

**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE AL 31 MARZO 2009
FINMECCANICA**

INDICE

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31MARZO 2009 5

- I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio5
- Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”21
- Andamento della gestione nei settori di attività26
 - ELICOTTERI*.....26
 - ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA*.....29
 - AERONAUTICA*33
 - SPAZIO*.....36
 - SISTEMI DI DIFESA*40
 - ENERGIA*43
 - TRASPORTI*.....45
 - ALTRE ATTIVITA'*48
- Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del trimestre.....50
- Evoluzione prevedibile della gestione.....57

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2009..... 59

- Conto economico60
- Stato patrimoniale61
- Cash flow62

| | | |
|-----|--|----|
| • | Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto | 63 |
| 1. | <i>Informazioni generali</i> | 64 |
| 2. | <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i> | 64 |
| 3. | <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i> | 65 |
| 4. | <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i> | 65 |
| 5. | <i>Area di consolidamento</i> | 68 |
| 6. | <i>Variazioni significative dei cambi adottati</i> | 76 |
| 7. | <i>Informativa di settore</i> | 77 |
| 8. | <i>Costi per acquisti e personale</i> | 78 |
| 9. | <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | 79 |
| 10. | <i>Altri ricavi e costi operativi</i> | 80 |
| 11. | <i>Proventi ed oneri finanziari</i> | 80 |
| 12. | <i>Imposte sul reddito</i> | 82 |
| 13. | <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | 83 |
| 14. | <i>Immobilizzazioni materiali</i> | 84 |
| 15. | <i>Attività finanziarie valutate al fair value</i> | 85 |
| 16. | <i>Altre attività non correnti</i> | 86 |
| 17. | <i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i> | 87 |
| 18. | <i>Derivati</i> | 87 |
| 19. | <i>Altre attività correnti</i> | 89 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 20. | <i>Patrimonio netto</i> | 90 |
| 21. | <i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i> | 92 |
| 22. | <i>Fondi per rischi ed oneri</i> | 93 |
| 23. | <i>Debiti finanziari</i> | 96 |
| 24. | <i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i> | 98 |
| 25. | <i>Altre passività</i> | 98 |
| 26. | <i>Flusso di cassa da attività operative</i> | 99 |
| 27. | <i>Earning per Share</i> | 100 |
| 28. | <i>Operazioni con parti correlate</i> | 101 |
| • | Dichiarazione del Dirigente Preposto sul rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni | 108 |

Gruppo Finmeccanica

Relazione sull'andamento della gestione al 31marzo 2009

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

Principali dati a confronto

| <i>€ milioni</i> | marzo 2009 | marzo 2008 | variaz. | 2008 |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| Ordini | 3.917 | 3.292 | 19% | 17.575 |
| Portafoglio ordini | 43.319 | 38.888 | 11% | 42.937 |
| Ricavi | 3.911 | 2.916 | 34% | 15.037 |
| EBITA Adjusted (*) | 242 | 133 | 82% | 1.305 |
| Risultato Netto | 108 | 126 | (14%) | 621 |
| Risultato Netto Adjusted | 108 | 72 | 50% | 664 |
| Capitale Investito Netto | 10.792 | 7.109 | 52% | 9.513 |
| Indebitamento Finanziario Netto | 4.479 | 1.928 | 132% | 3.383 |
| FOCF (*) | (951) | (928) | (2%) | 469 |
| ROS (*) | 6,2% | 4,6% | 1,6 p.p. | 8,7% |
| ROI (*) | 16,3% | 16,2% | 0,1 p.p. | 21,4% |
| ROE (*) | 10,5% | 11,9% | (1,4) p.p. | 10,5% |
| VAE (*) | (67) | (74) | 9% | 376 |
| Costi Ricerca & Sviluppo | 388 | 394 | (2%) | 1.809 |
| Organico (n) | 73.385 | 61.396 | 20% | 73.398 |

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

Come più volte espresso, i risultati consolidati del primo trimestre del Gruppo Finmeccanica (Gruppo) sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività.

Ciononostante, il Gruppo, nel primo trimestre 2009, ha conseguito dei risultati che sono in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Difatti, l'analisi dei principali indicatori evidenzia, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un incremento dei ricavi di circa il 34 % e dell'EBITA *Adjusted* di circa l'82%, con un ROS che si attesta al 6,2% in miglioramento di 1,6 p.p. rispetto a quello del primo trimestre 2008 (4,6%). Si rileva inoltre una crescita degli ordini acquisiti superiori di circa il 19% rispetto al 31 marzo 2008.

Per quanto concerne gli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto all'equivalente periodo dell'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 16,3% (16,2%), il VAE risulta negativo per €nil. 67 (negativo per €nil. 74) ed il ROE si posiziona a 10,5% (11,9%). 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 31 marzo 2008 quest'ultimo sarebbe risultato sempre negativo ma di €nil. 86 invece di €nil. 74.

Prima di esaminare, più nel dettaglio, i risultati al 31 marzo 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.

La contribuzione di DRS al consolidato del Gruppo costituisce una variazione tra i due periodi a raffronto, soprattutto per i dati di natura economica.

Per rappresentare, comunque, lo sviluppo organico del Gruppo, i commenti sugli scostamenti saranno effettuati isolando, per quanto possibile, gli effetti dei sopraccitati cambiamenti di perimetro; a tal fine si riportano di seguito i principali dati di DRS, relativamente al periodo in esame:

| | <i>€ milioni</i> |
|---------------------------|------------------|
| Ordini | 1.114 |
| Ricavi | 747 |
| EBITA <i>Adjusted</i> (*) | 83 |
| Risultato Netto | 27 |
| FOCF (*) | (24) |

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

Enucleando tali valori dai dati al 31 marzo 2009 e raffrontandoli in termini omogenei con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, il Gruppo evidenzia un sostanziale miglioramento, come riportato nella tabella seguente:

| <i>€ milioni</i> | marzo 2009 | marzo 2008 | variaz. |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| Ordini | 2.803 | 3.292 | (15%) |
| Ricavi | 3.164 | 2.916 | 9% |
| EBITA <i>Adjusted</i> (*) | 159 | 133 | 20% |
| Risultato Netto | 81 | 72 | 13% |
| FOCF (*) | (927) | (928) | 0% |
| ROS (*) | 5,0% | 4,6% | 0,5 p.p. |

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

Passando all'analisi del risultato netto, si rammenta che a quest'ultimo, nel primo trimestre 2008, aveva contribuito positivamente una plusvalenza netta di €mil. 54, relativa alla cessione di n. 26 milioni di azioni STMicroelectronics (STM) alla società francese FT1CI (Nota 4). Depurato di tale fenomeno, il risultato netto risulta pari a €mil.72.

Raffrontando i due risultati netti opportunamente classificati nelle loro singole componenti, si evidenzia come quest'ultimo, al 31 marzo 2009, migliori di €mil. 9 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni che hanno contribuito a tale andamento positivo sono riconducibili: ai miglioramenti dell'EBIT (€mil. 27) e delle imposte (€mil. 11), in parte assorbiti dal peggioramento degli oneri finanziari (€mil. 29) dovuto, sostanzialmente, alla maggiore giacenza media del periodo dell'indebitamento finanziario netto.

Il *tax rate* effettivo al 31 marzo 2009 è pari al 39,3% uguale a quello teorico.

| Conto Economico | <i>Note</i> | Per i tre mesi chiusi al 31 marzo | |
|---|-------------|--|-------------|
| | | 2009 | 2008 |
| €mil. | | | |
| Ricavi | | 3.911 | 2.916 |
| Costi per acquisti e per il personale | (*) | (3.512) | (2.670) |
| Ammortamenti | 9 | (130) | (98) |
| Altri ricavi (costi) operativi netti | (**) | (27) | (15) |
| EBITA Adj | | 242 | 133 |
| Ricavi/(costi) non ricorrenti | | | |
| Costi di ristrutturazione | | (3) | (4) |
| <i>Impairment</i> avviamenti | | | |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | 9 | (23) | (6) |
| EBIT | | 216 | 123 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (***) | (39) | 69 |
| Imposte sul reddito | 12 | (69) | (66) |
| RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED | | 108 | 126 |
| Risultato delle <i>discontinued operations</i> | | - | - |
| RISULTATO NETTO | | 108 | 126 |

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

- (*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi" e "Costi per il personale" (al netto delle voci "Oneri di ristrutturazione", "Costi capitalizzati per costruzioni interne" e "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati").
- (**) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione, degli *impairment* di avviamenti, dei Ricavi/(costi) non ricorrenti e comprensivi delle svalutazioni).
- (***) Include le voci "Proventi finanziari", "Oneri finanziari" e "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

marzo 2009 (€milioni)

| | Ordini | Portafoglio Ordini | Ricavi | EBITA <i>AdI</i> | Ros % | R&S | Organico (n) |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|-------------|------------|---------------|
| Elicotteri | 702 | 10.513 | 756 | 74 | 9,8% | 79 | 10.340 |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 1.582 | 11.001 | 1.427 | 110 | 7,7% | 136 | 30.229 |
| Aeronautica | 319 | 8.245 | 553 | 22 | 4,0% | 83 | 13.812 |
| Spazio | 225 | 1.449 | 191 | (1) | (0,5%) | 14 | 3.659 |
| Sistemi di Difesa | 104 | 3.747 | 232 | 11 | 4,7% | 60 | 4.072 |
| Energia | 214 | 3.661 | 333 | 31 | 9,3% | 5 | 3.373 |
| Trasporti | 772 | 5.218 | 427 | 29 | 6,8% | 11 | 7.102 |
| Altre attività | 64 | 356 | 80 | (34) | n.a. | - | 798 |
| Elisioni | (65) | (871) | (88) | | | | |
| | 3.917 | 43.319 | 3.911 | 242 | 6,2% | 388 | 73.385 |

marzo 2008 (€milioni)

| | Ordini | Portafoglio Ordini al 31.12.2008 | Ricavi | EBITA <i>AdI</i> | Ros % | R&S | Organico (n) al 31.12.2008 |
|---------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|------------------|-------------|------------|-------------------------------|
| Elicotteri | 795 | 10.481 | 713 | 85 | 11,9% | 62 | 10.289 |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 857 | 10.700 | 677 | 21 | 3,1% | 143 | 30.330 |
| Aeronautica | 526 | 8.281 | 491 | 19 | 3,9% | 113 | 13.907 |
| Spazio | 211 | 1.383 | 203 | 3 | 1,5% | 12 | 3.620 |
| Sistemi di Difesa | 303 | 3.879 | 247 | 18 | 7,3% | 46 | 4.060 |
| Energia | 439 | 3.779 | 229 | 14 | 6,1% | 5 | 3.285 |
| Trasporti | 220 | 4.858 | 379 | 18 | 4,7% | 13 | 7.133 |
| Altre attività | 17 | 348 | 50 | (45) | n.a. | - | 774 |
| Elisioni | (76) | (772) | (73) | | | | |
| | 3.292 | 42.937 | 2.916 | 133 | 4,6% | 394 | 73.398 |

Variazioni

| | Ordini delta % | Portafoglio Ordini delta % | Ricavi delta % | EBITA <i>AdI</i> delta % | Ros delta p.p. | R&S delta % | Organico (n) delta % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Elicotteri | (12%) | n.s. | 6% | (13%) | (2,1) p.p. | 27% | n.s. |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 85% | 3% | 111% | 424% | 4,6 p.p. | (5%) | n.s. |
| Aeronautica | (39%) | n.s. | 13% | 16% | 0,1 p.p. | (27%) | (1%) |
| Spazio | 7% | 5% | (6%) | (133%) | (2,0) p.p. | 17% | 1% |
| Sistemi di Difesa | (66%) | (3%) | (6%) | (39%) | (2,5) p.p. | 30% | 0,3% |
| Energia | (51%) | (3%) | 46% | 121% | 3,2 p.p. | - | 3% |
| Trasporti | 251% | 7% | 13% | 61% | 2,1 p.p. | (15%) | n.s. |
| Altre attività | 276% | 2% | n.a. | (24%) | n.a. | - | 3% |
| | 19% | 1% | 34% | 82% | 1,6 p.p. | (2%) | (0,02%) |

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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo registra una crescita degli **ordini** acquisiti che, al termine del primo trimestre 2009, sono pari a €nil. 3.917 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2008 (€nil. 3.292) con un incremento di €nil. 625 (19%).

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

- l'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (escluso DRS) e i *Sistemi di Difesa*, la cui diminuzione degli ordini è da ricondurre ad importanti acquisizioni di cui tali settori avevano beneficiato nel primo trimestre 2008;
- gli *Elicotteri*, la cui riduzione netta degli ordini è dovuta ad un calo di vendite nel segmento *commercial*, in parte compensato dal miglioramento delle acquisizioni nelle attività di supporto prodotto;
- l'*Aeronautica* e l'*Energia*, dove la flessione degli ordini è dovuta principalmente ad alcuni slittamenti nei tempi di acquisizione.

Con riferimento ai settori che hanno contribuito al miglioramento dei risultati commerciali, si evidenziano i *Trasporti*, per effetto delle maggiori acquisizioni in tutti i segmenti e lo *Spazio*, per le maggiori acquisizioni nel segmento dei servizi satellitari.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2009 è pari a €nil. 43.319 e registra un incremento di €nil. 382 rispetto al 31 dicembre 2008 (€nil. 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 favorevole dei cambi euro-dollaro e euro-sterlina di fine periodo. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura equivalente a circa due anni e mezzo di produzione.

