31.12.2008), anticipi diversi per €mil. 24 (€mil. 23 al 31.12.08) crediti per contenziosi per €mil. 6 (€mil. 6 al 31.12.08) e crediti verso il gruppo Camozzi per €mil. 2 (€mil. 3 al 31.12.08).

## 22. CAPITALE SOCIALE

	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	-	(17)	2.527
Azioni proprie	(447.209)	-	(8)	-	(8)
<i>31 dicembre 2008</i>	<u>577.703.186</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(17)</u>	<u>2.519</u>
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(948.000)	-	(9)	-	(9)
Aumento di capitale novembre 2008	-	-	-	(2)	(2)
<i>30 giugno 2009</i>	<u>576.755.186</u>	<u>2.544</u>	<u>(17)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.508</u>
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.395.209)	-	(17)	-	(17)
	<u>576.755.186</u>	<u>2.544</u>	<u>(17)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.508</u>

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

Al 30 giugno 2009 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 30,2043% circa delle azioni, Capital Research and Management Co. possedeva il 2,8042% circa delle azioni e The Income Fund of America Inc. possedeva il 2,0633% 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	26	-	26	-	-	-
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(60)	21	(39)	1	-	1
Variazione <i>cash-folw hedge</i>	75	(19)	56	(3)	-	(3)
Differenza di traduzione	148	-	148	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>189</b>	<b>2</b>	<b>191</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

### 23. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>
Fondo TFR	646	701
Piani a benefici definiti	310	248
Quota JV MBDA passività pensionistica	53	50
Altri fondi per il personale	23	28
	<b>1.032</b>	<b>1.027</b>

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

	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
Valore attuale obbligazioni	1.240	1.055	1.038	1.126	1.025
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(930)	(846)	(886)	(796)	(641)
Eccedenza (deficit) del piano	(310)	(209)	(152)	(330)	(384)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(310)	(248)	(152)	(330)	(384)
- attività nette	-	39	-	-	-

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente ai fondi di cui il Gruppo è *sponsor* nel Regno Unito (€mil. 152) e, a seguito dell'acquisizione di DRS, negli USA (€mil.75).

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

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	25	28
Costi rilevati come "costi per il personale"	25	28
Costi per interessi	53	41
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(35)	(30)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	18	11
	<b>43</b>	<b>39</b>

#### 24. FONDI PER RISCHI ED ONERI

	<u>30 giugno 2009</u>		<u>31 dicembre 2008</u>	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	32	19	32	23
Ristrutturazione	13	18	14	18
Penali	61	21	53	26
Garanzie prodotti	106	128	102	117
Altri	174	385	143	448
	<b>386</b>	<b>571</b>	<b>344</b>	<b>632</b>

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 559 (€mil. 591 al 31.12.08) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68 invariato rispetto al 31.12.08;



- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 56 (€mil. 69 al 31.12.08) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 15 (€mil. 17 al 31.12.08), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate e che diminuisce soprattutto per effetto della cancellazione dal Registro delle Imprese della società Elsag Eastern Europe Srl (in liq.) (€mil.1);
- il fondo imposte per €mil. 56 (€mil. 64 al 31.12.08);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 32 (€mil. 35 al 31.12.08);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 82 (€mil. 101 al 31.12.08);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 68 (€mil. 44 al 31.12.08);
- altri fondi diversi per €mil. 182 (€mil. 193 al 31.12.08).

Relativamente agli accantonamenti per rischi si ricorda che le attività delle società del Gruppo Finmeccanica si rivolgono 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.

In applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le eventuali 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 2008, cui si rimanda per una più ampia illustrazione:

- o in relazione al contenzioso instaurato da Reid nel 2001 nei confronti di Finmeccanica ed Alenia Spazio (ora So.Ge.Pa. SpA) dinanzi alla Corte del Texas per contestare presunti inadempimenti da parte dell'allora Finmeccanica-Divisione Spazio ad accordi relativi al progetto per la realizzazione del programma satellitare *Gorizont*, contenzioso conclusosi favorevolmente, dopo oltre cinque anni, per carenza di giurisdizione della Corte adita, in data 11 maggio 2007, Reid ha notificato a Finmeccanica e a Alcatel Alenia Space Italia (oggi Thales Alenia Space Italia) un *Complaint* con il quale ha instaurato un nuovo giudizio dinanzi alla *Court of Chancery* del Delaware.

Nel nuovo giudizio, Reid ripropone le stesse domande di risarcimento formulate negli atti della precedente causa in Texas senza quantificare l'importo del danno lamentato.

