

**RESOCONTO INTERMEDIO DI  
GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008  
FINMECCANICA**

## INDICE

### RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008..... 5

- I risultati e la situazione finanziaria dei nove mesi dell'esercizio ..... 5
- I risultati del terzo trimestre ..... 21
- Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” ..... 23
- Andamento della gestione nei settori di attività ..... 26
- ELICOTTERI*..... 26
- ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA*..... 31
- AERONAUTICA* ..... 36
- SPAZIO*..... 40
- SISTEMI DI DIFESA* ..... 45
- ENERGIA* ..... 48
- TRASPORTI*..... 51
- ALTRE ATTIVITA'* ..... 55
- Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del trimestre..... 58
- Evoluzione prevedibile della gestione..... 73

### ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2008..... 74

- Conto economico ..... 75
- Stato patrimoniale ..... 76

•	Cash flow .....	77
•	Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto .....	78
	1. <i>Informazioni generali</i> .....	79
	2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i> .....	79
	3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i> .....	80
	4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i> .....	80
	5. <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i> .....	84
	6. <i>Area di consolidamento</i> .....	86
	7. <i>Variazioni significative dei cambi adottati</i> .....	92
	8. <i>Informativa di settore</i> .....	93
	9. <i>Costi per acquisti e personale</i> .....	94
	10. <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	96
	11. <i>Altri ricavi e costi operativi</i> .....	96
	12. <i>Proventi ed oneri finanziari</i> .....	97
	13. <i>Imposte sul reddito</i> .....	99
	14. <i>Immobilizzazioni immateriali</i> .....	100
	15. <i>Immobilizzazioni materiali</i> .....	101
	16. <i>Aggregazioni di imprese</i> .....	102
	17. <i>Attività finanziarie valutate al fair value</i> .....	104
	18. <i>Altre attività non correnti</i> .....	105

19.	<i>Crediti commerciali</i> .....	106
20.	<i>Derivati</i> .....	107
21.	<i>Altre attività correnti</i> .....	108
22.	<i>Patrimonio netto</i> .....	109
23.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i> .....	110
24.	<i>Fondi per rischi ed oneri</i> .....	112
25.	<i>Debiti finanziari</i> .....	118
26.	<i>Debiti commerciali</i> .....	120
27.	<i>Altre passività</i> .....	120
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i> .....	121
29.	<i>Earning per Share</i> .....	122
30.	<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	123

- Dichiarazione del Dirigente Preposto sul rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni ..... 129

## Gruppo Finmeccanica

### Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2008

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

##### Principali dati a confronto

€ milioni	settembre 2008	settembre 2007	variaz.	2007
Ordini	11.579	9.861	17%	17.916
Portafoglio ordini	40.856	36.247		39.304
Ricavi	9.688	9.117	6%	13.429
EBITA <i>Adjusted</i> (*)	606	552	10%	1.045
Risultato Netto	396	294	35%	521
Capitale Investito Netto	8.103	7.941		6.590
Indebitamento Finanziario Netto	2.706	2.485		1.158
FOCF (*)	-1.542	-1.432	-8%	375
ROS (*)	6,3%	6,1%	0,2 p.p.	7,8%
ROI (*)	14,8%	14,8%	0 p.p.	18,9%
ROE (*)	11,5%	13,6%	-2,1 p.p.	9,7%
VAE (*)	11	-13	n.a.	227
Costi Ricerca & Sviluppo	1.192	1.233	-3%	1.836
Organico (n)	62.308	59.882		60.748

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

I risultati consolidati del terzo trimestre 2008 del Gruppo Finmeccanica (di seguito anche Gruppo), confermano una solida crescita sotto il profilo economico, peraltro già evidenziata nel corso del primo semestre 2008.

Ciò nonostante, tali risultati non sono del tutto rappresentativi dell'andamento dell'esercizio, poiché è nel quarto trimestre che si realizza una parte considerevole

dell'attività, anche in virtù dell'alta concentrazione di importanti lotti di subforniture e coforniture sulle produzioni del periodo.

A dimostrazione di quanto esposto, i ricavi al termine del terzo trimestre 2007 erano pari a €mil. 9.117 mentre quelli dell'ultimo trimestre 2007 hanno raggiunto €mil. 4.312 e l'EBITA *Adjusted* del quarto trimestre 2007 (€mil. 493) ha realizzato una sensibile crescita rispetto a quello registrato fino al 30 settembre 2007 (€mil. 552).

Con riferimento al terzo trimestre 2008, l'analisi dei principali indicatori del Gruppo mostra, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un buon andamento commerciale con un aumento degli ordini di circa il 17%, un incremento dei ricavi di circa il 6% e dell'EBITA *Adjusted* di circa il 10%; conseguentemente il ROS si attesta al 6,3% e cresce di 0,2 p.p. rispetto al 30 settembre 2007 (6,1%).

L'utile netto al 30 settembre 2008 è pari a €mil. 396 rispetto a €mil. 294 del terzo trimestre 2007 ed evidenzia una variazione positiva di €mil. 102 con un incremento del 35%.

Per quanto concerne gli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 14,8% (14,8%), il VAE risulta positivo per €mil. 11 (negativo per €mil. 13) ed il ROE si posiziona all'11,5% (13,6%).

Infine si evidenzia che i dati di seguito commentati, pur non presentando significative disomogeneità tra i due periodi a raffronto, includono al 30 settembre 2008, nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, il gruppo britannico Vega Group specializzato nella fornitura di servizi professionali ad alta tecnologia.

\*\*\*\*\*

<b>Conto Economico</b> <b>€mil.</b>	<b>Note</b>	<b>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Ricavi</b>	(*)	9.688	9.117
Costi per acquisti e per il personale	(**)	(8.733)	(8.284)
Ammortamenti	(***)	(319)	(310)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(****)	(30)	29
<b>EBITA Adj</b>		<b>606</b>	<b>552</b>
Ricavi/(costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione	(*****)	(28)	(27)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(17)	(18)
<b>EBIT</b>		<b>561</b>	<b>507</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(*****)	(25)	(58)
Imposte sul reddito		(140)	(155)
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>396</b>	<b>294</b>

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

- (\*) Include le voci "ricavi" e "ricavi da parti correlate"
- (\*\*) Include le voci "costi verso parti correlate", "costi per acquisti e personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione classificati nel costo per il personale).
- (\*\*\*) Include gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, al netto della quota riferibile ad immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di *business combination*.
- (\*\*\*\*) Include le voci "altri ricavi (costi) operativi" al netto degli oneri di ristrutturazione, "svalutazioni" (inclusa nella voce "ammortamenti e svalutazioni").
- (\*\*\*\*\*) Include gli oneri di ristrutturazione classificati nelle voci "costi per acquisti e personale" e "altri ricavi (costi) operativi".
- (\*\*\*\*\*) Include i proventi e oneri finanziari verso parti correlate e l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

All'utile netto del terzo trimestre 2008 (€mil. 396) ha contribuito la plusvalenza (già realizzata nel corso del primo semestre), di €mil. 54, al netto dell'effetto fiscale, relativa alla cessione del 2,9% di STMicroelectronics (STM) - pari a circa 26 milioni di azioni, - alla società francese FT1CI (posseduta da Areva - gruppo nucleare controllato dallo Stato francese).

Depurato di tale fenomeno (al netto del correlato effetto delle imposte) il risultato netto consolidato al 30 settembre 2008 risulta pari a circa €mil. 342, ed evidenzia comunque un incremento di €mil. 48 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni di tale incremento sono riconducibili: per €mil. 54 all'aumento dell'EBIT, per €mil. 23 all'incremento degli oneri finanziari netti dovuto, in particolare a maggiori interessi passivi e a minori dividendi incassati, in parte compensati da un miglioramento di €mil. 17 per le minori imposte di periodo che fissano un *tax rate* teorico al 30 settembre 2008 pari a circa il 34% (effettivo 26,1%).

## Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

### settembre 2008

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	3.398	10.126	2.188	233	10,6%	185	10.176
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.684	8.795	2.373	145	6,1%	385	19.490
Aeronautica	1.448	7.920	1.701	117	6,9%	339	13.910
Spazio	579	1.381	671	27	4,0%	42	3.574
Sistemi di Difesa	740	3.979	758	56	7,4%	183	4.056
Energia	1.937	4.327	801	62	7,7%	20	3.225
Trasporti	922	4.754	1.227	79	6,4%	35	6.815
Altre attività ed elisioni	-129	-426	-31	-113	n.a.	3	1.062
	<b>11.579</b>	<b>40.856</b>	<b>9.688</b>	<b>606</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.192</b>	<b>62.308</b>

### settembre 2007

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2007	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2007
Elicotteri	2.084	9.004	2.084	221	10,6%	213	9.556
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.336	8.725	2.462	154	6,3%	386	19.589
Aeronautica	1.532	8.248	1.496	112	7,5%	393	13.301
Spazio	545	1.423	593	26	4,4%	38	3.386
Sistemi di Difesa	446	4.099	719	38	5,3%	149	4.149
Energia	1.351	3.177	751	47	6,3%	14	2.980
Trasporti	1.329	5.108	1.054	24	2,3%	36	6.669
Altre attività ed elisioni	238	-480	-42	-70	n.a.	4	1.118
	<b>9.861</b>	<b>39.304</b>	<b>9.117</b>	<b>552</b>	<b>6,1%</b>	<b>1.233</b>	<b>60.748</b>

### Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>Adj</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	63%	12%	5%	5%	0 p.p.	-13%	6%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	15%	1%	-4%	-6%	-0,1 p.p.	0%	-1%
Aeronautica	-5%	-4%	14%	4%	-0,6 p.p.	-14%	5%
Spazio	6%	-3%	13%	4%	-0,4 p.p.	11%	6%
Sistemi di Difesa	66%	-3%	5%	47%	2,1 p.p.	23%	-2%
Energia	43%	36%	7%	32%	1,5 p.p.	43%	8%
Trasporti	-31%	-7%	16%	229%	4,2 p.p.	-3%	2%
	<b>17%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>-3%</b>	<b>3%</b>



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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo chiude il terzo trimestre 2008 con una crescita di contratti ottenuti in quasi tutti i settori di attività, con l'eccezione dell'Aeronautica e dei Trasporti. Gli **ordini** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 11.579 e registrano un miglioramento di circa il 17% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (€mil. 9.861). Le acquisizioni al termine del terzo trimestre 2008 hanno riguardato per il 76% l'Aerospazio e Difesa e per il 24% l'Energia ed i Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si evidenziano le acquisizioni dei settori: Elicotteri, in aumento del 63% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per il contratto ATAK per il Comando delle Forze di Terra turco; Sistemi di Difesa, in crescita del 66% circa rispetto al terzo trimestre 2007, grazie al contributo di tutti i segmenti del settore.

In miglioramento anche gli ordini del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, che registrano un incremento del 15%, circa rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, in particolare grazie all'acquisizione dell'ulteriore ordine per il programma FREMM e alle maggiori acquisizioni per attività su sistemi di comando e controllo e di *information technology* e sicurezza.

Infine, si menziona il settore Spazio, i cui ordini sono in aumento del 6% rispetto al 30 settembre 2007, per effetto di maggiori ordini relativi alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del programma di navigazione satellitare Galileo e di una buona *performance* del comparto dei satelliti per telecomunicazioni commerciali.

Le acquisizioni di ordini del terzo trimestre 2008 nell'Aerospazio e Difesa sono riconducibili per circa il 61% al mercato militare, con un incremento di 10 p.p. rispetto al terzo trimestre 2007 (51%).

Nei settori più propriamente civili, si conferma l'ottima *performance* commerciale dell'Energia, in crescita del 43% circa rispetto all'analogo periodo del precedente

esercizio, sia per le numerose forniture di macchine e componenti per il mercato estero, sia per la fornitura di tre impianti a ciclo combinato per i siti di Turano, San Severo e Bayet.

\*\*\*\*\*

Il **portafoglio ordini** al 30 settembre 2008 è pari a €nil. 40.856 e registra un incremento di €nil. 1.552 rispetto al 31 dicembre 2007 (€nil. 39.304), da ricondurre all'attività di acquisizione ordini che risulta superiore a quella delle fatturazioni a clienti e che compensa anche l'andamento sfavorevole dei cambi (euro-dollaro e euro-sterlina).

La composizione del portafoglio ordini al 30 settembre 2008 è costituita per circa il 79% dall'Aerospazio e Difesa e per il 21% dall'Energia e Trasporti.

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

\*\*\*\*\*

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €nil. 9.688 e registrano un incremento di €nil. 571, pari a circa il 6% , rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La produzione sviluppata alla fine del terzo trimestre 2008 è distribuita per il 79% nell'Aerospazio e Difesa e per il 21% nell'Energia e Trasporti.

L'aumento dei volumi di produzione è riconducibile al settore Aeronautica, principalmente per il maggior apporto del segmento civile (con l'incremento della produzione dei velivoli ATR, B787 e A380). Di rilievo anche la crescita dei ricavi nei settori: Spazio per la maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, in particolare da quello manifatturiero e Trasporti per effetto di maggiori attività in entrambi i segmenti (segnalamento e sistemi di trasporto, veicoli).

\*\*\*\*\*

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008 risulta pari a €nil. 606 e registra un incremento del 10% circa rispetto al 30 settembre 2007 (€nil. 552).

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, tra i settori che hanno maggiormente determinato tale positiva variazione si menziona il settore Sistemi di Difesa (in crescita del 47% circa

rispetto al terzo trimestre 2007), per effetto della maggiore attività e redditività dei sistemi subacquei ed al miglioramento di redditività di numerosi programmi dei sistemi missilistici. In lieve crescita anche i settori Elicotteri, Aeronautica e Spazio.

Infine, si evidenzia il positivo andamento dei settori civili: Energia (in crescita del 32% circa rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio) da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico e Trasporti, principalmente per effetto del miglioramento della redditività industriale nel segmento veicoli e della crescita dei volumi di produzione nel segmento segnalamento e sistemi di trasporto.

\*\*\*\*\*

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 settembre 2008, sono pari a €mil. 1.192 e registrano un lieve decremento di circa il 3% rispetto al 30 settembre 2007 (€mil. 1.233).

La ricerca e sviluppo del Gruppo, rappresenta circa il 12% dei ricavi consolidati al 30 settembre 2008 ed è concentrata, per il 95% nell'Aerospazio e Difesa e per il restante 5% nei settori Energia e Trasporti.

Rilievo va dato al settore Aeronautica i cui costi per ricerca e sviluppo, nel corso dei nove mesi del 2008, sono stati pari a €mil. 339 (circa il 28% dell'ammontare dell'intero Gruppo); tali spese riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo nei segmenti civile e militare.

Importante anche il peso del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza i cui costi di ricerca e sviluppo, complessivamente pari a €mil. 385, rappresentano circa il 32% del totale del Gruppo; tali costi si riferiscono in particolare: ai nuovi radar avionici a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA; ai prodotti con tecnologia Tetra ed alle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, *ad hoc networks* e WIMAX del segmento comunicazioni; al proseguimento delle attività sul Radar tridimensionale *Early Warning* mobile, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA e sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS.

Infine si cita il settore Elicotteri i cui costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 185 e rappresentano il 16% circa della ricerca complessiva. Tali costi 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 30 settembre 2008 si attesta a 62.308 unità con un aumento di 1.560 unità rispetto alle 60.748 unità al 31 dicembre 2007.

Tale incremento è riconducibile al saldo positivo del *turnover* diffuso in quasi tutti i settori, in particolare nei settori Elicotteri, Aeronautica, Spazio ed Energia.

Al termine del terzo trimestre 2008 la distribuzione geografica dell'organico, si conferma sostanzialmente stabile rispetto allo scenario di chiusura dell'esercizio 2007 ed è ripartita per circa il 69% in Italia e per circa il 31% all'estero (principalmente Regno Unito e Francia).

\*\*\*\*\*

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>€mil.</b>			
Attività non correnti		9.907	9.845
Passività non correnti	(*)	(2.440)	(2.562)
		<b>7.467</b>	<b>7.283</b>
Rimanenze		4.092	3.383
Crediti commerciali	(**) 19/30	8.516	7.546
Debiti commerciali	(***) 26/30	(10.897)	(10.481)
Fondi per rischi e oneri B/T		(484)	(545)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(591)	(596)
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>636</b>	<b>(693)</b>
<b>Capitale investito netto</b>		<b>8.103</b>	<b>6.590</b>
Patrimonio netto Gruppo		5.268	5.329
Patrimonio netto di terzi		129	103
<b>Patrimonio netto</b>		<b>5.397</b>	<b>5.432</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>		<b>2.706</b>	<b>1.158</b>

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

(\*) Include tutte le passività non correnti ad eccezione dei "debiti non correnti finanziari".

(\*\*) Include la voce "crediti commerciali verso parti correlate" (inclusa nella voce "crediti correnti verso parti correlate").

(\*\*\*) Include la voce “debiti commerciali verso parti correlate” (inclusa nella voce “debiti correnti verso parti correlate”).