I **ricavi** al 31 marzo 2009 sono pari a €mil. 3.911 rispetto a €mil. 2.916 dello stesso periodo dell'esercizio precedente e registrano un incremento di €mil. 995 (34 %), di cui €mil. 248, riconducibili alla crescita organica.

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

- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per effetto della crescita delle attività dei sistemi di comando e controllo e dei sistemi avionici ed elettro-ottica;
- *Aeronautica*, per il maggior apporto sia delle attività militari, con l'incremento delle produzioni per il programma EFA e per gli addestratori MB339, sia delle produzioni civili per i velivoli ATR;
- *Elicotteri*, per le maggiori attività di supporto prodotto;
- *Energia*, sia per le lavorazioni delle commesse a contenuto impiantistico, sia per il *service* per la manutenzione programmata;
- *Trasporti* ascrivibile principalmente al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, in particolare per effetto delle maggiori attività nei sistemi di trasporto.

Infine, si rileva la flessione della produzione nei settori *Spazio*, sia nel segmento manifatturiero sia nel segmento dei servizi spaziali e *Sistemi di Difesa* per i minori volumi registrati nel segmento dei sistemi missilistici.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 è pari a €mil. 242 rispetto a €mil. 133 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un incremento di €mil. 109, di cui €mil. 26 riconducibili alla crescita organica.

La crescita organica dell'*EBITA Adjusted*, è diffusa in quasi tutti i settori di attività quale conseguenza, anche, di incrementi di redditività, mentre nei seguenti settori si registra una lieve flessione, dovuta:

- negli *Elicotteri*, alla variazione negativa dell'effetto cambio di conversione e ad una minore redditività (contratti di supporto integrato IOS con il Ministero della Difesa britannico);
- nello *Spazio*, a causa di extracosti e della minore redditività di alcune attività manifatturiere;
- nei *Sistemi di Difesa*, principalmente al segmento dei sistemi missilistici, sia per i minori volumi di produzione sia per la flessione della redditività che, nel precedente esercizio, aveva beneficiato del positivo andamento di alcuni programmi in fase di completamento.

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 marzo 2009, sono pari a €mil. 388 sostanzialmente in linea con il primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 394).

Nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo, nel corso del primo trimestre 2009 sono pari a €mil. 83 (circa il 21% 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. 136 (circa il 35% 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 *comunicazioni*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia Tetra e *software design radio*;
- nel segmento dei *sistemi 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 architettonica ed alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di forze armate terrestri *Combined Warfare Proposal (CWP)*.

Infine, nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 79 (circa il 20% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

L'**organico** al 31 marzo 2009 si attesta a 73.385 unità con una diminuzione di 13 unità rispetto alle 73.398 unità al 31 dicembre 2008, riconducibile al saldo negativo del *turnover*.

Al termine del primo trimestre 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> €mil. | Note | <u>31.03.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | 13.478 | 13.113 |
| Passività non correnti | (*) | <u>(2.708)</u> | <u>(2.655)</u> |
| | | 10.770 | 10.458 |
| Rimanenze | | 4.713 | 4.365 |
| Crediti commerciali | (**) 17 | 8.886 | 8.329 |
| Debiti commerciali | (***) 24 | (12.096) | (12.134) |
| Capitale circolante | | 1.503 | 560 |
| Fondi per rischi e oneri B/T | 22 | (604) | (632) |
| Altre attività (passività) nette correnti | (****) | <u>(877)</u> | <u>(873)</u> |
| Capitale circolante netto | | 22 | (945) |
| Capitale investito netto | | 10.792 | 9.513 |
| Patrimonio netto Gruppo | | 6.142 | 5.974 |
| Patrimonio netto di terzi | | 171 | 156 |
| Patrimonio netto | 20 | 6.313 | 6.130 |
| Indebitamento (disponibilità) finanziario netto | 23 | 4.479 | 3.383 |
| (Attività) passività nette detenute per la vendita | (*****) | - | - |

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”*
- (***) *Include la voce “Acconti da committenti”*
- (****) *Include le voci “Crediti per imposte sul reddito”, le “Altre attività correnti” ed i “Derivati attivi”, al netto delle voci “Debiti per imposte sul reddito”, “Altre passività correnti” e “Derivati passivi”.*
- (*****) *Include l'ammontare netto delle voci “Attività non correnti possedute per la vendita”, e “Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita”.*

Al 31 marzo 2009 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 10.792 rispetto a €mil. 9.513 al 31 dicembre 2008 e registra un incremento netto di €mil. 1.279.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 967 (€mil.22 positivi al 31 marzo 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. 312 (€mil. 10.770 al 31 marzo 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 31 marzo 2009 quindi il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per circa €mil. 951 rispetto a €mil. 928 negativi al 31 marzo 2008. Escludendo l'assorbimento di cassa di DRS (€mil.24), il FOCF al 31 marzo 2009 risulta allineato a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso del primo trimestre 2009 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 51% nel settore Aeronautica, per il 12% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 20% nel settore Elicotteri.

| | <i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i> | |
|---|--|--------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio | <u>2.297</u> | <u>1.607</u> |
| Flusso di cassa lordo da attività operative | 407 | 257 |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri (*) | (210) | (189) |
| Funds From Operations (FFO) | <u>197</u> | <u>68</u> |
| Variazione del capitale circolante | (885) | (723) |
| Flusso di cassa generato da attività operative | <u>(688)</u> | <u>(655)</u> |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario | (263) | (273) |
| Free Operating Cash Flow (FOCF) | <u>(951)</u> | <u>(928)</u> |
| Operazioni strategiche | (26) | 187 |
| Variazione delle altre attività di investimento (**) | (50) | (12) |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento | <u>(339)</u> | <u>(98)</u> |
| Aumenti di capitale sociale | (2) | 0 |
| Variazione netta dei debiti finanziari | (546) | (57) |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento | <u>(548)</u> | <u>(57)</u> |
| Differenze di traduzione | 7 | (8) |
| Disponibilità liquide al 31 marzo | <u>729</u> | <u>789</u> |

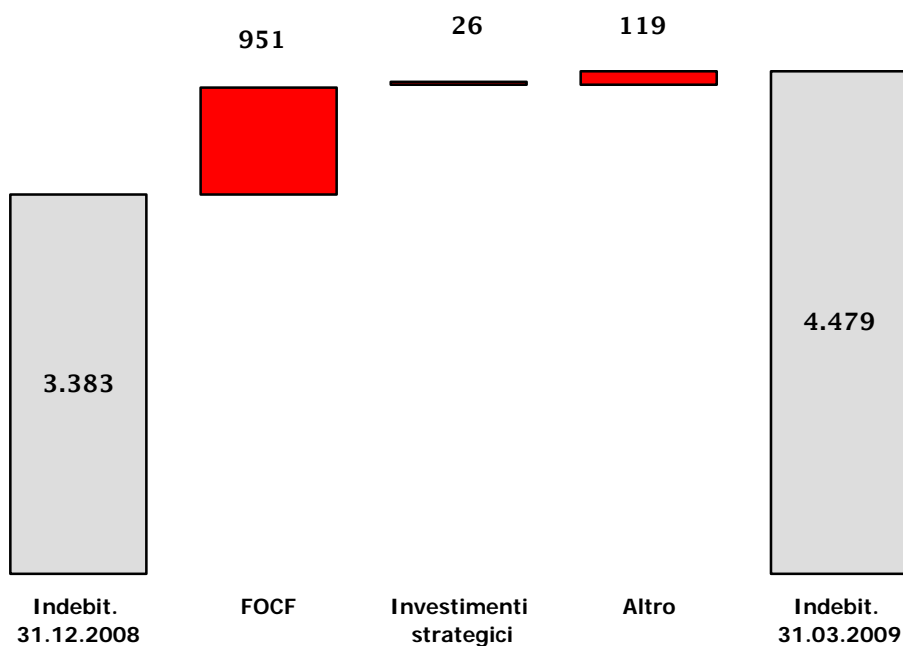
(*) Include l'ammontare delle voci "Variazione delle altre attività e passività operative", "Oneri finanziari pagati", "Imposte sul reddito pagate" e "Variazione Fondi rischi ed oneri".

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

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 marzo 2009 risulta pari a €nil. 4.479 (€nil. 3.383 del 31 dicembre 2008), con un incremento netto di €nil. 1.096.

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

Indebitamento al 31 marzo 2009 - €mil.



| € milioni | 31.03.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------------|--------------|
| Debiti finanziari a breve termine | 260 | 1.144 |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine | 4.434 | 3.995 |
| Disponibilità liquide o equivalenti | (729) | (2.297) |
| INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO | 3.965 | 2.842 |
| Titoli | (1) | (1) |
| Crediti finanziari verso parti correlate | (44) | (26) |
| Altri crediti finanziari | (565) | (653) |
| CREDITI FINANZIARI E TITOLI | (610) | (680) |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 653 | 652 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 367 | 469 |
| Altri debiti finanziari a medio/lungo termine | 104 | 100 |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI | 1.124 | 1.221 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') | 4.479 | 3.383 |

Anche per il dato di marzo 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 €mil. 51).

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

Il dato di indebitamento netto di periodo include €mil. 26 relativi al pagamento di costi associati all'acquisizione di DRS già rilevati nei debiti commerciali nel bilancio 2008.

Si segnala, inoltre, che nel mese di gennaio è stato effettuato, da parte delle società del Gruppo interessate, un secondo rimborso di €mil. 80 circa al Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) (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.

Nel corso del primo trimestre 2009 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo nominale pari a circa €mil. 123.

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.3.965 al 31 marzo 2009, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 1.144 al 31 dicembre 2008 a €mil. 260 al 31 marzo 2009 essenzialmente per effetto del prepagamento, pressoché integrale, delle emissioni obbligazionarie di DRS (circa €mil. 868) che, pur nominalmente in scadenza negli esercizi successivi, 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. 23 circa, è stata inserita nel debito a medio/lungo termine;

- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 3.995 al 31 dicembre 2008 a €mil. 4.434 al 31 marzo 2009 principalmente per effetto della iscrizione, in detta voce, oltre che della citata quota residua del debito obbligazionario DRS di:
 - €mil. 250 derivanti dalla riapertura, nel mese di febbraio 2009, del prestito obbligazionario collocato sul mercato finanziario dalla controllata Finmeccanica Finance 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.

Significativa, inoltre, è la riduzione del dato relativo alle disponibilità liquide o equivalenti determinato dall'elevato assorbimento della gestione ordinaria; inoltre parte della cassa disponibile è stata utilizzata per il citato rimborso delle obbligazioni DRS prepagate nel mese di gennaio, nonché, come già illustrato, per il pagamento di €mil. 80 circa a favore del MSE.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 610 (€mil. 680 al 31 dicembre 2008), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 539 (€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. 653 (€mil. 652 al 31 dicembre 2008) è incluso il debito di €mil. 541 (€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. 95 (€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 31 marzo 2009 interamente non utilizzata. Sempre al 31 marzo, Finmeccanica disponeva inoltre di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 966 circa (di cui €mil. 841 non confermate e €mil. 125 confermate) anch'esse interamente non utilizzate. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil 1.710.

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 alla “Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2009” sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali.

Consob – Regolamento Mercati, art. 36.

In relazione alle disposizioni CONSOB di cui al Regolamento Mercati e con specifico riguardo all'art. 36 della relativa Delibera n. 16191/2007, Finmeccanica ha completato le verifiche inerenti al gruppo statunitense DRS Technologies (la cui acquisizione è intervenuta in data 22 ottobre 2008) nonché alle altre società controllate, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, che abbiano conseguentemente assunto significativa rilevanza in base ai criteri di cui all'art. 151 del Regolamento Emittenti adottato con Delibera CONSOB n. 11971/1999.

Tali verifiche hanno evidenziato, con riguardo alle società controllate estere extra-UE (DRS Sustainment Systems Inc., DRS Technical Services Inc, DRS Sensors & Targeting Systems Inc, Agusta Aerospace Corp. USA e AgustaWestland Bell LLC) individuate in base alla suddetta normativa ed in coerenza con le disposizioni previste dagli ordinamenti di rispettiva appartenenza, la sussistenza di un adeguato sistema amministrativo-contabile nonché delle ulteriori condizioni contemplate dal citato art. 36.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

Il management di Finmeccanica valuta le *performance* del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'*EBITA Adjusted* è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

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

L'*EBITA Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'*EBITA Adjusted* 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>31 marzo 2009</i> | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|--|------------------|------------|-------------------------|-----------|-----------|-------------------|------------|
| | | Elicotteri | Elettronica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Totale |
| <i>€ milioni</i> | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte, e degli oneri e proventi finanziari dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT) | | 72 | 89 | 22 | (1) | 10 | 31 | 27 | (34) | 216 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | | 2 | 20 | | | 1 | | | | 23 |
| Costi di ristrutturazione | | | 1 | | | | | 2 | | 3 |
| EBITA <i>Ajusted</i> | | 74 | 110 | 22 | (1) | 11 | 31 | 29 | (34) | 242 |

| | | <i>31 marzo 2008</i> | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|--|------------------|----------|-------------------------|-----------|-----------|-------------------|------------|
| | | Elicotteri | Elettronica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Totale |
| <i>€ milioni</i> | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte, e degli oneri e proventi finanziari dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT) | | 83 | 18 | 19 | 3 | 13 | 14 | 18 | (45) | 123 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | | 2 | 3 | | | 1 | | | | 6 |
| Costi di ristrutturazione | | | | | | 4 | | | | 4 |
| EBITA <i>Ajusted</i> | | 85 | 21 | 19 | 3 | 18 | 14 | 18 | (45) | 133 |

- **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:

| €mil. | <i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i> | | |
|---|--|-------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | Nota |
| Utile netto | 108 | 126 | |
| Plusvalenza su cessione azioni STM | - | (56) | 4 |
| Utile ante imposte <i>Adjusted</i> | 108 | 70 | |
| Effetto fiscale sulle rettifiche | - | 2 | 4 |
| Utile netto <i>Adjusted</i> | 108 | 72 | |

L'Utile netto *Adjusted* così determinato 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 26). 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 23.
- **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 differenziate e 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 | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 702 | 795 | 5.078 |
| Portafoglio ordini | 10.513 | 8.679 | 10.481 |
| Ricavi | 756 | 713 | 3.035 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 74 | 85 | 353 |
| R.O.S. | 9,8% | 11,9% | 11,6% |
| Ricerca e Sviluppo | 79 | 62 | 273 |
| Organico (n.) | 10.340 | 9.954 | 10.289 |

Finmeccanica è tra i leader mondiali nel settore degli elicotteri per uso civile e militare dove opera attraverso la sua controllata diretta AgustaWestland NV e proprie partecipate.