Finmeccanica si è costituita il 29 giugno 2007 depositando una *Motion to Dismiss*, con la quale ha eccepito la decadenza e la prescrizione dell'azione e la carenza di competenza giurisdizionale della Corte del Delaware. Tali eccezioni sono state discusse all'udienza tenutasi in data 29 ottobre 2007. In data 27 marzo 2008 il giudice ha emesso un provvedimento con il quale ha rigettato la domanda attorea dichiarando la decadenza dell'azione. Tale provvedimento è stato impugnato dalla controparte dinanzi alla *Supreme Court of Delaware* che, con provvedimento emesso il 9 aprile 2009, ha accolto l'impugnazione e rimesso il giudizio alla *Court of Chancery* per la decisione in merito all'altra eccezione sollevata da Finmeccanica relativa alla carenza di competenza della Corte del Delaware, in merito alla quale è stata avviata la fase di *discovery* che, presumibilmente, si concluderà entro dicembre 2009;

- o nel 1999 la Royal Thai Army ha citato in giudizio dinanzi al Tribunale di Bangkok Finmeccanica chiedendo un risarcimento del danno, quantificato nell'importo di USD 37.375.564 oltre interessi per circa 20 milioni di USD, per vizi di

funzionamento del sistema missilistico “Spada Aspide”, oggetto di un contratto di fornitura stipulato nel 1986 con l’allora Selenia Industrie Elettroniche Associate. Il rapporto di fornitura oggetto del contenzioso è stato conferito nel 1998 all’allora Alenia Marconi Systems SpA (ora Selex Sistemi Integrati SpA) cui fanno capo gli eventuali rischi connessi al giudizio. In sede di costituzione sono stati eccepiti il difetto di competenza del giudice adito, in virtù di clausola arbitrale presente nel contratto di fornitura, e la prescrizione dell’azione. In data 10 marzo 2009 la Corte adita, accogliendo la predetta eccezione, ha dichiarato la propria incompetenza;

- 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 si è in attesa della fissazione di udienza a cura del giudice di appello;
- 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;

- o nel dicembre 2007 EADS ATR ha promosso un procedimento arbitrale presso la Camera di Commercio Internazionale di 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 Aeronautica 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 ad 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 agli 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. All'udienza del 12 maggio 2009 si è conclusa la fase testimoniale e il Collegio Arbitrale dovrà emettere il lodo parziale per l'accertamento delle responsabilità.

## 25. DEBITI FINANZIARI

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Obbligazioni	3.037	3.081
Debiti verso banche	1.825	2.058
Debiti per leasing finanziari	14	16
Debiti verso <i>factor</i> per crediti ceduti	109	109
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 30)	703	652
Altri debiti finanziari	404	444
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b><u>6.092</u></b>	<b><u>6.360</u></b>
di cui:		
Corrente	2.349	2.265
Non corrente	3.743	4.095

Il decremento dei debiti obbligazionari è riferibile al rimborso, quasi integrale, delle residue emissioni obbligazionarie di DRS (€mil. 850 al 31.12.08), che prevedevano clausole di rimborso a favore degli obbligazionisti nel caso di cambiamento dell'azionista di controllo, al netto di quanto iscritto a valere sulle nuove emissioni di febbraio e aprile 2009, per nominali, rispettivamente, €mil. 250 e GBPmil. 400 (€mil.471 circa).

Il decremento degli altri debiti finanziari (€mil. 40) comprende tra l'altro il pagamento, effettuato nel mese di gennaio da parte delle società del Gruppo interessate, relativo al secondo rimborso di €mil. 80 circa al Ministero dello Sviluppo Economico (debito complessivo iniziale €mil. 389) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985. Detto rimborso segue quello di €mil. 297 effettuato nel mese di maggio 2008.

Il decremento dei debiti verso banche è dovuto principalmente al parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*, come già descritto nella relazione di gestione.

I debiti finanziari verso parti correlate (Nota 30) includono, in particolare, il debito di €mil. 596 (€mil. 570 al 31.12.08) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti, per €mil. 96 (€mil. 62 al 31.12.08), verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù di un nuovo accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili al 30.06.09.