(\*\*\*\*) Include le voci: “crediti diversi correnti verso parti correlate” (inclusa nella voce “crediti correnti verso parti correlate”), “derivati”, “altre attività” (esclusa la voce “attività finanziarie al fair value”, di cui delle “altre attività”); al netto delle voci: “debiti per imposte sul reddito”, “debiti diversi verso parti correlate” (inclusa nella voce “debiti correnti verso parti correlate”), “derivati” e “altre passività”.

\*\*\*\*\*

Al 30 settembre 2008 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 8.103 rispetto a €mil. 6.590 al 31 dicembre 2007; l’incremento netto di €mil. 1.513 è ascrivibile per €mil. 1.329 all’aumento del **capitale circolante** (€mil. 636 positivi al 30 settembre 2008 rispetto ad €mil. 693 negativi al 31 dicembre 2007), da ricondurre sostanzialmente alla dinamica del FOCF come di seguito illustrato e per €mil. 184 all’aumento netto delle **attività non correnti nette** (€mil. 7.467 al 30 settembre 2008 rispetto ad €mil. 7.283 al 31 dicembre 2007). Quest’ultimo incremento, è principalmente da imputare alla maggiore attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli ammortamenti, parzialmente compensata dalla cessione della partecipazione STM.

\*\*\*\*\*

Il **Free Operating Cash Flow** (FOCF) al 30 settembre 2008 è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 1.542 rispetto a €mil. 1.432 negativi al 30 settembre 2007.

Va comunque evidenziato che il FOCF dei nove mesi del 2008 deve considerarsi in ottica di periodo, quindi nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi per gran parte dell’anno, mentre è proprio negli ultimi tre mesi dell’esercizio che il Gruppo realizza una quota consistente di incassi.

Nello specifico, si evidenzia che il peggioramento del FOCF di €mil. 110 nei due periodi a raffronto è da correlare ad un maggior assorbimento di cassa nelle attività operative per €mil. 175, parzialmente compensato dal minor assorbimento di cassa nelle attività di investimento ordinario per €mil. 65.

Nel corso del terzo trimestre 2008 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 55% nel settore Aeronautica, per il 22% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, per circa il 13% nel settore Elicotteri ed equamente diffuso negli altri settori per il restante 10%.

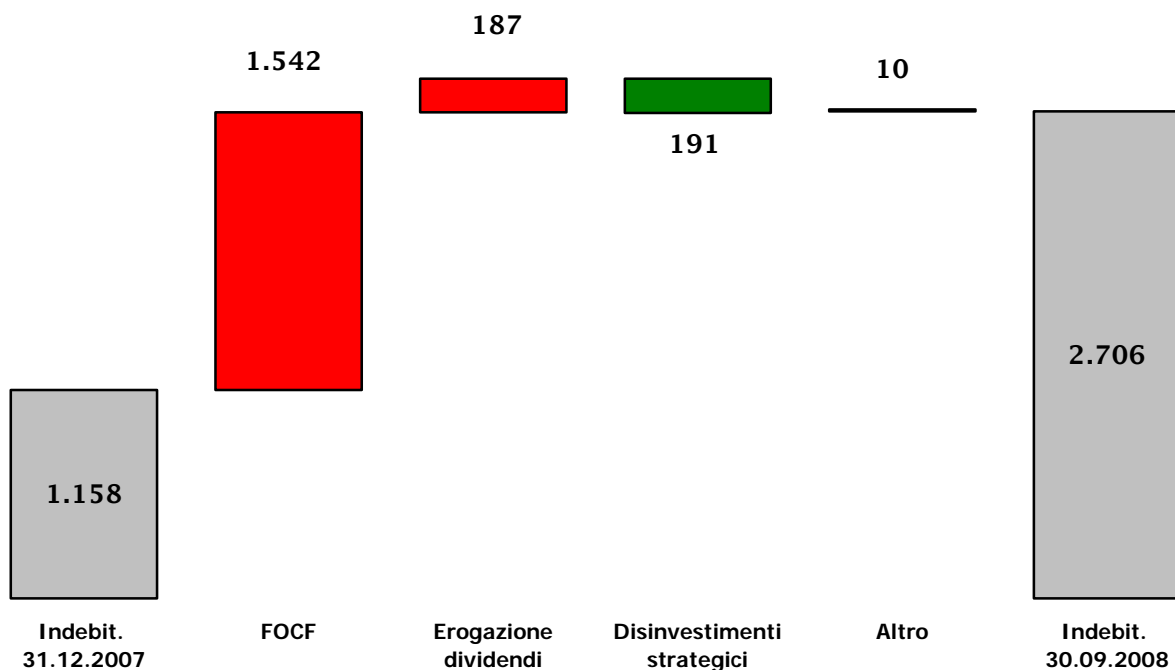
<i>€mil.</i>	<i>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio</b>	<b><u>1.607</u></b>	<b><u>2.003</u></b>
Flusso di cassa lordo da attività operative	980	943
Variazione delle altre attività e passività operative	(489)	(464)
<b>Funds From Operations (FFO)</b>	<b><u>491</u></b>	<b><u>479</u></b>
Variazione del capitale circolante	(1.227)	(1.040)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b><u>(736)</u></b>	<b><u>(561)</u></b>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(806)	(871)
<b>Free Operating Cash Flow</b>	<b><u>(1.542)</u></b>	<b><u>(1.432)</u></b>
Operazioni strategiche	191	(420)
Variazione delle altre attività finanziarie	108	6
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b><u>(507)</u></b>	<b><u>(1.285)</u></b>
Aumenti di capitale sociale	2	8
Variazione netta dei debiti finanziari	240	407
Dividendi pagati	(187)	(151)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b><u>55</u></b>	<b><u>264</u></b>
Differenze di traduzione	(7)	(17)
<b>Disponibilità liquide al 30 settembre</b>	<b><u>412</u></b>	<b><u>404</u></b>

\*\*\*\*\*

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 settembre 2008 risulta pari a €mil. 2.706 (€mil.1.158 al 31 dicembre 2007, €mil. 1.928 al 31 marzo 2008, €mil 2.607 al 30 giugno 2008), con un incremento netto di €mil. 1.548 rispetto a dicembre 2007.

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

Indebitamento al 30 settembre 2008 - €mil.



€mil.	30.09.08	31.12.07
Debiti finanziari a breve termine	1.101	484
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.559	1.556
Disponibilità liquide o equivalenti	(412)	(1.607)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>2.248</b>	<b>433</b>
Titoli	(22)	(13)
Crediti finanziari verso parti correlate	(36)	(33)
Altri crediti finanziari	(511)	(573)
<b>CREDITI FINANZIARI E TITOLI</b>	<b>(569)</b>	<b>(619)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	489	560
Altri debiti finanziari a breve termine	426	665
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	112	119
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>1.027</b>	<b>1.344</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>2.706</b>	<b>1.158</b>

Anche per il dato di settembre 2008, coerentemente con l'impostazione adottata negli ultimi esercizi, non si è ritenuto di inserire nell'indebitamento netto, in considerazione del carattere di copertura di "sottostanti" commerciali che gran parte di tali operazioni rivestono, le contropartite contabili risultanti dalle valutazioni al *fair value* dei derivati alla data di chiusura del periodo, contropartite peraltro che, alla data del 30 settembre 2008, hanno consuntivato un saldo positivo di €mil. 16.

Come già evidenziato nel commento del FOCF, il peggioramento rispetto al 31.12.07 conferma il tradizionale andamento dei flussi di incasso e pagamento che vede questi ultimi generare forti assorbimenti nel periodo in esame. Tale andamento è inoltre influenzato dall'attività d'investimento svolta nel periodo e sconta incassi di anticipi su alcuni contratti realizzati da aziende del Gruppo per importi più consistenti del previsto negli ultimi giorni di dicembre 2007.