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2009 si attesta a €mil. 702, in diminuzione del 12% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 795), ed è composto per il 59% da elicotteri (nuovi ed *upgrading*) e per il 41% da supporto prodotto (ricambi e revisioni). La componente elicotteri evidenzia una contrazione rispetto al trimestre dell'esercizio precedente, sia in valore assoluto che in termini percentuali, ed è riconducibile all'attuale crisi economica che ha cominciato a dispiegare i suoi effetti negativi anche nell'industria elicotteristica ed in particolare nel segmento *commercial* (civile-governativo). In controtendenza risultano invece le attività di supporto prodotto dove si è registrato un consistente incremento di €mil. 160 rispetto al medesimo periodo dello scorso anno.

Tra i contratti più significativi acquisiti, si segnala, 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.

Nel segmento civile governativo sono stati registrati, nel primo trimestre del 2009, ordinativi per 13 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;
- 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 .

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2009, pari a €mil. 10.513, si mantiene 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 3 anni di produzione.

La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2009 è rappresentata per il 79% da elicotteri, tra cui segnaliamo i programmi T129 Atak e NH90, per il 20% da attività di supporto prodotto dove il 50% è rappresentato dai contratti IOS per il Ministero della difesa britannico, e l'1% da attività di *engineering*.

Con riferimento allo stato di avanzamento della fornitura **dell'elicottero del Presidente degli Stati Uniti d'America**, si segnala che nel primo trimestre del 2009 sono state consegnate ulteriori due unità, per un totale di 8, rispetto alle 9 unità previste dal contratto (*Increment 1*) al *partner* americano Lockheed Martin System

Integrator Ltd. Per quanto concerne la seconda parte del programma (*Increment 2*), l'Amministrazione americana ha avviato la procedura *Nunn-McCurdy* che prevede la riconsiderazione del programma da parte del Congresso il cui esito, a meno di ulteriori sviluppi ad oggi non noti, è previsto nel mese di giugno 2009.

I **ricavi** al 31 marzo 2009 si attestano a €mil. 756 in aumento del 6% rispetto al 31 marzo 2008 (€mil. 713). Tale incremento è principalmente originato dalle attività di supporto prodotto, dove si segnalano volumi di produzione in crescita rispetto al 31 marzo 2008 su tutte le tipologie di attività.

In particolare, rilevanti *performance* si sono registrate nel supporto prodotto chiavi in mano tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico, i cui volumi sono cresciuti del 14%.

La componente elicotteri ha evidenziato una leggera flessione, misurabile in circa il 2%.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 è pari a €mil. 74 rispetto a €mil. 85 dello stesso periodo del trimestre precedente con una diminuzione di €mil. 11. Tale diminuzione è da imputare sia alla variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro sia ad una minore redditività (contratti di supporto integrato IOS con il Ministero della Difesa britannico) quale conseguenza del summenzionato diverso *mix* nei ricavi. Per effetto di tali fenomeni il **ROS** si attesta al 9,8% rispetto all'11,9% al 31 marzo 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** al primo trimestre 2009 sono pari a €mil. 79 (€mil. 62 al primo trimestre 2008) ed hanno riguardato principalmente 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'**organico** al 31 marzo 2009 risulta pari a 10.340 unità, con una variazione di 51 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (10.289 unità).

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 1.582 | 857 | 4.418 |
| Portafoglio ordini | 11.001 | 8.616 | 10.700 |
| Ricavi | 1.427 | 677 | 4.362 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 110 | 21 | 442 |
| R.O.S. | 7,7% | 3,1% | 10,1% |
| Ricerca e Sviluppo | 136 | 143 | 619 |
| Organico (n.) | 30.229 | 19.513 | 30.330 |

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; infine, 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, la Selex Sistemi Integrati SpA, il gruppo Eltag 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.

Gli **ordini** al 31 marzo 2009 ammontano a €mil. 1.582 (€mil. 857 al 31 marzo 2008). Gli ordini, escludendo il contributo di DRS, risultano inferiori del 45% rispetto a quanto acquisito nel primo trimestre dello scorso esercizio, nel corso del quale erano state registrate importanti acquisizioni nell'ambito del programma navale italo-francese FREMM.

Tra le principali acquisizioni nei diversi segmenti si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ulteriori ordini sul programma europeo EFA, in particolare relativi ad attività di logistica, al radar di combattimento ed al *Defensive Aids Sub System* (DASS); ordini sui programmi spaziali;
- nei *sistemi radar e di comando e controllo*, l'ordine dal Dipartimento della Protezione Civile per la realizzazione di un sistema di gestione dell'evento G8 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; ordini per attività di consulenza per il Ministero della Difesa britannico;
- nei *sistemi e nelle reti integrate di comunicazione*, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA ed i primi ordinativi per attività connesse alla terza *tranche* del programma europeo;
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l'ordine dalla società Poste Italiane per la fornitura di palmari per i portalettere; l'ordine per attività di

controllo di supervisione e acquisizione dati *Supervisory Control And Data Acquisition* per la Metro linea C di Roma; l'ordine per attività di sicurezza logica per il controllo degli accessi alle reti informatiche dell'INPS;

- nel gruppo DRS, l'ordine dal Comando *Communications & Electronic Systems* dell'esercito statunitense per *rugged computer* per il sistema di "tracciamento logistico" *Movement Tracking System* (MTS); i contratti con l'esercito statunitense: per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS); per attività di logistica, supporto e parti di ricambio del sistema di visione *Mast Mounted Sight* (MMS) degli elicotteri Kiowa Warrior; per la fornitura di sistemi di alimentazione mobili *Tactical Quiet Generators* (TQG).

Il **portafoglio ordini** si attesta a €mil. 11.001 rispetto ad €mil. 10.700 del 31 dicembre 2008, in crescita del 3% circa, 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 31 marzo 2009 sono pari a €mil. 1.427 (€mil. 677 al 31 marzo 2008) e, escludendo l'apporto di DRS e la variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro, risultano in aumento del 7% rispetto a quelli registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Ciò grazie alla crescita delle attività dei sistemi di comando e controllo e dei sistemi avionici ed elettro-ottica.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- per i *sistemi avionici ed elettro-ottica*, il proseguimento delle attività di produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di contromisure; apparati per programmi elicotteristici e spaziali, nonché attività di logistica;
- per i *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, Nuova Unità Maggiore (NUM) ed ammodernamenti; sui programmi di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS) e FSAF; sui programmi per la fornitura

di radar terrestri FADR; avvio delle attività per l'evoluzione, gestione e manutenzione di un sistema tecno per il Dipartimento della Protezione Civile;

- per i *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;
- per l'*information technology e sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale ed ai servizi di ICT.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €nil. 110 al 31 marzo 2009. Escludendo il contributo di DRS (€nil. 83) e la variazione negativa dell'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro, l'**EBITA Adjusted** risulta in crescita di €nil. 10 rispetto al valore registrato nel primo trimestre dell'esercizio precedente (€nil. 21). Ciò grazie in particolare alla crescita delle attività dei sistemi di comando e controllo ed al miglioramento della redditività delle attività sui sistemi di comunicazione. Il **ROS** così calcolato, si attesta, conseguentemente al 4%, (3,1% al 31 marzo 2008).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2009 sono pari a €nil. 136, circa €nil. 7 in meno rispetto a quanto registrato al 31 marzo 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 comunicazioni agli sviluppi sui prodotti con tecnologia Tetra e *software design radio*; nel segmento relativo ai sistemi 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 architettonica 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 31 marzo 2009 è pari a 30.229 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (30.330 unità), con un decremento di 101 unità.

AERONAUTICA

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 319 | 526 | 2.720 |
| Portafoglio ordini | 8.245 | 8.092 | 8.281 |
| Ricavi | 553 | 491 | 2.530 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 22 | 19 | 250 |
| R.O.S. | 4,0% | 3,9% | 9,9% |
| Ricerca e Sviluppo | 83 | 113 | 508 |
| Organico (n.) | 13.812 | 13.539 | 13.907 |

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** acquisiti al 31 marzo 2009 ammontano a €mil. 319 e risentono di alcuni slittamenti temporali rispetto a quanto previsto, con una riduzione di €mil. 207 (€mil.526 al 31 marzo 2008). Tra i principali ordini consuntivati nel corso primo trimestre 2009 si segnalano:

- nel *segmento militare* l'ordine C27J per la fornitura di ulteriori 7 velivoli agli Stati Uniti d'America e gli ordini per le attività di supporto logistico per i velivoli EFA;

- nel *segmento civile* gli ordini per aerostutture A380, B777, A321 e per le attività di *customer service* per i velivoli ATR.

Nell'ambito delle attività commerciali di rilievo del *segmento militare*, per i velivoli addestratori, nel primo trimestre 2009, è stato conseguito un importante risultato con il Governo degli Emirati Arabi Uniti che, in data 25 febbraio 2009, ha annunciato di aver avviato la fase negoziale per l'acquisizione di 48 velivoli da addestramento avanzato M346 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 31 marzo 2009 ammonta a €mil. 8.245 e si mantiene in linea con il valore al 31 dicembre 2008 (€mil. 8.281). La sua composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi: EFA (circa 45%), B787 (circa 16%), C27J (circa 8%) e ATR versioni speciali (circa 6%); lo sviluppo è previsto su un arco temporale di medio lungo periodo. La sua consistenza è tale da garantire una copertura equivalente di circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** del primo trimestre 2009 sono pari a €mil. 553 (€mil. 491 al 31 marzo 2008) con un incremento di €mil. 62 pari al 12,6%. Alla crescita hanno concorso sia le attività militari, con l'incremento delle produzioni per il programma EFA e per gli addestratori MB339, sia le produzioni civili per i velivoli ATR.

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

- per i *velivoli*, la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di logistica; 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;
- per gli *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, nel mese di marzo, sono stati consegnati i primi 2 velivoli;

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

- Boeing, per la produzione delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787 e 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;

Inoltre sono proseguite per altri clienti:

- le attività di assemblaggio e vendita dei velivoli ATR con la consegna di 8 velivoli;
- le produzioni di gondole motori e le trasformazioni, da passeggeri a cargo, di velivoli MD10 e MD11.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 è pari a €nil. 22 con una crescita di €nil. 3 rispetto ai €nil. 19 consuntivati nel primo trimestre dell'esercizio precedente, dovuta principalmente all'incremento dei volumi di attività sopra citato. Il **ROS** si mantiene sostanzialmente stabile (4,0% rispetto al 3,9% del 31 marzo 2008).

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo trimestre 2009 ammontano a €nil. 83 (€nil. 113 al 31 marzo 2008) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: B787, C27J, M346, ATR ASW 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 e Tornado) commissionata da clienti.

L'**organico** al 31 marzo 2009 risulta pari a 13.812 unità, con una riduzione di 95 unità rispetto alle 13.907 unità del 31 dicembre 2008, che riflette principalmente la riduzione di organico di Alenia Aeronavali SpA (64 unità) a seguito del piano di riassetto industriale in corso e ai ridotti volumi di attività.

SPAZIO

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 225 | 211 | 921 |
| Portafoglio ordini | 1.449 | 1.460 | 1.383 |
| Ricavi | 191 | 203 | 994 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | (1) | 3 | 65 |
| R.O.S. | (0,5%) | 1,5% | 6,5% |
| Ricerca e Sviluppo | 14 | 12 | 64 |
| Organico (n.) | 3.659 | 3.400 | 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%.