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

<i>€ milioni</i>	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Disponibilità liquida	(718)	(2.297)
Titoli detenuti per la negoziazione	(1)	(1)
<b>LIQUIDITA'</b>	<u>(719)</u>	<u>(2.298)</u>
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>(758)</b>	<b>(679)</b>
Debiti bancari correnti	1.041	178
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	194	980
Altri debiti finanziari correnti	1.114	1.107
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<u><b>2.349</b></u>	<u><b>2.265</b></u>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>872</b>	<b>(712)</b>
Debiti bancari non correnti	784	1.880
Obbligazioni emesse	2.856	2.115
Altri debiti non correnti	103	100
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<u><b>3.743</b></u>	<u><b>4.095</b></u>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<u><b>4.615</b></u>	<u><b>3.383</b></u>

## 26. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Debiti verso fornitori	4.607	4.651
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 30)	78	84
	<u>4.685</u>	<u>4.735</u>
Acconti da committenti (lordi)	16.329	16.245
Lavori in corso	(8.775)	(8.846)
Acconti da committenti (netti)	<u>7.554</u>	<u>7.399</u>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b><u>12.239</u></b>	<b><u>12.134</u></b>

## 27. ALTRE PASSIVITÀ

	<u>Non correnti</u>		<u>Correnti</u>	
	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
Debiti verso dipendenti	59	56	540	456
Risconti passivi	33	48	96	118
Debiti verso istituzioni sociali	5	3	279	291
Debiti verso MSE L. 808/1985	254	276	49	23
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	73	72	33	28
Altre passività L. 808/1985	163	158	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	157	174
Altri debiti verso parti correlate (Nota 30)	-	-	30	34
Altri debiti	112	118	517	450
	<b><u>699</u></b>	<b><u>731</u></b>	<b><u>1.701</u></b>	<b><u>1.574</u></b>

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) sono relativi a debiti per *royalty* maturate, a valere sulla L. 808/1985, 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. 808/1985. Il rimborso dei debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti, senza la corresponsione di oneri finanziari.

La voce altre passività L. 808/1985 include il differenziale tra gli interventi ricevuti o da ricevere *ex lege* 808/1985, 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. 77 (€mil. 89 al 31.12.08), di cui €mil.61 riportato tra le passività non correnti (€mil. 75 al 31.12.08), 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. 52 (€mil. 6 al 31.12.08);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 27 (€mil. 33 al 31.12.08);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 22 (€mil. 32 al 31.12.08);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 8 (€mil. 9 al 31.12.08);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 18 (€mil. 25 al 31.12.08);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 26 (€mil. 19 al 31.12.08);
- debiti per assicurazioni per €mil. 16 (€mil. 22 al 31.12.08).



## 28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Flusso di cassa da attività operative	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Risultato netto	242	297
Ammortamenti e svalutazioni	320	220
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	(12)	(10)
Imposte sul reddito	161	88
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	44	41
Oneri e proventi finanziari netti	168	-
Altre poste non monetarie	96	(1)
	<b>1.019</b>	<b>635</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 sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Rimanenze	(530)	(622)
Lavori in corso e acconti da committenti	(605)	(371)
Crediti e debiti commerciali	111	(142)
<b>Variazioni del capitale circolante</b>	<b>(1.024)</b>	<b>(1.135)</b>

## 29. EARNING 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>	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) (*)	577.362	446.498
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	218	278
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	218	278
<i>Basic EPS</i>	<u>0,378</u>	<u>0,623</u>
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	<u>0,378</u>	<u>0,623</u>
<i>Diluted EPS</i>	<u>30 giugno 2009</u>	<u>30 giugno 2008</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) (*)	578.020	447.217
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	218	278
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	218	278
<i>Diluted EPS</i>	<u>0,377</u>	<u>0,622</u>
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	<u>0,377</u>	<u>0,622</u>

(\*) I valori al 30.06.08 sono stati rettificati per effetto dell'emissione di nuove azioni conseguenti all'aumento di capitale di Finmeccanica avvenuto a novembre 2008.

### 30. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

(valori in euro milioni)  
CREDITI AL 30.06.2009

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<b>Controllate</b>						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			13	6	1	20
<b>Collegate</b>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				93		93
Iveco - Oto Melara Scarl				45		45
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				43		43
NH Industries Sarl				21		21
Metro 5 SpA				12		12
Abruzzo Engineering Scpa				13		13
Eurofighter Simulation Sistem GmbH				9		9
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1		1	28	1	31
<b>J.V.(*)</b>						
MBDA SAS				73		73
Thales Alenia Space SAS				28		28
GIE ATR			8	9	52	69
Aviation Training International Ltd	6					6
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	5		11	6	4	26
<b>Consorzi (**)</b>						
Saturno				13		13
Trevi - Treno Veloce Italiano				14		14
C.I.S. DEG				8		8
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			5	24	2	31
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>445</b>	<b>60</b>	<b>555</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>13,5</b>	<b>-</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,8</b>	