Il dato di indebitamento netto rilevato nei primi nove mesi dell'anno include, tra l'altro, gli effetti di alcune operazioni non strettamente legate alla gestione operativa; in particolare:

- il pagamento di circa €mil. 63 con cui Finmeccanica ha completato l'acquisto dell'intero capitale sociale della società britannica Vega Group Plc (operazione avviata nel corso del precedente esercizio più ampiamente illustrata in altra parte della relazione);
- il pagamento di circa €mil. 12 per l'acquisizione di un ulteriore 18% della società Sirio Panel S.p.A. da parte di Selex Communications S.p.A;
- il pagamento di €mil. 174 relativo al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2007;
- il pagamento di €mil. 12 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da Ansaldo STS S.p.A. ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2007;



- l'incasso di €mil. 260 derivante dalla cessione al *partner* francese di numero 26.034.141 di azioni STM pari a circa il 2,9% del residuo pacchetto azionario ancora in possesso di Finmeccanica al prezzo di €10 ciascuna;
- l'incasso di €mil 5 relativi ai dividendi erogati, rispettivamente, dalle società Elettronica (€mil. 3 circa) e STM (€mil. 2 circa) con riferimento all'esercizio 2007;
- l'incasso di €mil. 26 circa (capitale più interessi) relativo alla conclusione di un contenzioso con GKN Holding BV (GKN) sorto in relazione alla compravendita del 50% di AgustaWestland da parte di Finmeccanica perfezionata il 30 novembre 2004. In particolare l'accordo prevedeva che una parte del prezzo di acquisto, pari a 50 milioni di sterline, sarebbe stato versato in apposito deposito cauzionale fruttifero e rilasciato a favore del venditore GKN, ovvero restituito all'acquirente Finmeccanica, nel caso in cui il gruppo AgustaWestland si fosse aggiudicato o meno - entro un termine prefissato - un contratto di fornitura con il Ministero della Difesa britannico. A seguito di disaccordo tra le parti in ordine al puntuale rispetto delle previsioni dell'accordo di compravendita, nel corso del 2006, è stato attivato un procedimento arbitrale conclusosi nel mese di agosto 2008 attraverso un accordo transattivo in base al quale la somma tenuta in deposito, oltre agli interessi nel frattempo maturati, è stata suddivisa in pari misura tra le parti;
- l'incasso di €mil. 151 circa realizzato in sede di rinnovo di parte delle coperture di rischio cambio euro/dollaro venute in scadenza entro il 30.09.08 e poste in essere nell'ambito della operazione di acquisizione della società americana DRS, sulle cui più recenti evoluzioni si rimanda ad altra parte del documento; l'effetto di tale operazione è rilevato, al 30 settembre 2008, nel patrimonio netto del Gruppo (Nota 22).

Nel mese di maggio, inoltre, è stato effettuato da parte delle società del Gruppo interessate un primo rimborso di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389 di debiti finanziari)

verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) 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.

Come nel precedente esercizio, l'indebitamento beneficia del meccanismo di compensazione derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso nel periodo di riferimento quantificabile in circa €mil. 213.

Si segnala infine che nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo pari a circa €mil. 215.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento alla data si rileva uno scostamento del debito bancario lordo complessivo che passa da €mil. 2.040 al 31.12.07 a €mil. 2.660 al 30.09.08 essenzialmente per una variazione dell'indebitamento a breve termine passato da €mil. 484 al 31.12.07 a €mil. 1.101 al 30.09.08; significativa è la riduzione del dato relativo alle disponibilità di cassa passato da €mil. 1.607 del dicembre 2007 a €mil. 412 registrato a settembre 2008. L'utilizzo di dette disponibilità ha finanziato l'attività di gestione ordinaria e di investimento citate oltre all'attività strategica, con particolare riguardo all'operazione di acquisizione della partecipazione in Vega Group Plc, beneficiando altresì dell'incasso derivante dalla vendita parziale di azioni STM, entrambe operazioni più ampiamente illustrate in altra parte della relazione. Il dato di cassa inoltre risente, come detto precedentemente, del pagamento di €mil. 297 a favore del MSE.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 569 (€mil. 619 al 31.12.07), include tra l'altro l'importo di circa €mil. 477 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 "altri debiti finanziari verso parti correlate" è incluso il debito di €mil. 474 di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata.

Finmeccanica prosegue una politica volta a minimizzare costantemente il costo medio dell'indebitamento (circa 4%) e ad allungarne la vita media residua (ad oggi circa 8 anni). Ciò ha contribuito a rendere più solida la struttura finanziaria del Gruppo, rendendo compatibile la struttura del debito ed i ritorni finanziari di medio-lungo periodo con gli importanti investimenti necessari allo sviluppo dei prodotti.

Il mantenimento di una struttura finanziaria e patrimoniale stabile è stato reso possibile da un costante controllo dei fabbisogni finanziari delle aziende e da un'articolata attività nei confronti dei clienti e dei fornitori.

Si segnala inoltre che Finmeccanica S.p.A., nell'ambito della propria attività di centralizzazione delle attività finanziarie, è dotata di linee di credito per cassa e firma atte a far fronte alle esigenze del Gruppo. Più in particolare si ricorda che è in essere una linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere (attuale scadenza 2012); detta linea di credito risultava al 30.09.08 utilizzata per €mil. 650. Finmeccanica dispone inoltre di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 1.050 circa (di cui €mil. 900 non confermate e €mil. 150 confermate) utilizzate al 30.09.08 per €mil. 10 circa. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil. 1.800.

Si ricorda infine, come più ampiamente illustrato nella sezione relativa alle operazioni finanziarie che Finmeccanica S.p.A., nel quadro delle attività volte a finanziare l'acquisizione della società statunitense DRS Technologies Inc. (DRS), ha sottoscritto nel mese di giugno un contratto di finanziamento (*Senior Term Loan*) di €mil. 3.200 con un *pool* di banche organizzatrici che hanno successivamente provveduto alla sindacazione del prestito sull'euromercato. La sindacazione si è conclusa nella prima settimana di luglio con esiti estremamente favorevoli essendosi registrato un livello di sottoscrizione più che doppio rispetto all'importo dell'operazione, fatto questo che ha determinato una significativa riduzione degli importi per i quali ogni singola banca aveva deliberato di sottoscrivere la propria quota. Al 30 settembre 2008 il contratto di finanziamento risultava interamente non utilizzato.

Peraltro, come più dettagliatamente illustrato in altra parte del documento, nel corso del mese di ottobre è stata effettuata una prima erogazione di circa €mld. 3 in concomitanza con il *closing* dell'operazione di acquisizione di DRS.

\*\*\*\*\*

Per quanto concerne le operazioni con parti correlate, si evidenzia che i rapporti tra le società sono di natura commerciale, finanziaria e diversa e riguardano conti ordinari che regolano partite di credito e di debito intercorrenti tra le aziende del Gruppo, finanziamenti ordinari concessi/ricevuti, addebito/accredito dei relativi interessi.

Le operazioni effettuate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono generalmente regolate alle normali condizioni di mercato. Nella sezione relativa alla “Analisi della situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2008” 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.

Finmeccanica, in relazione alle disposizioni CONSOB di cui al Regolamento Mercati e con specifico riguardo all'art. 36 della relativa Delibera n. 16191/2007, ha effettuato le previste verifiche in ordine all'applicabilità di tale disposto normativo al proprio Gruppo, evidenziando che le società controllate alla data del 30.09.2008, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, non rivestono significativa rilevanza in base ai criteri di esenzione previsti dall'art. 151 del Regolamento Emittenti adottato con Delibera CONSOB n.11971/1999.

## I risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2008 il Gruppo Finmeccanica ha registrato ricavi per €mil. 3.261 (+ 7%) rispetto a €mil. 3.047 del terzo trimestre 2007, un EBITA *Adjusted* di €mil. 206 (+2%) rispetto a €mil. 201 registrato nel terzo trimestre 2007 e un EBIT pari a €mil.186 sostanzialmente in linea con il terzo trimestre 2007 (€mil. 180).

€mil.	Note	Per i tre mesi chiusi al 30 settembre	
		2008	2007
<b>Ricavi</b>	(*)	3.261	3.047
Costi per acquisti e per il personale	(**)	(2.928)	(2.752)
Ammortamenti	(***)	(114)	(107)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(****)	(13)	13
<b>EBITA Adj</b>		<b>206</b>	<b>201</b>
Ricavi/(costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione	(*****)	(14)	(15)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(6)	(6)
<b>EBIT</b>		<b>186</b>	<b>180</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(*****)	(34)	(1)
Imposte sul reddito		(52)	(62)
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>100</b>	<b>117</b>

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

- (\*) Include le voci "ricavi" e "ricavi da parti correlate"
- (\*\*) Include le voci "costi verso parti correlate", "costi per acquisti e personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione classificati nel costo per il personale).
- (\*\*\*) Include gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, al netto della quota riferibile ad immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di *business combination*
- (\*\*\*\*) Include le voci "altri ricavi (costi) operativi" al netto degli oneri di ristrutturazione, "svalutazioni" (inclusa nella voce "ammortamenti e svalutazioni").
- (\*\*\*\*\*) Include gli oneri di ristrutturazione classificati nelle voci "costi per acquisti e personale" e "altri ricavi (costi) operativi".
- (\*\*\*\*\*) Include i proventi e oneri finanziari verso parti correlate e l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

Tale positivo andamento ha permesso il raggiungimento di un ROS (rapporto tra l'EBITA *Adjusted* e i ricavi) del terzo trimestre 2008 pari al 6,3%, sostanzialmente in linea con quello del terzo trimestre 2007 (6,6%).