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 trimestre del 2009 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 225, superiori di €mil. 14 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2008 (€mil. 211) per effetto di maggiori acquisizioni del segmento dei servizi satellitari.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato i comparti:

- delle *telecomunicazioni commerciali*: i contratti di fornitura ad Eutelsat del satellite W3C e del servizio di lancio per il satellite W3B; l'ulteriore *tranche* relativa al programma Yahsat; il contratto di fornitura del *payload* per il satellite Arabsat 5C; i nuovi ordini rispettivamente di fornitura di capacità satellitare TV per Mediaset e di servizi satellitari di telecomunicazioni;
- delle *telecomunicazioni istituzionali militari*: la prima *tranche* dell'ordine dal Ministero della Difesa francese per la Fase B del Programma CSO (post Helios);
- dell'*osservazione della Terra*: la prima *tranche* dell'ordine per il primo satellite della missione Sentinel 1 relativo al programma GMES-Kopernikus per il controllo e la sicurezza del territorio; i nuovi servizi di monitoraggio e gestione del territorio;
- della *navigazione ed infomobilità*: le ulteriori acquisizioni relative alla Fase *In Orbit Validation* (IOV) del programma Galileo;
- dei *programmi scientifici*: l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al programma Herschel-Planck;
- degli *equipaggiamenti ed apparati*: i nuovi ordini di fornitura di equipaggiamenti di bordo.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2009 ammonta ad €mil. 1.449, con un incremento di €mil. 66 rispetto al valore al 31 dicembre 2008 (€mil. 1.383). La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una

copertura pari al 70% circa della produzione prevista nei restanti nove mesi dell'anno (il 75% dal segmento manifatturiero ed il 25% dal segmento dei servizi satellitari). La composizione del portafoglio al 31 marzo 2009 è rappresentata per il 62% circa dalle attività manifatturiere (52% satelliti e *payload*, 10% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 38% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo trimestre 2009 sono pari a €mil. 191, inferiori di €mil. 12 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 203) per effetto di una minore produzione sviluppata da entrambi i segmenti. La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai comparti:

- delle *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;
- delle *telecomunicazioni militari*, per i programmi Sicral 1B (che è stato lanciato il 20 aprile con un vettore Zenit-3SL di Sea Launch) e Satcom BW;
- dell'*osservazione della Terra*, per il programma COSMO-SkyMed, i satelliti delle missioni Sentinel 1 ed in particolare Sentinel 3 del programma GMES, il satellite GOCE (lanciato il 17 marzo dalla base russa di Plesetsk, con un vettore Rocket);
- dei *programmi scientifici*, per i programmi Herschel-Plank (satellite per l'osservazione dello spazio profondo, il cui lancio è previsto il 6 maggio prossimo) e Alma (uno dei più grandi radio telescopi per astronomia della Terra, che entro il 2009 verrà essere installato nel deserto di Atacama, in Cile);
- della *navigazione satellitare*, per la Fase IOV del programma Galileo;
- delle *infrastrutture orbitali*, per i programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale;
- degli *equipaggiamenti ed apparati*, per la realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 è negativo per €mil. 1, con un decremento di €mil.4 rispetto al valore al 31 marzo 2008 (€mil. 3), in particolare per effetto di extracosti e di una minore redditività di alcune attività manifatturiere. Il **ROS** risulta negativo dello 0,5%, rispetto all'1,5% registrato al 31 marzo 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre del 2009 ammontano ad €mil. 14, con un incremento di €mil. 2 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 12).

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);
- piattaforme GIS (GeoDatabase) ed algoritmi/processori per la produzione 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 31 marzo 2009 è pari a 3.659 unità, con un incremento di 39 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 | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 104 | 303 | 1.087 |
| Portafoglio ordini | 3.747 | 4.098 | 3.879 |
| Ricavi | 232 | 247 | 1.116 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 11 | 18 | 127 |
| R.O.S. | 4,7% | 7,3% | 11,4% |
| Ricerca e Sviluppo | 60 | 46 | 258 |
| Organico (n.) | 4.072 | 4.117 | 4.060 |

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

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

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2009 ammontano a €mil. 104, in riduzione rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2008 (€mil. 303) che aveva beneficiato di un rilevante contratto dal Pakistan, con riguardo ai sistemi missilistici, e di ordini relativi alle FREMM, nell'ambito dei sistemi subacquei. Tra le principali acquisizioni del trimestre si evidenziano, nei sistemi missilistici, l'ordine dal Ministero della Difesa britannico per attività di aggiornamento sui sistemi missilistici aria-superficie Brimstone e vari ordini per attività di *customer support*; nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici, l'ordine dalla Turchia per quattro mitragliere da 40/70 mm e gli ordini dalla Grecia per quattro cannoni navali 76/62 SR e per otto mitragliere da 30 mm.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2009 ammonta a €mil. 3.747 (€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 31 marzo 2009 risultano pari a €mil. 232, con una riduzione del 6% rispetto al 31 marzo 2008 (€mil. 247) dovuta essenzialmente ai minori volumi registrati nei sistemi missilistici.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- nei *sistemi missilistici*, le attività per la produzione di missili Aster e Seawolf; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma trinazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS) cui partecipano Stati Uniti, Germania ed Italia; nonché attività su contratti dal Ministero della Difesa britannico per le fasi di pre-valutazione di nuovi programmi nell'ambito del *Defence Industrial Strategy*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, le produzioni relative al PZH 2000, ai veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano, ai *kit* per torrette Hitfist per la Polonia, ai 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, per vari Paesi, nonché quelle relative al programma FREMM.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 risulta pari a €mil. 11, con una riduzione di €mil.7 rispetto al risultato dell'analogo periodo del 2008 (€mil. 18) dovuta ai sistemi missilistici sia per i minori volumi di ricavi sia per la flessione della redditività, che nel precedente esercizio aveva beneficiato del positivo andamento di alcuni programmi in fase di completamento. Conseguentemente il **ROS** al 31 marzo 2009 si attesta al 4,7% rispetto al 7,3% del 31 marzo dello scorso anno.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2009 ammontano a €mil. 60 con un incremento del 30% rispetto al 31 marzo 2008 (€mil. 46). 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 31 marzo 2009 risulta pari a 4.072, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2008 (4.060 unità).

ENERGIA

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 214 | 439 | 2.054 |
| Portafoglio ordini | 3.661 | 3.399 | 3.779 |
| Ricavi | 333 | 229 | 1.333 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 31 | 14 | 122 |
| R.O.S. | 9,3% | 6,1% | 9,2% |
| Ricerca e Sviluppo | 5 | 5 | 32 |
| Organico (n.) | 3.373 | 3.081 | 3.285 |

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, Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il gruppo Ansaldo Thomassen BV.

Nel primo trimestre 2009 sono stati acquisiti **ordini** per €nil. 214, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (€nil. 439), per l’effetto di alcuni slittamenti temporali nelle acquisizioni rispetto alle previsioni. Tra le principali acquisizioni di componenti, nel segmento *new unit*, si menziona la fornitura di un turbogruppo equipaggiato con V94.3A4 e relativo *balance of plant* (BOP) per il sito di Torino Nord, l’acquisizione della *reservation fee* con ISAB Energy per la fornitura di un un turbogruppo equipaggiato con V94.2 per il sito di Priolo Gargallo (Siracusa) ed infine una ulteriore *reservation fee* con Energy Plus per la realizzazione di un impianto chiavi in mano a ciclo combinato da 400 MW, per il sito di Salerno. Si evidenzia che nel corso del primo trimestre sono state acquisite le *reservation fee* sopra citate, mentre il completamento dei contratti è previsto successivamente. Sul fronte del

segmento *service*, si registrano nuove acquisizioni sia di tipo *Long Term Service Agreement* (LTSA) sempre per il sito di Torino Nord, sia nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) e di ricambi.

Infine, per il segmento nucleare, si registrano ulteriori nuovi contratti di ingegneria dalla Cina nell'ambito della collaborazione con Westinghouse per il progetto Sanmen.

Al 31 marzo 2009, il **portafoglio ordini** risulta pari a €nil. 3.661 rispetto a €nil. 3.779 del 31 dicembre 2008. La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2009 è rappresentata per il 49% circa dalle attività impiantistiche e manifatturiere, per il 49% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 2% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 31 marzo 2009 sono pari a €nil. 333 con un aumento del 45% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€nil. 229). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre sia alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare Turano, Bayet, Larbaa, Batna, M'Sila), sia al *service* di tipo *Flow* (parti di ricambi, *upgrading*, *solution*).

L'**EBITA Adjusted** del primo trimestre 2009 è di €nil. 31 rispetto a €nil 14 dell'analogo periodo dell'anno precedente, con un incremento di €nil 17. Tale aumento è da ricondurre al citato incremento dei volumi di produzione e alla maggiore redditività di alcune commesse del segmento *new unit*.

Il **ROS** al 31 marzo 2009 risulta pari al 9,3% con un incremento di 3,2 p.p. rispetto al primo trimestre dell'anno 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2009 sono pari a €nil 5 in linea rispetto ai risultati del primo trimestre 2008 e rappresentano l'1,5% dei ricavi (2,2% al 31 marzo 2008). Le attività di ricerca e sviluppo, hanno principalmente riguardato 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 31 marzo 2009 risulta pari a 3.373 unità contro 3.285 unità del 31 dicembre 2008 per effetto della normale attività di *turnover*.

TRASPORTI

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 772 | 220 | 1.595 |
| Portafoglio ordini | 5.218 | 4.928 | 4.858 |
| Ricavi | 427 | 379 | 1.798 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | 29 | 18 | 117 |
| R.O.S. | 6,8% | 4,7% | 6,5% |
| Ricerca e Sviluppo | 11 | 13 | 55 |
| Organico (n.) | 7.102 | 7.030 | 7.133 |

Il settore Trasporti comprende il gruppo Ansaldo STS (segnalamento e sistemi di trasporto) e 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 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008 sono stati omogeneamente classificati).

Gli **ordini** al 31 marzo 2009 ammontano a €mil. 772, con una crescita di €mil. 552 rispetto al primo trimestre 2008 (€mil. 220), per le maggiori acquisizioni in tutti i segmenti.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- *segnalamento e sistemi di trasporto:*
 - *segnalamento:* l'ordine per la manutenzione della linea ad alta velocità Madrid-Lleida, in Spagna; il contratto da Rete Ferroviaria Italiana per l'Apparato Centrale a Calcolatore (ACC) della stazione di Palermo; la commessa per la fornitura a Siemens di sistemi di bordo ERTMS livello 2, in Germania; il contratto per le stazioni di *Lexington Avenue* e *Fifth Avenue* della metropolitana di New York; l'ordine relativo al progetto *Clearway 3*

concernente la linea ferroviaria Kingsgrove-Revesby nell'area di Sydney, in Australia;

- *sistemi di trasporto*: la prima fase del progetto relativo alla linea di metropolitana automatica *Circular Line* di Taipei; il contratto per la linea 1 della metropolitana di Napoli; varianti sull'Alta Velocità Roma-Napoli;
- *veicoli*: treni per la *Circular Line* della metropolitana di Taipei; tram Sirio per la città di Kayseri, in Turchia; ordini di *service*;
- *autobus*: 45 filobus e la relativa attività di manutenzione biennale per la città di Roma.

Al 31 marzo 2009 il **portafoglio ordini** ammonta a €mil. 5.218, con un aumento di €mil. 360 rispetto al 31 dicembre 2008 (€mil. 4.858). Al portafoglio ordini al 31 marzo 2009 contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 65%, il segmento dei veicoli per il 34% ed il segmento degli autobus per l'1%.

I **ricavi** al 31 marzo 2009 sono pari a €mil. 427, con un incremento di €mil. 48 rispetto al primo trimestre 2008 (€mil. 379), ascrivibile principalmente al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, i cui ricavi registrano una crescita del 18% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto in particolare di maggiori attività nel comparto dei sistemi di trasporto. Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

- *segnalamento e sistemi di trasporto*:
 - *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;
 - *sistemi di trasporto*: le metropolitane di Genova, Napoli linea 6, Copenhagen, Roma linea C e Brescia; le commesse di alta velocità in Italia;
- *veicoli*: 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; treni per le Ferrovie danesi; vari contratti Sirio e commesse di *service*.

Per il segmento degli autobus, ai ricavi del primo trimestre 2009 hanno contribuito il comparto veicoli su gomma per l'84% ed il comparto post vendita per il 16%.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2009 è pari a €mil. 29, con un incremento di €mil. 11 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 18). Tale incremento è riconducibile per €mil. 6 al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, per effetto principalmente dei maggiori volumi di produzione, per €mil. 3 al segmento veicoli, in conseguenza in particolare della migliore redditività industriale e per €mil. 2 al segmento degli autobus. Il **ROS** del settore si attesta quindi al 6,8% (4,7% al 31 marzo 2008).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2009 risultano pari a €mil. 11, con una riduzione di €mil. 2 rispetto al primo trimestre 2008 (€mil. 13). 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 31 marzo 2009 è pari a 7.102 unità, con una riduzione di 31 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (7.133 unità), ascrivibile principalmente al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, quale conseguenza, in particolare, del piano di riorganizzazione in corso in America.

ALTRE ATTIVITA'

| Milioni di Euro | 31.03.2009 | 31.03.2008 | 31.12.2008 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Ordini | 64 | 17 | 75 |
| Portafoglio ordini | 356 | 541 | 348 |
| Ricavi | 80 | 50 | 386 |
| EBITA <i>Adjusted</i> | (34) | (45) | (171) |
| R.O.S. | n.s. | n.s. | n.s. |
| Ricerca e Sviluppo | - | - | - |
| Organico (n.) | 798 | 762 | 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 31 marzo 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 31 marzo 2009 ha acquisito **ordini** per €nil. 64, in aumento di €nil. 47 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€nil. 17). 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 31 marzo 2009 sono pari a €nil. 61 in aumento di €nil. 22 rispetto al precedente esercizio (€nil. 39), principalmente per i maggiori ricavi sul segmento *Smelter*.