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 30.06.2009

	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	13	1	15	
<b><u>Collegate</u></b>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			96			96	
Iveco - Oto Melara Scarl					24	24	
Eurosynnav SAS			7			7	
Consorzio Start SpA				20		20	
Orizzonte-Sistemi Navali SpA							12
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	14	1	18	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
MBDA SAS			562	10		572	138
Thales Alenia Space SAS			34	10		44	4
Telespazio SpA							161
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				6	4	10	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5				5		5	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>703</b>	<b>78</b>	<b>30</b>	<b>811</b>	<b>315</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</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 31.12.2008

Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
---	-------------------------------------	----------------------------------	----------------------------	------------------------------	--------

**Controllate**

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 13 8 1 22

**Collegate**

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			92		92
Iveco - Oto Melara Scarl			65		65
Orizzonte - Sistemi Navali SpA			36		36
NH Industries Sarl			23		23
Macchi Hurel Dubois SAS			12		12
Metro 5 SpA			19		19
Abruzzo Engineering Scpa			9		9
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2	1	28	1	32

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

MBDA SAS			77		77
Thales Alenia Space SAS		6	29		35
GIE ATR			15	6	21
Aviation Training International Ltd	6				6
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	5	1	5	5	16

**Consorti (\*\*)**

Saturno			49		49
Trevi - Treno Veloce Italiano			15		15
C.I.S. DEG			9		9
Elmac			6		6
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5		5	21	1	27

**Totale**

<b>13</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>518</b>	<b>14</b>	<b>571</b>
-----------	----------	-----------	------------	-----------	------------

**Incidenza % sul totale dell'esercizio**

<b>16,5</b>	<b>-</b>	<b>3,8</b>	<b>11,1</b>	<b>2,1</b>	
-------------	----------	------------	-------------	------------	--

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 31.12.2008

	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	16	1	18	
<b><u>Collegate</u></b>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			62	7		69	
Iveco - Oto Melara Scarl					25	25	
Eurosynav SAS			9			9	
Consorzio Start SpA				19		19	
Orizzonte - Sistemi Navali SpA							12
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	15	4	21	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
MBDA SAS			544	10		554	161
Thales Alenia Space SAS			19	8		27	3
Superject International SpA			8			8	
Telespazio SpA			7			7	364
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				1	4	5	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
C.I.S.DEG							1
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5				8		8	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>652</b>	<b>84</b>	<b>34</b>	<b>770</b>	<b>541</b>
<b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</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) 30.6.2009

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

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

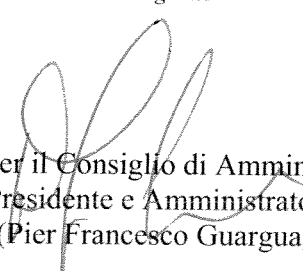
(\*\*) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

(valori in Euro milioni) 30.06.2008

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b><u>Controllate</u></b>					
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		10		
<b><u>Collegate</u></b>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	258				
Iveco - Oro Melara Scarl.	58		1		2
NH Industries Sarl	44				
Orizzonti - Sistemi Navali SpA	30				
Macchi Hurel Dubois SAS	14				
Euromids SAS	12				
Abruzzo Engineering Scpa	12				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	9				
Eurosynnav SAS	8				
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	13	1	10		
<b><u>J. V./(*)</u></b>					
GIE ATR	54		4		
MBDA SAS	40				10
Thales Alenia Space SAS	17		2		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2			1	
<b><u>Consorzi(**)</u></b>					
Saturno	49		2		
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	8		2		
<b>Totale</b>	<b>630</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>10,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>

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

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

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



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

1. I sottoscritti Pier Francesco Guarguaglini in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato ed Alessandro Pansa in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Finmeccanica S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2009.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
    - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Roma 29 luglio 2009

Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Pier Francesco Guarguaglini

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Alessandro Pansa

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

**FINMECCANICA SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009**

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

Agli Azionisti della  
Finmeccanica SpA

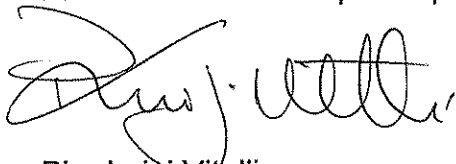
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dal prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto e dalle relative note esplicative specifiche della Finmeccanica SpA e controllate (Gruppo Finmeccanica) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Finmeccanica SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2009 e in data 7 agosto 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 5 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Pier Luigi Vitelli  
(Revisore contabile)