Settori	1.7 - 30.9.2008			1.7 - 30.9.2007		
	Ricavi	EBITA adj	EBIT	Ricavi	EBITA adj	EBIT
Elicotteri	722	75	72	610	67	65
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	750	47	35	857	54	45
Aeronautica	638	47	45	545	44	43
Spazio	220	12	11	216	11	11
Sistemi di Difesa	245	14	12	222	9	7
Energia	289	25	25	274	16	16
Trasporti	414	29	29	329	7	1
Altre Attività ed elisioni	(17)	(43)	(43)	(6)	(7)	(8)
	<b>3.261</b>	<b>206</b>	<b>186</b>	<b>3.047</b>	<b>201</b>	<b>180</b>

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il terzo trimestre 2008 è stato caratterizzato da un incremento netto di oneri finanziari di €nil. 33 (€nil. 34 di oneri netti nel 2008 rispetto a €nil. 1 di oneri netti nello stesso periodo dell'esercizio precedente) dovuti, in particolare ai "risultati a *fair value* a conto economico".

Le imposte del periodo sono pari a €nil. 52 rispetto a €nil. 62 del terzo trimestre 2007.

L'utile netto del periodo è risultato pari a €nil. 100 rispetto a €nil. 117 registrato nel terzo trimestre 2007.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

Il management di Finmeccanica valuta le *performance* economico-finanziarie del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

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>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>€mil.</i>		
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT)	561	507
Ammortamento immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	17	18
Costi di ristrutturazione	28	27
<b>EBITA <i>Adjusted</i></b>	<b><u>606</u></b>	<b><u>552</u></b>

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

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

	<i>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Nota</u>
<i>€mil.</i>			
Utile netto	396	294	
Plusvalenza cessione azioni STM	(56)	-	5
<b>Utile ante imposte <i>Adjusted</i></b>	<b><u>340</u></b>	<b><u>294</u></b>	
Effetto fiscale sulle rettifiche	2	-	5
<b>Utile netto <i>Adjusted</i></b>	<b><u>342</u></b>	<b><u>294</u></b>	



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 28). La modalità di costruzione del FFO per gli esercizi 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 ed 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).

## Andamento della gestione nei settori di attività

### ELICOTTERI

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	3.398	2.084	1.780	614	3.970
Portafoglio ordini	10.126	8.290	n.a	n.a.	9.004
Ricavi	2.188	2.084	722	610	2.980
EBITA <i>Adjusted</i>	233	221	75	67	377
R.O.S	10,6%	10,6%	10,4%	11,0%	12,7%
Ricerca e Sviluppo	185	213	59	66	322
Addetti (n.)	10.176	9.363	n.a	n.a.	9.556

Finmeccanica è con AgustaWestland NV e proprie partecipate, *leader* nel ristrettissimo novero dei sistemisti dell'industria elicotteristica mondiale insieme con EADS (Eurocopter) ed United Technologies (Sikorsky).

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 settembre 2008 si attesta a €mil. 3.398 in aumento del 63% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 2.084).

Il notevole incremento è da attribuire essenzialmente al contratto relativo alla fornitura di 50 unità più una opzione di 41 elicotteri d'attacco e ricognizione tattica (ATAK), denominati T-129, una versione dell' AW129 *Mangusta* in uso presso l'Esercito italiano, per il Comando delle Forze di Terra turco, divenuto operativo il 3 luglio del corrente anno. Il valore del contratto è pari a €mil. 1.070 (3T).

La proposta di AgustaWestland include significativi vantaggi per le aziende aerospaziali turche che sono coinvolte nel programma. *Turkish Aerospace Industries* (TAI) sarà *prime contractor* del programma ATAK, mentre Aselsan e AgustaWestland figureranno come suoi *subcontractor*. La costruzione, l'assemblaggio finale e l'accettazione degli elicotteri avverrà in Turchia. La durata del programma è stimata in più di 9 anni ed il primo esemplare sarà consegnato tra 5 anni.

Tra gli altri contratti più significativi acquisiti in questi primi nove mesi del 2008, si segnalano, nel segmento militare:

- l'esercizio dell'opzione di acquisto, prevista dai precedenti accordi, da parte delle autorità governative della Francia e della Germania per 24 elicotteri tipo NH90 in configurazione *Tactical Transport Helicopters* (TTH); il valore del contratto, per la quota di competenza di AgustaWestland, è pari a €mil. 54 (1T);
- il contratto per la fornitura di ulteriori 5 unità tipo EH101, su di un totale di 14, alla Marina del Giappone, nell'ambito dell'accordo firmato nel 2003 tra *Kawasaki Heavy Industries* ed AgustaWestland, che prevede da parte di quest'ultima la produzione dei sottoinsiemi mentre la personalizzazione e l'assemblaggio finale è sotto la responsabilità di Kawasaki in Giappone; il valore del contratto è pari a €mil. 106 (1T);
- il contratto, diventato operativo nel mese di maggio, per la fornitura di 5 unità tipo AW109 in versione *Light Utility Helicopter* (LUH) per il governo della Nuova Zelanda. Il valore del contratto è pari a €mil. 34 (2T).

Anche nel segmento *commercial* (civile-governativo) AgustaWestland continua a mostrare, in virtù della propria disponibilità di un portafoglio prodotto moderno e competitivo, un ottimo andamento commerciale, registrando infatti, nei primi nove mesi del 2008, ordinativi per 263 unità (in crescita di 80 unità rispetto al 30 settembre 2007) per un controvalore di €mil. 1.500 circa (30% in più circa rispetto al 30 settembre 2007). Tra le acquisizioni più significative si segnalano:

- il contratto per la fornitura di 2 unità tipo EH101 *VVIP*, una particolare configurazione della versione *VIP*, a cui sono associati elevati standard di sicurezza e di *comfort*, per un importante cliente in Arabia Saudita (2T);
- gli ordini per ulteriori 80 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di circa €mil. 700, tra cui si menzionano i contratti per: 5 unità con un importante cliente asiatico (1T), 2 unità con il Governo coreano per la Guardia Costiera nazionale (1T) e 10 unità in configurazione elisoccorso, con un'opzione di ulteriori 2, con la canadese Ornge (organizzazione canadese no profit). Il portafoglio ordini dell'AW139 è in continua crescita, infatti ad oggi risultano ordini in attesa di consegna per 156 unità.

All'interno del segmento, si segnalano inoltre gli ordini per ulteriori 181 elicotteri, di cui 93 unità tipo Grand, tra cui si menzionano le 5 unità acquisite dalla australiana *Heliflite Helicopters* (1T) e le 9 unità acquisite dalla *Aero Toy Store* (3T); 37 unità tipo AW109 Power, tra cui si segnala il contratto per ulteriori 5 unità acquisite dalla *Japan National Police Agency* (JNPA), facente parte del programma di modernizzazione della flotta in uso presso la forze di Polizia (2T); 5 unità per la *Aerolíneas Ejecutivas*, operatore messicano (1T); anche l'elicottero AW119 sta riscuotendo particolare successo infatti, nei primi nove mesi del 2008, sono stati sottoscritti contratti per 51 unità, tra cui si segnalano i contratti con la spagnola *Helicopteros de Sureste, S.A.* e con la *Finnish Border Guard* per la fornitura di 3 unità (1T) e (3T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 settembre 2008, pari ad €mil. 10.126, mostra un incremento del 12% circa rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 9.004), pur scontando una significativa componente di variazione negativa (€mil. 240) riconducibile all'effetto di conversione dei bilanci in valuta (sterlina e dollaro) delle società controllate da AgustaWestland NV e rientranti nel perimetro di consolidamento

Il portafoglio, la cui composizione al 30 settembre 2008 è rappresentata per il 74% da elicotteri, per il 24% da attività di supporto e per il 2% da attività di engineering, si

attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 si attestano a €mil. 2.188 in aumento (+5%) rispetto al valore al 30 settembre 2007 ( €mil. 2.084) pur scontando una significativa componente di variazione negativa causata dalla conversione dei bilanci in valuta (€mil. 141). Escludendo tale effetto, la crescita dei ricavi è pari a €mil. 245 ed è principalmente riconducibile all'incremento dei *rate* produttivi sulle linee *commercial*.

In particolare risultano significative le performance dell'AW139 con una crescita del 43% e dell'intera linea AW109 con un incremento del 53%.