La produzione sviluppata è ripartita per il 77% sul segmento *Smelter*, per il 13% sul segmento *Hunter*, per il 2% sul segmento *Power* e per l'8% 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 31 marzo 2009 è pari a 292 unità.

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, che non può ancora definirsi completato, 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 trimestre

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.).

Nel settore *Aeronautica*, in data 25 febbraio 2009, il Governo degli Emirati Arabi Uniti (EAU) ha annunciato ad Abu Dhabi, nel corso del Salone IDEX 2009

(*International Defence Exhibition & Conference*), di aver avviato la fase negoziale per l'acquisizione di 48 velivoli da addestramento avanzato M346 di Alenia Aermacchi. L'intesa, prevede anche la costituzione di una joint venture negli EAU tra Alenia Aermacchi e **Mubadala Development Company** per lo sviluppo di una linea di assemblaggio finale del M346.

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 **Sukhoi Civil Aircraft Corporation** (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.

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.

Operazioni finanziarie

Nel corso del mese di febbraio 2009, Finmeccanica Finance, a completamento dell'emissione obbligazionaria posta in essere nel mese di dicembre 2008 pari a €nil. 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, volta ad assicurarne la stabilità patrimoniale e la flessibilità finanziaria.

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*.

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 nei primi giorni di gennaio, come detto, il rimborso anticipato di gran parte delle emissioni il cui importo residuo, al 31 marzo 2009, risultava essere:

- *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.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 31 marzo 2009 che evidenzia, nella prima parte, le emissioni in euro di Finmeccanica e quelle collocate sul mercato dalla società controllata Finmeccanica Finance e, di seguito, 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 (6) |
|-------------------------|-----|-------------------|----------|-----------------------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|
| Finmeccanica Finance SA | (1) | 2003 | 2010 | 501 | 0,375% | Istituzionale europeo | 475 |
| Finmeccanica Finance SA | (2) | 2003 | 2018 | 500 | 5,75% | Istituzionale europeo | 505 |
| Finmeccanica SpA | (3) | 2005 | 2025 | 500 | 4,875% | Istituzionale europeo | 496 |
| Finmeccanica Finance SA | (4) | 2008 | 2013 | 1.000 | 8,125% | Istituzionale europeo | 1.029 |

| Emittente | | Anno di Emissione | Scadenza | Importo nominale (\$milioni) | Coupon annuo | Tipologia di offerta | Valori IAS iscritti €milioni (6) |
|-----------|-----|-------------------|----------|------------------------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|
| DRS | (5) | 2003 | 2013 | 13 | 6,875% | Istituzionale americano | 10 |
| DRS | (5) | 2006 | 2016 | 12 | 6,625% | Istituzionale americano | 9 |
| DRS | (5) | 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. 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. 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. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo.
- (5) 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.).
- (6) 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 31.03.09 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €nil. 26 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, 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) e BBB (Fitch e 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 Finmeccanica Finance, 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 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 della società DRS, operazione le cui caratteristiche sono state ampiamente illustrate nella relazione sulla gestione del bilancio 2008. Conseguentemente il prestito al 31 marzo 2009 risultava interamente utilizzato e già parzialmente rimborsato a valere sull'intervenuta operazione di aumento di capitale (altra operazione illustrata nel bilancio 2008) per circa €mil. 1.200. Al 31 marzo 2009 il finanziamento risultava ancora in essere per complessivi €mil. 2.000 circa.

Successivamente alla data di chiusura del primo trimestre Finmeccanica Finance, nel mese di aprile, ha emesso, nell'ambito del programma EMTN, un nuovo prestito obbligazionario a tasso fisso, con scadenza 16 dicembre 2019 (10 anni), di ammontare nominale pari a 400 milioni di sterline. Le obbligazioni, con cedola pari all'8%, pagabile semestralmente, hanno un prezzo 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.

Le rivenienze nette della citata emissione, che ha consentito tra l'altro l'allungamento della vita media residua del debito di Gruppo, sono state utilizzate per rimborsare un'ulteriore quota della precitata Senior Term Loan Facility, il cui importo residuo complessivo si riduce a €mil. 1.542 circa.

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

Sono state inoltre avviate le procedure per il rinnovo, per un ulteriore periodo di 12 mesi, del programma EMTN il cui importo verrà elevato fino ad un ammontare massimo di €mil. 3.800.

Infine, sempre in aprile, Alenia Aeronautica, ha effettuato il versamento di 183 milioni di dollari per l'acquisizione del 25% più una azione della società russa SCAC (Sukhoi Civil Aircraft Company); è in corso il perfezionamento delle relative formalità da parte delle competenti autorità locali russe.

Altre operazioni

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, nel corso dei primi giorni di aprile 2009, n. 643.000 azioni ordinarie Finmeccanica (pari allo 0,1112 % circa del capitale sociale), al prezzo medio unitario di euro 9,59 al netto delle commissioni, per un controvalore complessivo di circa €mil. 6. Tali azioni sono destinate al servizio dei piani di incentivazione.

Finmeccanica, dall'inizio del programma, ha complessivamente acquistato n.1.868.000 azioni ordinarie (pari allo 0,3231% circa del capitale sociale) per un controvalore complessivo di circa €mil. 28.

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

A seguito degli ultimi acquisti del mese di aprile e tenuto conto delle azioni già utilizzate al servizio dei piani di incentivazione, la Società detiene attualmente un totale di n. 1.090.209 azioni proprie, pari allo 0,1886% circa del capitale sociale.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei primi tre 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.

Sotto l'aspetto della crisi in corso - che dal settore finanziario si è progressivamente allargata all'economia reale - sembra confermato, secondo diversi fonti, che la stessa sia di tipo recessivo, con un alleggerimento nel 2010.

In tal senso già nei primi tre mesi del 2009 sono arrivate conferme specialmente dai mercati di interesse del Gruppo, come indicato anche nel bilancio 2008, quali:

- l'aeronautico e l'elicotteristico, che stanno evidenziando 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, che sta evidenziando una contrazione dei consumi complessivi di elettricità, con un rallentamento 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, che sta evidenziando solo una riduzione dei tassi di crescita degli investimenti.

Mentre per quanto concerne le infrastrutture si sta evidenziando una conferma degli importanti programmi di investimento.

In tale situazione, a maggior ragione, Finmeccanica e le società del Gruppo dovranno prestare la massima attenzione nel prosieguo delle azioni avviate a garantire una crescita solida, ordinata e costante della propria redditività ed un sempre maggior avvicinamento di quest'ultima ai flussi di cassa.

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.

Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2009

Conto economico

| (€mil.) | Note | Per i tre mesi chiusi al 31 marzo | | Per i tre mesi chiusi al 31 marzo | |
|---|------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| | | 2009 | Di cui con parti correlate | 2008 | Di cui con parti correlate |
| Ricavi | | 3.911 | 227 | 2.916 | 271 |
| Costi per acquisti e personale | 8 | (3.515) | (17) | (2.672) | (7) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 9 | (162) | | (108) | |
| Altri ricavi (costi) operativi | 10 | (18) | | (13) | |
| | | 216 | | 123 | |
| Proventi (oneri) finanziari | 11 | (39) | (4) | 69 | (6) |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | | - | | - | |
| Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate | | 177 | | 192 | |
| Imposte sul reddito | 12 | (69) | | (66) | |
| Utile netto | | 108 | | 126 | |
| . di cui Gruppo | | 98 | | 119 | |
| . di cui Terzi | | 10 | | 7 | |
| Utile per Azione | 27 | | | | |
| Base | | 0,170 | | 0,266 | |
| Diluito | | 0,169 | | 0,266 | |
| Utile per Azione al netto delle attività cessate | 27 | | | | |
| Base | | 0,170 | | 0,266 | |
| Diluito | | 0,169 | | 0,266 | |

Stato patrimoniale

| <i>(€mil.)</i> | <i>Note</i> | <i>31.03.09</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 | 13 | 8.511 | | 8.237 | |
| Immobilizzazioni materiali | 14 | 3.167 | | 3.099 | |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 15 | 127 | | 154 | |
| Imposte differite | | 642 | | 648 | |
| Altre attività | 16 | 1.031 | 14 | 975 | 13 |
| | | 13.478 | | 13.113 | |
| <i>Attività correnti</i> | | | | | |
| Rimanenze | | 4.713 | | 4.365 | |
| Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti | 17 | 8.886 | 513 | 8.329 | 518 |
| Crediti finanziari | | 609 | 44 | 679 | 26 |
| Derivati | 18 | 243 | | 243 | |
| Altre attività | 19 | 993 | 47 | 896 | 14 |
| Disponibilità liquide | | 729 | | 2.297 | |
| | | 16.173 | | 16.809 | |
| Totale attività | | 29.651 | | 29.922 | |
| <i>Patrimonio Netto</i> | | | | | |
| Capitale sociale | 20 | 2.518 | | 2.519 | |
| Altre riserve | 20 | 3.624 | | 3.455 | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 6.142 | | 5.974 | |
| <i>Patrimonio Netto di Terzi</i> | 20 | 171 | | 156 | |
| Totale Patrimonio Netto | | 6.313 | | 6.130 | |
| <i>Passività non correnti</i> | | | | | |
| Debiti finanziari | 23 | 4.538 | | 4.095 | |
| Obbligazioni relative a dipendenti | 21 | 1.035 | | 1.027 | |
| Fondi per rischi ed oneri | 22 | 403 | | 344 | |
| Imposte differite | | 553 | | 553 | |
| Altre passività | 25 | 717 | | 731 | |
| | | 7.246 | | 6.750 | |
| <i>Passività correnti</i> | | | | | |
| Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti | 24 | 12.096 | 83 | 12.134 | 84 |
| Debiti finanziari | 23 | 1.280 | 653 | 2.265 | 652 |
| Debiti per imposte sul reddito | | 230 | | 201 | |
| Fondi per rischi ed oneri | 22 | 604 | | 632 | |
| Derivati | 18 | 192 | | 236 | |
| Altre passività | 25 | 1.690 | 34 | 1.574 | 34 |
| | | 16.092 | | 17.042 | |
| Totale passività | | 23.338 | | 23.792 | |
| Totale passività e patrimonio netto | | 29.651 | | 29.922 | |

Cash flow

(€mil.)

| | Note | Per i tre mesi chiusi al 31 marzo | | | |
|---|------|-----------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|
| | | 2009 | di cui parti correlate | 2008 | di cui parti correlate |
| Flusso di cassa da attività operative: | | | | | |
| Flusso di cassa lordo da attività operative | 26 | 407 | | 257 | |
| Variazioni del capitale circolante | 26 | (885) | 5 | (723) | 129 |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri | | (117) | (33) | (149) | (15) |
| Oneri finanziari pagati | | (67) | (4) | (34) | (6) |
| Imposte sul reddito pagate | | (26) | | (6) | |
| Flusso di cassa generato da attività operative | | (688) | | (655) | |
| Flusso di cassa da attività di investimento: | | | | | |
| Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita | | (26) | | 187 | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | | (269) | | (275) | |
| Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali | | 1 | | 2 | |
| Altre attività di investimento | | (45) | | (12) | |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento | | (339) | | (98) | |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento: | | | | | |
| Aumento di capitale sociale | 20 | (2) | | | |
| Rimborso prestiti obbligazionari DRS | | (868) | | | |
| Emissione prestiti obbligazionari | | 259 | | | |
| Accensione <i>bridge loan</i> | | 149 | | | |
| Variazione netta degli altri debiti finanziari | | (86) | (12) | (57) | (5) |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento | | (548) | | (57) | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide | | (1.575) | | (810) | |
| Differenze di traduzione | | 7 | | (8) | |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio | | 2.297 | | 1.607 | |
| Disponibilità liquide al 31 marzo | | 729 | | 789 | |

Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

| €milioni | Per i tre mesi chiusi al 31 marzo | |
|--|-----------------------------------|---------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto | | |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita: | | |
| . adeguamento al <i>fair value</i> | (27) | (159) |
| - Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti: | | |
| . attualizzazione piani | (59) | (69) |
| . differenza cambio | 3 | (69) |
| - Variazioni cash-flow hedge: | | |
| . adeguamento al <i>fair value</i> | (16) | |
| . trasferimento a conto economico | 2 | 6 |
| - Differenze di traduzione | 148 | (183) |
| Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN | 20 | 16 |
| Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto | <u>71</u> | <u>(389)</u> |
| Risultato dell'esercizio | <u>108</u> | <u>126</u> |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | <u>179</u> | <u>(263)</u> |
| Attribuibile a: | | |
| - Gruppo | 164 | (267) |
| - Interessi di minoranza | 15 | 4 |

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 31 marzo 2009 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato 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 del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008.

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

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

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

Trattamento delle imposte

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

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Non si segnalano operazioni significative non ricorrenti al 31 marzo 2009.

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 31 marzo 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 | 260 |
| 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.