Anche sulla linea NH90 si è registrata una crescita consistente, 33%, con ricavi complessivi pari a circa €mil. 100.

La produzione dell'EH101 è invece in linea con le *performance* del precedente periodo per l'avvio di 4 nuovi programmi, rispettivamente per Marina Militare (3° Lotto), Algeria, Giappone e MK3A per il governo UK.

Il programma VH71, l'elicottero per il presidente degli Stati Uniti d'America, a seguito di una riduzione dei fondi stanziati da parte del dipartimento della difesa degli Stati Uniti con effetto sull'anno fiscale 2008, ha subito un rallentamento delle attività in attesa dei nuovi finanziamenti.

I volumi di produzione dell'AW119 mostrano una crescita del 42% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'attività di Supporto Prodotto mostra una diminuzione pari a circa il 15%, rispetto al 30 settembre 2007, più marcata (47%) per la componente ricambi e revisioni che risente della conclusione di programmi internazionali e dell'AW129 per l'Esercito italiano. Risultano invece in crescita del 26% le attività di supporto chiavi in mano (COMP - IMOS) con ricavi per €mil.250.

Il numero degli elicotteri consegnati al 30 settembre 2008 è pari a 148 unità in crescita del 16% rispetto alle 128 unità dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008, pari a €mil. 233, mostra una crescita del 5% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 221); tale risultato è però penalizzato da una variazione negativa per l'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta (€mil. 8).

Con esclusione di tale effetto, il miglioramento realizzato è pari a €mil.20, ed è da correlare in senso positivo, all'incremento dei volumi produttivi sulle linee di produzione *commercial*, con particolare riferimento all'AW139 e all'AW109, ed in senso opposto alla ridotta contribuzione dei contratti di fornitura di ricambi e revisioni. Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** si attesta al 10,6% in linea con quello realizzato al 30 settembre 2007.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 185 (€mil. 213 al 30 settembre 2007) ed hanno riguardato principalmente:

- nell'ambito della ricerca precompetitiva, 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 BA609;
- nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti, si menziona, per l'EH101, l'attività di sviluppo del nuovo rotore di coda;
- nell'ambito della ricerca e sviluppo di varianti su modelli base, le attività a fronte di contratti civili, governativi e militari.

L'**organico** al 30 settembre 2008 risulta di 10.176 unità, con una variazione di 620 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (9.556 unità). Tale incremento è da correlarsi in parte alle necessità di carattere tecnico/produttivo connesse all'incremento del volume di attività ed in parte, per circa 200 unità, al cambiamento del regime di inquadramento in UK dei cosiddetti "apprendisti", considerati fino al 31 dicembre 2007 come lavoratori a tempo determinato e quindi non compresi nel computo della forza lavoro.

## ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	2.684	2.336	733	542	5.240
Portafoglio ordini	8.795	7.420	n.a.	n.a.	8.725
Ricavi	2.373	2.462	750	857	3.826
EBITA <i>Adjusted</i>	145	154	47	54	427
R.O.S	6,1%	6,3%	6,3%	6,3%	11,2%
Ricerca e Sviluppo	385	386	113	120	557
Addetti (n.)	19.490	19.052	n.a.	n.a.	19.589

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 S.p.A, la Selex Sistemi Integrati S.p.A., il gruppo Elsag Datamat, il gruppo Selex Communications, la Selex Service Management S.p.A., la Seicos S.p.A. e il gruppo Vega Group (che dal bilancio 2007 è consolidata integralmente).

Gli **ordini** al 30 settembre 2008 ammontano a €mil. 2.684, in crescita del 14,9% rispetto a quanto acquisito nello stesso periodo dello scorso esercizio (€mil. 2.336) grazie in particolare all'acquisizione dell'ulteriore ordine per le FREMM ed a maggiori acquisizioni per attività su sistemi di comando e controllo e di *information technology* e sicurezza.

Tra le principali acquisizioni dei nove mesi nei diversi segmenti si segnalano:

- nei sistemi avionici ed elettro-ottica, ulteriori ordini per il programma europeo EFA (1-2-3T), in particolare relativi alla seconda *tranche* di fornitura e di realizzazione del simulatore, nonché ad attività di logistica; ulteriori ordini per l'EFA dall'Arabia Saudita (1-2T); ordini per contromisure (1-2-3T); l'ordine per radar SEASPRAY 7500E nell'ambito del programma di aggiornamento dei velivoli HC-130H della US Coast Guard (1T); ordini sui programmi spaziali (1-2-3T);
- nei sistemi radar e di comando e controllo, la citata acquisizione di importo significativo dell'ordine per ulteriori quattro navi del programma FREMM italiano (1T); la firma con il Dipartimento della Protezione Civile Italiana di un contratto per l'evoluzione, gestione e manutenzione di un sistema tecnologico integrato di gestione delle emergenze (3T), da sviluppare in RTI con Seicos; l'ordine per la realizzazione di un "grande sistema" aeroportuale per il nuovo aeroporto di Doha, capitale del Qatar, comprensivo della progettazione e integrazione di tutti gli apparati per il controllo del traffico aereo e meteorologico dello scalo (3T); l'ulteriore acquisizione, nell'ambito delle attività di ammodernamento dei siti radar italiani da parte di ENAV, della nuova *tranche* del programma "Piano Radar" (3T); l'acquisizione del contratto di ammodernamento dei software di tutti i sistemi installati nei principali aeroporti e torri di controllo della Romania (2T);
- nei sistemi e nelle reti integrate di comunicazione, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA (1-2-3T); l'ordine per lo sviluppo e la fornitura di unità di controllo di interfaccia con i sistemi avionici e per la realizzazione dell'impianto d'illuminazione della cabina di pilotaggio per il nuovo velivolo A350 XWB (*eXtra Wide Body*) dell'Airbus (1T); il contratto per lo sviluppo e la



fornitura di sistemi di prova e manutenzione - *General Purpose Automatic Test Equipment* (GPATE) degli apparati avionici dell'NH90 (2T); l'ordine per i sistemi di comunicazione delle ulteriori fregate FREMM (2T);

- nelle attività di *information technology* e sicurezza, il rinnovo del contratto con Poste Italiane relativo alla manutenzione degli impianti postali per smistamento lettere e della gestione del sistema informativo (2T); l'ordine per la messa in sicurezza fisica del Monte dei Paschi di Siena (1T); l'integrazione del progetto Piano Quinquennale INPS per la messa in sicurezza di applicazioni sensibili (2T); l'ordine per la fornitura a Telecom Italia di apparati di sicurezza logica da installare presso gli uffici postali (2T); l'ordine dall'Arma dei Carabinieri per l'ammodernamento degli apparati di lettura targhe a bordo auto e fornitura di apparati biometrici (2T) ed ulteriori ordini dalle Poste Italiane relativi in particolare a varianti della Nuova Rete (1T);
- per i servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza, il citato ordine dal Dipartimento della Protezione Civile Italiana siglato in RTI con Selex Sistemi Integrati (3T), i contratti per la gestione di applicazioni di *e-government* della Provincia di Roma (1T) e per il "Miglioramento della disponibilità di Servizi ICT per le imprese" della Regione Abruzzo (1T).

Va inoltre evidenziato che sono proseguite le intense attività finalizzate a perseguire l'offerta di grandi sistemi integrati, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric*.

Il **portafoglio ordini** si attesta a €mil. 8.795 rispetto a €mil. 8.725 del 31 dicembre 2007 risentendo del deprezzamento della sterlina rispetto all'euro (circa €mil. 240 negativi). Il portafoglio si riferisce per la metà ad attività nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 2.373 e risultano sostanzialmente in linea con quelli registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 2.462) se si esclude l'effetto della variazione del tasso di cambio euro/sterlina, che ha determinato minori ricavi per circa €mil. 135. Ciò grazie alla crescita delle attività di

*information technology* e sicurezza nonché dal consolidamento della neo-acquisita Vega Group, che hanno compensato la flessione dei volumi di produzione per ritardi in particolare nell'avvio di attività su taluni programmi nei segmenti delle comunicazioni e dei sistemi di comando e controllo.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- per i sistemi avionici ed elettro-ottici, il proseguimento delle attività di produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di guerra elettronica per i Tornado; 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 (ATC) nonché sui contratti navali Orizzonte, FREMM ed Ammodernamenti e sul programma di cooperazione internazionale MEADS;
- 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 e fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito;
- per l'*information technology* e la sicurezza, le attività relative ai servizi di automazione postale, in particolare per le commesse di Poste Italiane e delle Poste russe; servizi di ICT e sistemi navali nel comparto della Difesa;
- per i servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza, le attività nell'ambito del contratto Interpolizie e quelle per la fornitura di infrastrutture a banda larga ed applicazioni per il monitoraggio del territorio per la Regione Abruzzo.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €nil. 145 al 30 settembre 2008, inferiore di €nil. 9 rispetto al valore registrato al 30 settembre 2007 (€nil. 154) principalmente per l'effetto negativo della variazione del tasso di cambio euro/sterlina (circa €nil. 14). Il miglioramento della redditività della componente britannica del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e la crescita delle attività di *information technology* e sicurezza hanno più che compensato l'effetto della flessione dei ricavi degli altri

segmenti di attività. Il **ROS** conseguentemente si attesta al 6,1% (6,3% al 30 settembre del 2007).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 385, in linea con quelli registrati il 30 settembre 2007 e si riferiscono in particolare: nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA, sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento e sull'*Unmanned Aerial Vehicle* (UAV) di sorveglianza tattica Falco; nel segmento comunicazioni agli sviluppi sui prodotti con tecnologia Tetra e sulle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, *ad hoc networks* e WIMAX; nel segmento relativo ai sistemi di comando e controllo al proseguimento delle attività sul Radar tridimensionale *Early Warning* mobile, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA e sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS.