5. 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 BELL LLC | Wilmington, Delaware (USA) | | 51 | 51 |
| AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA | Sao Paulo (Brasile) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD | Yeovil, Somerset (U.K.) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD | Yeovil, Somerset (U.K.) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND INC | Nex Castle, Wilmington, Delaware (USA) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD | Kuala Lumpur (Malesia) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC | Wilmington, Delaware (USA) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND NV | Amsterdam (Olanda) | 100 | | 100 |
| AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA | Lisbona (Portogallo) | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD | Yeovil, Somerset (U.K.) | | 100 | 100 |
| ALENIA AERMACCHI SPA | Venegono Superiore (Va) | | 99,998 | 99,998 |
| ALENIA AERONAUTICA SPA | Pomigliano (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 RICERCHE SPA | Genova | | 100 | 100 |
| ANSALDO SIGNAL NV (IN LIQ.) | Amsterdam (Olanda) | | 100 | 40,0655 |
| ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD | Birshane (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 |
| ANSALDOBREDA ESPANA SLU | Madrid (Spagna) | | 100 | 100 |
| ANSALDOBREDA SPA | Napoli | 100 | | 100 |
| ANSALDOBREDA 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 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 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 | Baltimore, Maryland (USA) | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA INC | Wilmington, Delaware (USA) | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD | Kanata, Ontario (Canada) | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED | Farnham, Surrey (UK) | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH | Baden, Wurttemberg (Germania) | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES INC | Wilmington, Delaware (USA) | | 100 | 100 |
| DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT LLC | Wilmington, Delaware (USA) | | 100 | 100 |
| DRS 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 | 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 |
| SUPERJET INTERNATIONAL SPA | Tessera (Ve) | | 51 | 51 |
| 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) | | 95,364 | 95,364 |

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 | 49,593 |
| 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 |
| MARS SRL | Napoli | | 100 | 67 |
| 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 |
| 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 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 |
| ELSAG EASTERN EUROPE SRL (IN LIQ.) | Bucarest (Romania) | | 100 | 100 |
| 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 SIMULATION 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 |
| EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH | Ottobrunn (Germania) | 18,939 | 18,94 | 25,1892 |
| 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 Delhi (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 |
| GALILEO INDUSTRIES SA | Bruxelles (Belgio) | 18,939 | 18,939 | 25,189 |
| GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE G.I.A. SA | Blagnac (Francia) | | 20 | 20 |
| GRUPO AURENSIS SA DE CV | Bosque de Durazos (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 FIAT - OTO MELARA SCRL | Roma | | 50 | 50 |
| JIANGXI CHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD | Zone Jiangxi Province (Cina) | | 40 | 40 |
| 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 | 18,748 |
| POLARIS SRL | Genova | | 50 | 50 |
| 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 | | 32,86 | 22,0162 |
| 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

| <i>Denominazione</i> | <i>Sede</i> | <i>% di possesso nel Gruppo</i> | | <i>% contribuzione al Gruppo</i> |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------------|
| | | <i>Diretto</i> | <i>Indiretto</i> | |
| BCV INVESTMENTS SCA | Lussemburgo | | 15 | 15 |
| 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

| <i>Denominazione</i> | <i>Sede</i> | <i>% di possesso nel Gruppo</i> | | <i>% contribuzione al Gruppo</i> |
|---|----------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------------|
| | | <i>Diretto</i> | <i>Indiretto</i> | |
| 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 INFRADEV 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 SUISSE SA (IN LIQ.) | Lugano (Svizzera) | | 100 | 100 |
| FOSCAN SRL (IN FALL.) | Anagni (FR) | | 20 | 20 |
| IND. AER. E MECC. R. PIAGGIO SPA (AMM.STR.) | Genova | 30,982 | | 30,982 |
| SAITECH SPA (IN FALL.) | Passignano sul Trasimeno (PG) | | 40 | 40 |
| SEL PROC SCRL | Roma | | 100 | 100 |
| SESM - SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMISTICA E I MODELLI - SCRL | Napoli | | 100 | 100 |
| U.V.T. SPA (IN FALL.) | San Giorgio Jonico (TA) | | 50,614 | 50,614 |
| 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:

- la società Aurensis SL, acquisita dalla Telespazio SpA in data 1° aprile 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;
- 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 Transport Regional Ireland Ltd, consolidata 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, consolidata fino al bilancio 2008 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- la società Coreat Scrl, costituita in data 29 gennaio 2009, a partire da tale data viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Energeko Gas Italia Srl, consolidata fino al bilancio 2008 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- la società World's Wing SA, consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2009 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società LMATTS LLC consolidata 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 consolidata precedentemente con il metodo integrale, a partire da 1° gennaio 2009 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

6. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi tre 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 31 marzo 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 - 4,38 % e euro/lira sterlina - 2,28 %); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA - 13,16 % e euro/lira sterlina + 19,87 %).

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

| | Al 31 marzo 2009 | | Al 31 dicembre 2008 | Al 31 marzo 2008 | |
|----------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| | medio del periodo | finale del periodo | finale dell'esercizio | medio del periodo | finale del periodo |
| Dollaro U.S.A. | 1,30244 | 1,33080 | 1,39170 | 1,49976 | 1,58120 |
| Lira Sterlina | 0,90826 | 0,93080 | 0,95250 | 0,75771 | 0,79580 |

7. INFORMATIVA DI SETTORE

Schema di riferimento primario

Il Gruppo opera in differenti settori di business: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia, Trasporti ed Altre attività.

Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione. I risultati dei segmenti, al 31 marzo 2009, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

| <i>31 marzo 2009</i> | | | | | | | | | | |
|---|------------|--|------------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| | Elicotteri | Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Elisioni | Totale |
| Ricavi | 756 | 1.427 | 553 | 191 | 232 | 333 | 427 | 80 | (88) | 3.911 |
| di cui da altri settori | 5 | 118 | 116 | 5 | 37 | 1 | 22 | 11 | (88) | 227 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari | 72 | 89 | 22 | (1) | 10 | 31 | 27 | (34) | | 216 |
| Proventi ed oneri finanziari netti | | | | | | | | | | (39) |
| Quota dei risultati delle partecipate | | | | | | | | | | |
| Imposte | | | | | | | | | | (69) |
| Utile (perdita) connessa ad attività cedute | | | | | | | | | | - |
| Utile del periodo | | | | | | | | | | 108 |
| di cui : Utile di Gruppo | | | | | | | | | | 98 |
| di cui: Utile di Terzi | | | | | | | | | | 10 |
| Investimenti | 40 | 50 | 106 | 12 | 12 | 11 | 7 | 1 | | 239 |

| <i>31 marzo 2008</i> | | | | | | | | | | |
|---|------------|--|------------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| | Elicotteri | Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Elisioni | Totale |
| Ricavi | 713 | 677 | 491 | 203 | 247 | 229 | 379 | 50 | (73) | 2.916 |
| di cui da altri settori | 37 | 104 | 130 | 5 | 33 | | 23 | 12 | (73) | 271 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari | 83 | 18 | 19 | 3 | 13 | 14 | 18 | (45) | | 123 |
| Proventi ed oneri finanziari netti | | | | | | | | | | 69 |
| Quota dei risultati delle partecipate | | | | | | | | | | |
| Imposte | | | | | | | | | | (66) |
| Utile (perdita) connessa ad attività cedute | | | | | | | | | | |
| Utile del periodo | | | | | | | | | | 126 |
| di cui:Utile di Gruppo | | | | | | | | | | 119 |
| di cui:Utile di Terzi | | | | | | | | | | 7 |
| Investimenti | 22 | 48 | 127 | 8 | 11 | 12 | 8 | 2 | | 238 |

Le attività e le passività attribuite ai segmenti al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008 sono le seguenti:

| <i>31 marzo 2009</i> | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|--|------------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| | Elicotteri | Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Elisioni | Totale |
| Attività | 5.855 | 10.941 | 5.381 | 1.330 | 2.449 | 1.666 | 2.257 | 5.302 | (5.530) | 29.651 |
| Passività | 3.707 | 6.520 | 5.024 | 824 | 1.726 | 1.535 | 1.981 | 7.691 | (5.669) | 23.338 |

| <i>31 dicembre 2008</i> | | | | | | | | | | |
|-------------------------|------------|--|------------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| | Elicotteri | Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza | Aeronau- tica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Elisioni | Totale |
| 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 |

8. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

| | <i>31 marzo 2009</i> | <i>31 marzo 2008</i> |
|---|----------------------|----------------------|
| Costi per acquisti | 1.369 | 1.041 |
| Costi per servizi | 1.243 | 926 |
| Costi verso parti correlate (Nota 28) | 17 | 7 |
| Costi per il personale | 1.143 | 944 |
| <i>Salari, stipendi e contributi</i> | <i>1.054</i> | <i>876</i> |
| <i>Costi per piani di stock grant</i> | <i>6</i> | <i>6</i> |
| <i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i> | <i>11</i> | <i>13</i> |
| <i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i> | <i>33</i> | <i>28</i> |
| <i>Oneri di ristrutturazione</i> | <i>3</i> | <i>3</i> |
| <i>Altri costi per il personale</i> | <i>36</i> | <i>18</i> |
| Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati | (128) | (75) |
| Costi capitalizzati per costruzioni interne | (129) | (171) |
| Totale costi per acquisti e per il personale | 3.515 | 2.672 |

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 60.311 unità del primo trimestre 2008 alle 72.512 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 31.03.09 risulta di 73.385 unità rispetto alle 73.398 unità al 31.12.08 e registra un lieve decremento netto imputabile, in particolare, alla diminuzione netta dell'organico iscritto nel settore Aeronautica e nella componente estera del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza. La variazione nella voce costi del personale, pari a €mil. 1.143 nel primo trimestre 2009 rispetto a €mil. 944 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. 15 rispetto a €mil. 18 al 31.03.08), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 2 rispetto a €mil. 3 al 31.03.08) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 47 rispetto a €mil. 36 al 31.03.08).

9. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 13) | 65 | 33 |
| <i>Costi di sviluppo</i> | 15 | 6 |
| <i>Oneri non ricorrenti</i> | 10 | 6 |
| <i>Acquisite in sede di business combination</i> | 23 | 6 |
| <i>Altre</i> | 17 | 15 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 88 | 71 |
| Svalutazione crediti | 9 | 4 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | <u>162</u> | <u>108</u> |

10. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

| | 31 marzo 2009 | | | 31 marzo 2008 | | |
|--|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | Ricavi | Costi | Netto | Ricavi | Costi | Netto |
| Contributi per formazione e ricerca e sviluppo | 8 | - | 8 | 8 | - | 8 |
| Differenze cambio su partite operative | 60 | (64) | (4) | 57 | (53) | 4 |
| Imposte indirette | - | (7) | (7) | - | (8) | (8) |
| Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni | 1 | - | 1 | - | - | - |
| Rimborsi assicurativi | 2 | - | 2 | 1 | - | 1 |
| Utili (perdite) su realizzo crediti operativi | - | | | 7 | | 7 |
| Assorbimenti (accantonamenti) fondi | 15 | (23) | (8) | 17 | (23) | (6) |
| Altri ricavi (costi) operativi | 11 | (21) | (10) | 3 | (22) | (19) |
| Totale | 97 | (115) | (18) | 93 | (106) | (13) |

11. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi ed oneri finanziari è la seguente:

| | 31 marzo 2009 | | | 31 marzo 2008 | | |
|---|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-----------|
| | Proventi | Oneri | Netto | Proventi | Oneri | Netto |
| Plusvalenza su cessione STM | - | - | - | 56 | - | 56 |
| Dividendi | 2 | - | 2 | - | - | - |
| Attualizzazioni crediti, debiti e fondi | 4 | (8) | (4) | 1 | (2) | (1) |
| Interessi | 18 | (64) | (46) | 28 | (33) | (5) |
| Commissioni (incluse commissioni <i>su pro soluto</i>) | 1 | (5) | (4) | - | (2) | (2) |
| Risultati <i>fair value</i> a conto economico | 40 | (25) | 15 | 42 | (8) | 34 |
| Premi pagati/incassati su <i>forward</i> | 5 | (4) | 1 | 4 | (5) | (1) |
| Differenze cambio | 260 | (247) | 13 | 173 | (169) | 4 |
| Rettifiche di valore di partecipazioni <i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano) | - | (9) | (9) | - | (1) | (1) |
| Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 28) | - | (4) | (4) | - | (6) | (6) |
| Altri proventi ed oneri finanziari | 1 | (4) | (3) | 2 | (6) | (4) |
| | 331 | (370) | (39) | 306 | (237) | 69 |

Nel corso del periodo il Gruppo ha rilevato un significativo incremento degli oneri finanziari rispetto al primo trimestre 2008, prevalentemente riferibile agli oneri sul prestito obbligazionario di €mil. 1.000 emesso da Finmeccanica Finance nei mesi di novembre 2008 e gennaio 2009, nonché agli oneri sul contratto di finanziamento (Senior Term Loan Facility) acceso nel mese di giugno 2008 nell'ambito dell'operazione di acquisizione di DRS. Il dato del primo trimestre del periodo a confronto 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. 46, comprensivi dei premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS) per un provento netto di €mil. 5. In particolare, il dato del primo trimestre 2009 include €mil. 42 di interessi sui prestiti obbligazionari;
- proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €mil. 15, così dettagliati:

| | <i>31 marzo 2009</i> | | | <i>31 marzo 2008</i> | | |
|--|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| | Proventi | Oneri | Netto | Proventi | Oneri | Netto |
| <i>Swap su cambi</i> | 2 | (18) | (16) | 4 | (1) | 3 |
| Strumenti opzionali su cambi | 6 | - | 6 | - | (1) | (1) |
| <i>Interest rate swap</i> | 17 | (3) | 14 | 1 | - | 1 |
| Strumenti opzionali su STM | 1 | - | 1 | 19 | - | 19 |
| Componente inefficace <i>swap</i> di copertura | 14 | (4) | 10 | 17 | (5) | 12 |
| Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i> | - | - | - | 1 | (1) | - |
| | 40 | (25) | 15 | 42 | (8) | 34 |

- oneri netti su *swap* su cambi che includono gli effetti degli strumenti derivati di *trading* o di strumenti che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39;
- proventi su *interest rate swaps* che riflettono la significativa riduzione dei tassi d'interesse (l'Euribor a 6 mesi è passato da 4,725% al 31 marzo 2008 al 1,67% al

31 marzo 2009), di cui il Gruppo ha beneficiato grazie all'incremento della componente di emissioni obbligazionarie convertite a tasso variabile tramite l'utilizzo di derivati (Nota 18);

- proventi su strumenti opzionali su STM correlati al deprezzamento del sottostante oggetto di copertura. Al 31 marzo 2009 il totale delle azioni STM sulle quali insistono strumenti opzionali è pari a n. 25 milioni. Il peggioramento rispetto al periodo a confronto è conseguente, principalmente, al doppio effetto di un minor deprezzamento del titolo sottostante (deprezzamento del 20% nel primo trimestre 2009 e del 30% primo trimestre 2008) e della quotazione raggiunta dal titolo al 31 marzo 2009, ben inferiore ai livelli di copertura oltre i quali le esistenti operazioni *put spread* non aggiungono significativo valore. Inoltre il Gruppo ha in portafoglio un'opzione *call* su azioni STM di segno contrario con eguale sottostante e medesimi parametri di riferimento rispetto a quella incorporata nelle obbligazioni "exchangeable" emesse nel 2002; per effetto di tale operazione il Gruppo sostanzialmente non risulta avere impatti rispetto alle ulteriori variazioni di *fair value* dell'opzione *call* venduta (oneri e proventi nulli al 31 marzo 2009 sulla *call* venduta e sulla *call* acquistata).

12. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a €nil. 69 (€nil. 66 nel corrispondente periodo 2008). In particolare, tale posta rappresenta la somma algebrica di:

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| I.Re.S. | 50 | 33 |
| IRAP | 23 | 24 |
| Beneficio da consolidato fiscale | (18) | (25) |
| Altre imposte sul reddito | 13 | 21 |
| Imposte relative ad esercizi precedenti | (3) | - |
| Accantonamenti per contenziosi fiscali | - | - |
| Imposte differite passive (attive) nette | 4 | 13 |
| | <u>69</u> | <u>66</u> |

13. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|--|----------------------|-------------------------|
| Avviamento | 5.910 | 5.790 |
| Costi di sviluppo | 503 | 474 |
| Oneri non ricorrenti | 673 | 633 |
| Concessione di licenze e marchi | 6 | 121 |
| Acquisite per aggregazioni aziendali | 123 | 1.024 |
| Altre | 1.296 | 195 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 8.511 | 8.237 |

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un incremento netto dell'avviamento (€nil. 120), per effetto delle differenze di traduzione generate sulle quote di avviamento riferibili ad attività denominate in dollari e sterline: DRS Technologies Inc. (€nil. 95) e Selex Sensors and Airbone Systems Ltd (€nil.15) nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e AgustaWestland Holdings Ltd. (€nil. 10) nel settore Elicotteri.
- ammortamenti per €nil. 65 (€nil. 33 al 31.03.08) - (Nota 9). Nel corso del periodo in esame non sono stati rilevati *impairment*;
- investimenti per complessivi €nil. 107, così dettagliati:

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Costi di sviluppo | 43 | 41 |
| Oneri non ricorrenti | 50 | 66 |
| Concessione di licenze e marchi | 3 | 5 |
| Altre | 11 | 9 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 107 | 121 |

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €nil. 18.

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|--|----------------------|-------------------------|
| Terreni e fabbricati | 1.136 | 1.133 |
| Impianti e macchinari | 624 | 631 |
| Attrezzature | 615 | 623 |
| Altre | 792 | 712 |
| Totale immobilizzazioni materiali | <u>3.167</u> | <u>3.099</u> |

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- ammortamenti per €nil. 88 (€nil. 71 al 31.03.08) (Nota 9). Nel corso del periodo in esame non sono stati rilevati *impairment*;
- investimenti per complessivi €nil. 132, così dettagliati:

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Terreni e fabbricati | 4 | 2 |
| Impianti e macchinari | 9 | 7 |
| Attrezzature | 17 | 34 |
| Altre | 102 | 74 |
| Totale immobilizzazioni materiali | <u>132</u> | <u>117</u> |

Il valore delle immobilizzazioni include €nil. 39 (€nil. 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 €nil. 8 (€nil. 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 €nil. 159 (€nil. 148 al 31.12.08).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €nil. 141 (€nil. 143 al 31.12.08).

15. 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:

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>1° gennaio</i> | <u>154</u> | <u>589</u> |
| Acquisti del periodo | - | - |
| Cessioni del periodo | - | (260) |
| Adeguamento al <i>fair value</i> | (27) | (175) |
| <i>Fine periodo</i> | <u>127</u> | <u>154</u> |

Il decremento 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”. 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.

16. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

| | <i>31 marzo 2009</i> | <i>31 dicembre 2008</i> |
|---|--------------------------|-----------------------------|
| Finanziamenti a terzi | 108 | 60 |
| Depositi cauzionali | 28 | 21 |
| Crediti per cessioni in leasing finanziario | 5 | 6 |
| Crediti per interventi L. 808/85 differiti | 133 | 135 |
| Attività nette piani a benefici definiti (Nota 21) | 12 | 39 |
| Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 28) | 14 | 13 |
| Altri | 32 | 28 |
| Crediti non correnti | 332 | 302 |
| Investimenti immobiliari | 1 | 1 |
| Investimenti in partecipazioni | 195 | 192 |
| Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 | 498 | 467 |
| Altre | 5 | 13 |
| Attività non correnti | 699 | 673 |
| Totale altre attività non correnti | 1.031 | 975 |

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 ex 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. 41 rispetto a €mil. 35 al 31.12.08) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 19). 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.

17. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|---|--------------------------|-----------------------------|
| Crediti | 4.381 | 4.317 |
| <i>Impairment</i> | (183) | (180) |
| Crediti verso parti correlate (Nota 28) | 513 | 518 |
| | <u>4.711</u> | <u>4.655</u> |
| Lavori in corso (lordi) | 9.017 | 7.825 |
| Acconti da committenti | (4.842) | (4.151) |
| Lavori in corso (netti) | <u>4.175</u> | <u>3.674</u> |
| Totale crediti commerciali e lavori in corso netti | <u>8.886</u> | <u>8.329</u> |

18. DERIVATI

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

| | <u>31 marzo 2009</u> | | <u>31 dicembre 2008</u> | |
|-----------------------------------|----------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Attivo | Passivo | Attivo | Passivo |
| Strumenti <i>forward</i> su cambi | 123 | 157 | 137 | 195 |
| Strumenti opzionali su cambi | - | 30 | - | 36 |
| <i>Embedded derivative</i> | 70 | - | 69 | - |
| <i>Interest rate swap</i> | 31 | 5 | 19 | 5 |
| Strumenti opzionali su STM | 19 | | 18 | - |
| | <u>243</u> | <u>192</u> | <u>243</u> | <u>236</u> |

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è causata dalla volatilità del Dollaro USA rispetto all'Euro: il tasso di cambio è infatti passato da 1,3917 al 31 dicembre 2008 a 1,3308 al 31 marzo 2009.

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €mil. 1.400 di nozionale, sono posti in essere a copertura delle emissioni obbligazionarie per complessivi €mil. 2.528. La variazione di *fair value* è significativamente influenzata dal decrescente andamento dei tassi di interesse e dall'incremento dei nozionali (da €mil. 1.030 al 31 marzo 2008 a €mil. 1.400 al 31 marzo 2009) (Nota 11).

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 31 marzo 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. 127 (Nota 15). 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 gran parte del proprio portafoglio: dette coperture vengono classificate come attività di *trading*, con conseguente riflesso economico derivante dalla variazione dei *fair value* (Nota 11). Al 31 marzo 2009 sono in essere strumenti opzionali su n. 25 milioni di azioni STM.

19. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|--|----------------------|-------------------------|
| Crediti per imposte sul reddito | 228 | 236 |
| Attività disponibili per la vendita | 1 | 1 |
| Altre attività correnti: | 764 | 659 |
| <i>Risconti attivi - quote correnti</i> | 93 | 114 |
| <i>Crediti per contributi</i> | 74 | 71 |
| <i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i> | 37 | 37 |
| <i>Crediti per imposte indirette</i> | 239 | 204 |
| <i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i> | 41 | 35 |
| <i>Partecipazioni</i> | 1 | 1 |
| <i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 28)</i> | 47 | 14 |
| <i>Altre attività</i> | 232 | 183 |
| Totale altre attività correnti | <u>993</u> | <u>896</u> |

I crediti per imposte sul reddito includono 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, 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 23).

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 16).

Le altre attività includono, tra gli altri, anticipi diversi per €mil. 27 (€mil. 23 al 31.12.08), crediti verso Algeria per €mil. 7 (€mil. 7 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).

20. PATRIMONIO NETTO

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> |
| Azioni sottoscritte piano <i>stock option</i> 2002-2004 | - | - | - | - | - |
| Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta | - | - | - | - | - |
| Aumento di capitale novembre 2008 | - | - | - | (1) | (1) |
| <i>31 marzo 2009</i> | <u>577.703.186</u> | <u>2.544</u> | <u>(8)</u> | <u>(18)</u> | <u>2.518</u> |
| <i>così composto:</i> | | | | | |
| Azioni in circolazione | 578.150.395 | 2.544 | - | (18) | 2.526 |
| Azioni proprie | (447.209) | - | (8) | - | (8) |
| | <u>577.703.186</u> | <u>2.544</u> | <u>(8)</u> | <u>(18)</u> | <u>2.518</u> |

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

Al 31 marzo 2009 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 30,2043% circa delle azioni, nessun altro azionista possedeva quote percentuali superiori al 2% delle azioni.

Altre riserve e patrimonio netto di Terzi

| | 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 Altre rserve Gruppo | Interessi di terzi |
|--|---|---|-------------------------|---|---|-----------------------|----------------------------|--------------------|
| <i>1° gennaio 2008</i> | 3.224 | 121 | 71 | 32 | 167 | (150) | 3.465 | 103 |
| Dividendi pagati | | | | | | | | |
| Aumenti di capitale | 1 | | | | | | 1 | |
| Totale proventi e oneri | 119 | (159) | 5 | | (51) | (181) | (267) | 4 |
| Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite | | | | 5 | | | 5 | |
| Altri movimenti | 8 | | | | | | 8 | |
| <i>31 marzo 2008</i> | 3.352 | (38) | 76 | 37 | 116 | (331) | 3.212 | 107 |
| <i>1° gennaio 2009</i> | 4.183 | - | 23 | 19 | 41 | (811) | 3.455 | 156 |
| Dividendi pagati | | | | | | | | (1) |
| Aumenti di capitale | | | | | | | | |
| Totale proventi e oneri | 98 | (27) | (13) | | (38) | 144 | 164 | 15 |
| Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite | | | | 5 | | | 5 | |
| Altri movimenti | (5) | | | | | 5 | - | 1 |
| <i>31 marzo 2009</i> | 4.276 | (27) | 10 | 24 | 3 | (662) | 3.624 | 171 |

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 | (27) | - | (27) | - | - | - |
| Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti | (56) | 18 | (38) | - | - | - |
| Variazione cash-flow hedge | (17) | 4 | (13) | 3 | (2) | 1 |
| Differenza di traduzione | 144 | - | 144 | 4 | - | 4 |
| Totale | 44 | 22 | 66 | 7 | (2) | 5 |

21. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Fondo TFR | 672 | 701 |
| Piani a benefici definiti | 292 | 248 |
| Quota JV MBDA passività pensionistica | 50 | 50 |
| Altri fondi per il personale | 21 | 28 |
| | <u>1.035</u> | <u>1.027</u> |

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

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> | <u>31 dicembre 2007</u> | <u>31 dicembre 2006</u> | <u>31 dicembre 2005</u> |
|--|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Valore attuale obbligazioni | 1.133 | 1.055 | 1.038 | 1.126 | 1.025 |
| <i>Fair value</i> delle attività del piano | (853) | (846) | (886) | (796) | (641) |
| Eccedenza (<i>deficit</i>) del piano | <u>(280)</u> | <u>(209)</u> | <u>(152)</u> | <u>(330)</u> | <u>(384)</u> |
| <i>di cui relativi a:</i> | | | | | |
| - passività nette | (292) | (248) | (152) | (330) | (384) |
| - attività nette | 12 | 39 | - | - | - |

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente al fondo AgustaWestland (€mil.114) e ai fondi DRS (€mil. 96 di cui €mil. 91 nell'area USA).