L'**organico** al 30 settembre 2008 è risultato pari a 19.490 unità e rispetto al 31 dicembre 2007 (19.589 unità) presenta un decremento di 99 unità dovuto essenzialmente agli effetti del piano di riassetto industriale nelle comunicazioni.

## AERONAUTICA

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	1.448	1.532	604	384	3.104
Portafoglio ordini	7.920	7.572	n.a.	n.a.	8.248
Ricavi	1.701	1.496	638	545	2.306
EBITA <i>Adjusted</i>	117	112	47	44	240
R.O.S	6,9%	7,5%	7,4%	8,1%	10,4%
Ricerca e Sviluppo	339	393	94	129	581
Addetti (n.)	13.910	13.000	n.a.	n.a.	13.301

Il settore Aeronautica comprende l'Alenia Aeronautica S.p.A. (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e nel segmento civile, produzione di aerostutture e di velivoli regionali turboelica) e le società controllate, tra le quali: Alenia Aermacchi S.p.A. (produzione di velivoli militari addestratori e di gondole motore nel segmento civile), Alenia Aeronavali S.p.A. (trasformazione in cargo di velivoli e manutenzioni), il GIE-ATR partecipato al 50% (commercializzazione e assemblaggio finale velivoli ATR) e Alenia North America Inc. che opera sul mercato americano anche attraverso la partecipazione a joint venture.

Gli **ordini** acquisiti al 30 settembre 2008 ammontano a €mil. 1.448 e presentano una riduzione di €mil. 84 rispetto ai €mil. 1.532 consuntivati al 30 settembre 2007, che aveva però beneficiato di significativi ordini per i velivoli ATR ed EFA. Nel terzo trimestre 2008 sono stati consuntivati ordini per €mil. 604 con un incremento di €mil. 220 rispetto agli €mil. 384 del terzo trimestre 2007.

Tra i principali ordini acquisiti nel corso dei nove mesi del 2008 si segnalano:

- nel segmento militare gli ordini C27J per la fornitura di sette velivoli alla Romania (1T) e di quattro velivoli all'esercito degli stati Uniti d'America (3T); gli ordini EFA per la logistica sui velivoli Arabia Saudita (1T) e le ulteriori *tranche* di sviluppo (2 e 3T); il contratto per fornitura alla Forza Aerea degli stati Uniti di diciotto velivoli da trasporto G222 ricondizionati (3T); le attività per il supporto logistico sui velivoli dell'Aeronautica Militare italiana C130J (1T) e Tornado (1 e 2T), l'ordine della Capitaneria di Porto per il terzo velivolo ATR MP "green", il primo contratto sottoscritto con Lockheed Martin Inc. per le attività industriali per l'avvio della produzione di parti delle ali dell'F-35 Joint Strike Fighter (3T) e l'ordine per lo sviluppo del programma Neuron nell'ambito della collaborazione con Dassault;
- nel segmento civile gli ordini del GIE ATR, che ha consuntivato acquisizioni per sette velivoli (tre nel 1T e quattro nel 2T); gli ordini per aerostutture B767 (1T), B777 (3T) e le ulteriori *tranche* sui programmi A380, A321, Falcon e gondole motori (1, 2 e 3T).

Il **portafoglio ordini** a fine settembre 2008 ammonta a €mil. 7.920, con una quota rilevante nei programmi: EFA (circa 48%), B787 (circa 17%) e C27J (circa 5%), ed è previsto svilupparsi su un arco temporale di medio lungo periodo.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 1.701 e si incrementano di €mil. 205 (+13,7%) rispetto a €mil. 1.496 nell'analogo periodo del 2007. Alla crescita hanno concorso principalmente le attività civili con l'incremento delle produzioni per il velivolo ATR e le aerostutture per i velivoli B787 e A380. Più contenuta la crescita del segmento militare, nel cui ambito si incrementano le produzioni per i velivoli EFA e degli addestratori.

Le attività 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 ed in particolare quelle per l'Aeronautica Militare italiana, ed export per la Grecia, per la Bulgaria, per la Romania, per la Lituania e

per l'Esercito degli Stati Uniti d'America (nel mese di settembre 2008 è stato consegnato il primo velivolo; il secondo in fase di test in Italia sarà consegnato a novembre 2008); il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e delle attività di modifica e ammodernamento avionico ACOL (Adeguamento Capacità Operative e Logistiche) dell'AMX;

- per gli addestratori, le produzioni del velivolo MB339 relative ai contratti per l'*upgrading* di quattordici velivoli dell'Aeronautica Militare italiana e per la fornitura di otto velivoli alla Royal Malaysian Air Force; per il nuovo velivolo addestratore M346 la prosecuzione delle attività di sviluppo e delle prove di volo e le attività preliminari per l'avvio delle prime produzioni;
- per le attività di trasformazione, le produzioni per il programma B767 Tanker, la revisione e supporto logistico per i velivoli AWACS e B707 Tanker.

Per il segmento civile le produzioni per i seguenti clienti:

- Boeing, per la produzione delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787 e dei componenti della fusoliera e di superfici di controllo per i velivoli B767 e B777. Per il B787, che registra dei rallentamenti indotti dai ritardi del programma annunciati da Boeing, nel corso dei primi nove mesi del 2008 sono state consegnate quattro sezioni di fusoliera e quattro stabilizzatori orizzontali (al 30 settembre 2008 risultano consegnate, complessivamente, dieci sezioni di fusoliera e otto stabilizzatori orizzontali).
- Airbus, per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, di una sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- GIE ATR, in *partnership* con EADS-ATR, per la produzione dei velivoli turboelica ATR 42 e 72;
- Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX.

Inoltre sono proseguite per altri clienti le attività di assemblaggio e vendita dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che ha consegnato nel corso dei primi nove mesi trentasette velivoli (di cui otto nel 1T, quattordici nel 2T e quindici nel 3T), le

produzioni di gondole motori e le trasformazioni, da passeggeri in cargo, dei velivoli MD10, MD11 e B767.

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008 ammonta a €nil. 117 e risulta superiore di €nil. 5 rispetto ai €nil. 112 del 30 settembre 2007. In leggera flessione la redditività media **ROS** del 6,9%, rispetto a quella al 30 settembre 2007 (7,5%), che risente del diverso *mix* di attività e del deprezzamento del dollaro.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nei nove mesi del 2008 ammontano a €nil. 339 (€nil. 393 al 30 settembre 2007) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: C27J, M346, ATR ASW, UAV, A380 e gondole motore. 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 spese è riferita alle attività di sviluppo su importanti programmi militari (EFA, JSF, Tornado e Neuron) commissionata da clienti.

L'**organico** al 30 settembre 2008 risulta pari a 13.910 unità con una crescita di 609 unità, rispetto alle 13.301 unità del 31 dicembre 2007, necessaria a fronteggiare i citati maggiori carichi di lavoro, principalmente di Alenia Aeronautica S.p.A.