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

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti | 11 | 13 |
| Costi rilevati come "costi per il personale" | <u>11</u> | <u>13</u> |
| Costi per interessi | 23 | 21 |
| Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano | (14) | (16) |
| Costi rilevati come "oneri finanziari" | <u>9</u> | <u>5</u> |
| | <u>20</u> | <u>18</u> |

Si ricorda che sino all'entrata in vigore della nuova normativa del Fondo TFR introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, il fondo TFR era considerato un piano a benefici definiti, ed il relativo accantonamento incluso tra i costi per prestazioni correnti relativi a piani a benefici definiti. Per effetto delle modifiche normative, il fondo TFR (per le aziende con più di 50 dipendenti) maturato successivamente alla data di opzione è considerato come piano a contribuzione definita: il costo è pertanto riportato come relativo a tali piani (Nota 8). Il fondo TFR rimasto in azienda, invece, maturato sino alla data di opzione alla previdenza complementare o ai fondi INPS, viene rilevato contabilmente come piano a benefici definiti.

22. FONDI PER RISCHI ED ONERI

| | <i>31 marzo 2009</i> | | <i>31 dicembre 2008</i> | |
|-------------------|----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Garanzie prestate | 33 | 19 | 32 | 23 |
| Ristrutturazione | 13 | 18 | 14 | 18 |
| Penali | 59 | 22 | 53 | 26 |
| Garanzie prodotti | 107 | 113 | 102 | 117 |
| Altri | 191 | 432 | 143 | 448 |
| | 403 | 604 | 344 | 632 |

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 623 (€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. 64 (€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. 16 (€mil. 17 al 31.12.08), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate o valutate con il metodo del patrimonio netto;

- il fondo imposte per €mil. 65 (€mil. 64 al 31.12.08);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 36 (€mil. 35 al 31.12.08);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 96 (€mil. 101 al 31.12.08);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 90 (€mil. 44 al 31.12.08);
- altri fondi diversi per €mil. 188 (€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:

- 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;

- 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;
- 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.

23. DEBITI FINANZIARI

| | <i>31 marzo 2009</i> | <i>31 dicembre 2008</i> |
|---|--------------------------|-----------------------------|
| Obbligazioni | 2.528 | 3.081 |
| Debiti verso banche | 2.165 | 2.058 |
| Debiti per leasing finanziari | 15 | 16 |
| Debiti verso <i>factor</i> per crediti ceduti | 109 | 109 |
| Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 28) | 653 | 652 |
| Altri debiti finanziari | 348 | 444 |
| Totale debiti finanziari | 5.818 | 6.360 |
| di cui: | | |
| Corrente | 1.280 | 2.265 |
| Non corrente | 4.538 | 4.095 |

Il decremento dei debiti obbligazionari di €mil. 553 è prevalentemente dovuto all'effetto combinato del rimborso della quasi totalità dei prestiti obbligazionari emessi da DRS in ottemperanza alla clausola di *change of control*, al netto della seconda *tranche* legata all'emissione obbligazionaria del 2008 di Finmeccanica Finance nell'ambito del programma EMTN.

Il decremento degli altri debiti finanziari (€mil. 96) si riferisce principalmente al 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

(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. L'incremento dei debiti verso banche è invece relativo, per €nil. 149 circa, all'ultima erogazione del contratto di finanziamento (Senior Term Loan Facility), posto in essere per l'acquisizione di DRS.

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

| <i>€ milioni</i> | 31.03.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cassa | (3) | (3) |
| Depositi bancari | (726) | (2.294) |
| Titoli detenuti per la negoziazione | (1) | (1) |
| LIQUIDITA' | (730) | (2.298) |
| CREDITI FINANZIARI CORRENTI | (609) | (679) |
| Debiti bancari correnti | 124 | 178 |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 150 | 980 |
| Altri debiti finanziari correnti | 1.006 | 1.107 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE | 1.280 | 2.265 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA') | (59) | (712) |
| Debiti bancari non correnti | 2.042 | 1.880 |
| Obbligazioni emesse | 2.392 | 2.115 |
| Altri debiti non correnti | 104 | 100 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE | 4.538 | 4.095 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | 4.479 | 3.383 |

24. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
|--|--------------------------|-----------------------------|
| Debiti verso fornitori | 4.630 | 4.651 |
| Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 28) | 83 | 84 |
| | <u>4.713</u> | <u>4.735</u> |
| Acconti da committenti (lordi) | 15.606 | 16.245 |
| Lavori in corso | (8.223) | (8.846) |
| Acconti da committenti (netti) | <u>7.383</u> | <u>7.399</u> |
| Totale debiti commerciali | <u>12.096</u> | <u>12.134</u> |

25. ALTRE PASSIVITÀ

| | <u>Non correnti</u> | | <u>Correnti</u> | |
|---|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 dicembre 2008</u> |
| Debiti verso dipendenti | 60 | 56 | 522 | 456 |
| Risconti passivi | 31 | 48 | 133 | 118 |
| Debiti verso istituzioni sociali | 3 | 3 | 266 | 291 |
| Debiti verso MSE L. 808/1985 | 276 | 276 | 23 | 23 |
| Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985 | 72 | 72 | 31 | 28 |
| Altre passività L. 808/1985 | 162 | 158 | - | - |
| Debiti per imposte indirette | - | - | 146 | 174 |
| Altri debiti verso parti correlate (Nota 28) | - | - | 34 | 34 |
| Altri debiti | 113 | 118 | 535 | 450 |
| | <u>717</u> | <u>731</u> | <u>1.690</u> | <u>1.574</u> |

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. 31, tra le passività non correnti (€mil. 14 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 al 25%;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica SpA ed EADS NV) per €mil. 40 (€mil. 6 al 31.12.08);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 29 (€mil. 33 al 31.12.08);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 29 (€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. 35 (€mil. 25 al 31.12.08);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 22 (€mil. 19 al 31.12.08);
- debiti per assicurazioni per €mil. 19 (€mil. 22 al 31.12.08).

26. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

| | <i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i> | |
|--|--|-------------|
| | <i>2009</i> | <i>2008</i> |
| Utile netto | 108 | 126 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 162 | 108 |
| Imposte sul reddito | 69 | 66 |
| Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i> | 17 | 19 |
| Oneri e proventi finanziari netti | 39 | (69) |
| Altre poste non monetarie | 12 | 7 |
| | 407 | 257 |

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*.

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

| | <i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i> | |
|---|--|--------------|
| | <i>2009</i> | <i>2008</i> |
| Rimanenze | (332) | (238) |
| Lavori in corso e acconti da committenti | (567) | (470) |
| Crediti e debiti commerciali | 14 | (15) |
| Variazioni del capitale circolante | (885) | (723) |

27. 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> | <i>31 marzo 2009</i> | <i>31 marzo 2008</i> |
|--|----------------------|----------------------|
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) (*) | 577.703 | 446.537 |
| Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 98 | 119 |
| Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 98 | 119 |
| <i>Basic EPS</i> | 0,170 | 0,266 |
| <i>Basic EPS delle continuing operations</i> | 0,170 | 0,266 |

| <i>Diluted EPS</i> | <u>31 marzo 2009</u> | <u>31 marzo 2008</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) (*) | 578.362 | 447.273 |
| Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 98 | 119 |
| Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 98 | 119 |
| <i>Diluted EPS</i> | <u>0,169</u> | <u>0,266</u> |
| <i>Diluted EPS delle continuing operations</i> | <u>0,169</u> | <u>0,266</u> |

(*) I valori al 31.03.08 sono stati rettificati per effetto dell'emissione di nuove azioni conseguenti all'aumento di capitale di Finmeccanica avvenuto a novembre 2008.

28. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.03.2009

| | Credit finanziari non correnti | Altri crediti non correnti | Credit finanziari correnti | Credit commer- ciali | Altri crediti correnti | Totale |
|--|---|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------|
| <u>Controllate</u> | | | | | | |
| Alifana Due Scrl | | | | 8 | | 8 |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | | | 14 | 2 | 1 | 17 |
| <u>Collegate</u> | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | | | | 95 | | 95 |
| Iveco Fiat/Oto Melara Scrl | | | | 81 | | 81 |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA | | | | 36 | | 36 |
| NH Industries Sarl | | | | 25 | | 25 |
| Metro 5 SpA | | | | 21 | | 21 |
| Abruzzo Engineering Scpa | | | | 9 | | 9 |
| Macchi Hurel Dubois SAS | | | | 7 | | 7 |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 2 | | 1 | 24 | 1 | 28 |
| <u>J.V. (*)</u> | | | | | | |
| MBDA SAS | | | | 77 | | 77 |
| Thales Alenia Space SAS | 6 | | 7 | 25 | 1 | 39 |
| GIE ATR | | | 7 | 19 | 40 | 66 |
| Aviation Training International Ltd | 6 | | 1 | | | 7 |
| Telespazio SpA | | | 8 | 1 | 3 | 12 |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | | | 1 | 5 | | 6 |
| <u>Consorzi (**)</u> | | | | | | |
| Saturno | | | | 31 | 1 | 32 |
| Trevi - Treno Veloce Italiano | | | | 13 | | 13 |
| C.I.S. DEG | | | | 9 | | 9 |
| Elmac | | | | 6 | | 6 |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 | | | 5 | 19 | | 24 |
| Totale | 14 | - | 44 | 513 | 47 | 618 |
| Incidenza % sul totale del periodo | 11,0 | | 7,2 | 10,9 | 6,1 | |

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.03.2009

| Debiti finanziari non correnti | Altri debiti non correnti | Debiti finanziari correnti | Debiti commerciali | Altri debiti correnti | Totale | Garanzie |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|--------|----------|
|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|--------|----------|

Controllate

Alifana Due Scrl

8 8

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

12 12

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

95 3 98

Iveco Fiat/Oto Melara Scrl

25 25

Eurosynnav SAS

7 7

Consorzio Start SpA

22 22

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

12

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

2 10 4 16

J.V. (*)

MBDA SAS

502 10 1 513 137

Thales Alenia Space SAS

39 9 48 167

Telespazio SpA

365

Superject International SpA

8 3 11

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

1 1 2

Consorzi ()**

Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5

8 8

Totale

- - 653 83 34 770 681

Incidenza % sul totale del periodo

51,0 1,8 2,1

(*) 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 Fiat/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 |

Consorzi ()**

| | | | | | |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|------------|
| 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 | 13 | - | 26 | 14 | 571 |

Incidenza % sul totale dell'esercizio

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

(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 |
|--|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
| <u>Controllate</u> | | | | | | | |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | | | 1 | 16 | 1 | 18 | |
| <u>Collegate</u> | | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | | | 62 | 7 | | 69 | |
| Iveco Fiat/Oto Melara Scarl | | | | | 25 | 25 | |
| Eurosynnav 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 | |
| <u>J.V. (*)</u> | | | | | | | |
| 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 | |
| <u>Consorzi (**)</u> | | | | | | | |
| C.I.S.DEG | | | | | | | 1 |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 | | | | 8 | | 8 | |
| Totale | - | - | 652 | 84 | 34 | 770 | 541 |
| Incidenza % sul totale dell'esercizio | - | - | 28,8 | 1,8 | 2,2 | | |

(*) 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) 31.03.2009

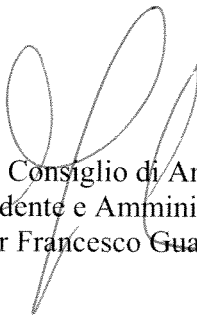
| | Ricavi | Altri ricavi operativi | Costi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|--|------------|------------------------|------------|---------------------|------------------|
| <u>Controllate</u> | | | | | |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 2 | | 6 | | |
| <u>Collegate</u> | | | | | |
| Eurofighter International Limited | 78 | | | | |
| Iveco Fiat/Oro Melara Scarl | 30 | | | | |
| Orizzonte Sistemi Navali SpA | 8 | | | | |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 29 | | 9 | | 1 |
| <u>J. V./(*)</u> | | | | | |
| GIE ATR | 32 | | | | |
| MBDA SAS | 21 | | | | |
| Thales Alenia Space SAS | 6 | | | | |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 2 | | 1 | | 3 |
| <u>Consorti(**)</u> | | | | | |
| Saturno | 16 | | | | |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 3 | | 1 | | |
| Totale | 227 | | 17 | | 4 |
| Incidenza % sul totale del periodo | 5,8 | | 0,7 | | 1,0 |

(valori in Euro milioni) 31.03.2008

| | Ricavi | Altri ricavi operativi | Costi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|---|-------------|------------------------|------------|---------------------|------------------|
| <u>Controllate</u> | | | | | |
| Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5 | 4 | | 3 | | |
| <u>Collegate</u> | | | | | |
| Eurofighter International Limited | 84 | | | | |
| Iveco Fiat/Oro Melara Scarl | 27 | | | | |
| NH Industries Sarl | 36 | | | | |
| Macchi Hurel Dubois SAS | 7 | | | | |
| Euromids SaS | 7 | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | 6 | | | | |
| Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5 | 16 | | 4 | | 1 |
| <u>J. V./(*)</u> | | | | | |
| GIE ATR | 28 | | | | |
| MBDA SAS | 16 | | | | |
| Thales Alenia Space SAS | 6 | | | | |
| Global Military Aircraft Syst LLC | 8 | | | | |
| Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5 | 1 | | | | 5 |
| <u>Consorzi(**)</u> | | | | | |
| Saturno | 20 | | | | |
| Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5 | 5 | | | | |
| Totale | 271 | | 7 | | 6 |
| Incidenza % sul totale del periodo | 9,29 | | 0,4 | | 2,5 |

(*) 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)

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Il sottoscritto Alessandro Pansa, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché Condirettore Generale di Finmeccanica S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/98 che il Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma 28 aprile 2009

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alessandro Pansa