## SPAZIO

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	579	545	163	220	979
Portafoglio ordini	1.381	1.286	n.a.	n.a.	1.423
Ricavi	671	593	220	216	853
EBITA <i>Adjusted</i>	27	26	12	11	61
R.O.S.	4,0%	4,4%	5,5%	5,1%	7,2%
Ricerca e Sviluppo	42	38	13	12	62
Addetti (n.)	3.574	3.339	n.a.	n.a.	3.386

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

Finmeccanica S.p.A. opera nell'industria spaziale attraverso la *Space Alliance* tra Finmeccanica e Thales tramite due *joint venture*, dedicate rispettivamente ai servizi satellitari (Telespazio Holding S.r.l., con sede in Italia ed impianti industriali principali in Italia, Francia, Germania e Spagna, di cui Finmeccanica S.p.A. detiene il 67% e Thales il 33%) ed alla produzione industriale (Thales Alenia Space S.A.S., con sede in Francia ed impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, con Finmeccanica S.p.A. al 33% e Thales al 67%).

In particolare, **Telespazio Holding S.r.l.** 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 Low Earth Orbit Phased - LEOP),



osservazione della Terra (dati, mappe tematiche, servizi operativi) e navigazione ed infomobilità (servizi Galileo, Egnos).

**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, navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto ed equipaggiamenti ed apparati.

Sotto il profilo commerciale, nei nove mesi del 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 579, superiori di €mil. 34 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2007 (€mil. 545) per effetto di maggiori ordini relativi alla Fase *In Orbit Validation* (IOV) del programma Galileo e di una buona *performance* del comparto dei satelliti per telecomunicazioni commerciali.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato:

- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali: i contratti di fornitura del satellite W3B ad Eutelsat e di quello egiziano Nilesat 201 (1T); la prima *tranche* degli ordini relativi rispettivamente alla fornitura di 16 satelliti in orbita *Low Earth Orbit* (LEO) per la costellazione O3B (3T) ed al programma Rascom (2T), e le ulteriori *tranche* relative rispettivamente al Programma Yahsat (2T) ed alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO per la costellazione Globalstar di seconda generazione (1T); i contratti di fornitura dei *payload* per il satellite Koreasat 6 (2T), per quelli israeliani Amos 4 (2T) ed Amos 5 (3T) e per il satellite cinese Sinosat (3T); i nuovi ordini di fornitura di servizi a valore aggiunto TV (1T, 2T) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T, 2T, 3T);
- nel comparto delle telecomunicazioni istituzionali militari: la prima *tranche* dell'ordine da TELEDIFE/Ministero Difesa relativo al satellite per telecomunicazioni Sicral 2 (1T) e le ulteriori *tranche* relative al Programma Syracuse 3 (2T, 3T);
- nel comparto dell'osservazione della Terra: l'ordine per il primo satellite della missione Sentinel 3 (oceanografia e vegetazione terrestre) relativo al programma *Global Monitoring for Environment and Security* (GMES-Kopernikus) per il

controllo e la sicurezza del territorio (1T); i nuovi servizi di monitoraggio e gestione del territorio (1T, 2T, 3T);

- nel comparto della navigazione ed infomobilità: le maggiori acquisizioni relative alla Fase IOV del programma Galileo (1T, 2T);
- nel comparto delle operazioni satellitari: i nuovi ordini per la gestione in orbita di satelliti, in particolare per il satellite Artemis di ESA (1T);
- nel comparto dei programmi scientifici: la prima *tranche* del contratto relativo al programma Exomars (1T) e l'ulteriore *tranche* relativa al programma Herschel-Planck (2T);
- nel comparto degli equipaggiamenti ed apparati: i nuovi ordini di fornitura di equipaggiamenti di bordo (1T, 2T, 3T).

Il **portafoglio ordini** al 30 settembre 2008 ammonta ad €mil. 1.381, in riduzione di €mil. 42 rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.423). La composizione del portafoglio al 30 settembre 2008 è rappresentata per il 70% circa dalle attività manifatturiere (56% satelliti e *payload*, 14% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 30% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 671, in crescita di €mil. 78 rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 593) per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, in particolare da quello manifatturiero. La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative:

- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali:
  - ai satelliti Globalstar, W2A e W7 per Eutelsat, Yahsat, Alphabus, Thor 6, Palapa D, Jason-2 (lanciato il 20 giugno dalla base di Vandenberg, in California, con un vettore Delta II), Turksat 3A (lanciato il 12 giugno dal sito di Kourou, nella Guiana francese, con un razzo Ariane 5 ECA), Chinasat 9 (lanciato il 9 giugno dal Centro Spaziale di Xichang, in Cina, con un vettore Lunga Marcia 3B), e quelli il cui lancio è previsto entro l'anno (StarOne C2, Ciel 2);

- alla realizzazione dei *payload* dei satelliti AMC-21, Arabsat 4AR e 5A/5B, Express AM33/34, Express MD1&2, Loutch 5A/5B, Kompsat;
- alla fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni ed alla rivendita di capacità satellitare;
- nel comparto delle telecomunicazioni istituzionali civili, ai programmi Meteosat di 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> generazione;
- nel comparto delle telecomunicazioni militari, ai programmi Sicral 1B, Satcom BW e Syracuse III;
- nel comparto dell'osservazione della Terra, al programma Cosmo-SkyMed (il cui terzo dei quattro satelliti della costellazione è stato lanciato con successo il 24 ottobre scorso dalla base di Vandenberg, in California, con un vettore Delta II di Boeing), ai satelliti delle missioni Sentinel 1 e 3 nell'ambito del programma GMES, al satellite GOCE (che sarà lanciato agli inizi del 2009 dalla base russa di Plesetsk, con un vettore Rockot), alla fornitura di prodotti e servizi di monitoraggio ambientale;
- nel comparto dei programmi scientifici, ai programmi Herschel-Plank ed Alma;
- nel comparto della navigazione satellitare, alla fase IOV del Programma Galileo ed al programma Egnos;
- nel comparto delle infrastrutture orbitali, ai programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale (programma ATV);
- nel comparto degli equipaggiamenti ed apparati, alla realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008 risulta pari a €nil. 27, in lieve incremento per €nil. 1 rispetto al valore al 30 settembre 2007 (€nil. 26), in particolare per effetto di maggiori volumi di produzione al netto di una minore redditività su alcuni programmi. Per effetto di quanto da ultimo detto, il **ROS** risulta pari al 4,0%, in riduzione rispetto al valore registrato a settembre 2007 (4,4%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 settembre 2008 ammontano ad €nil. 42, in incremento di €nil. 4 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€nil. 38).

Le attività hanno riguardato in prevalenza lo sviluppo di:

- sistemi e soluzioni per la sicurezza e la gestione delle emergenze (GMES), per servizi di navigazione/infomobilità (Galileo) e logistica;
- piattaforme GIS (Geodatabase) ed algoritmi/processori per la produzione di dati di osservazione della Terra (Cosmo);
- piattaforme per applicazioni LEO e GEO;
- tecnologie produttive per applicazioni mobili TV in banda Ka e/o a banda larga e per strumentazione radar (payload flessibili in banda C/Ku) ed ottica;

L'**organico** al 30 settembre 2008 è pari a 3.574 unità, con un incremento di 188 risorse rispetto alle 3.386 unità registrate al 31 dicembre 2007, per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della società spagnola Aurenسيس, di cui Telespazio ha acquisito il controllo in data 1° aprile 2008, e della maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti.

## SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	740	446	234	180	981
Portafoglio ordini	3.979	4.030	n.a.	n.a.	4.099
Ricavi	758	719	245	222	1.130
EBITA <i>Adjusted</i>	56	38	14	9	125
R.O.S	7,4%	5,3%	5,7%	4,1%	11,1%
Ricerca e Sviluppo	183	149	61	39	241
Addetti (n.)	4.056	4.164	n.a.	n.a.	4.149

*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 (che dal 1 gennaio 2008 recepisce anche il consolidamento integrale della controllata Oto Melara North America Inc.) nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici e di WASS S.p.A. negli armamenti subacquei (siluri e contromisure) e sistemi sonar.

Gli **ordini** acquisiti nei nove mesi 2008 ammontano a €mil. 740, con un sensibile incremento di €mil. 294 rispetto all'analogo periodo 2007 (€mil. 446) grazie al contributo di tutti i segmenti. Tra le principali acquisizioni del periodo, nei diversi segmenti, si evidenziano:

- nei sistemi missilistici, l'ordine per sistemi di difesa aerea Spada per l'Aeronautica pakistana (IT), il contratto dal Ministero della Difesa britannico per

attività di supporto mantenimento in operatività del sistema navale di difesa aerea Seawolf (2T), ordini per attività con il Ministero della Difesa britannico nell'ambito del *Defence Industrial Strategy* (2T) e l'ulteriore *tranche* di fornitura dei sistemi missilistici per le fregate FREMM (1T);

- nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici, gli ordini concernenti sei torri da 120 mm per Centauro dall'Oman (1T), un cannone 76/62 SR e munizioni PFF dalla Francia (2T), due cannoni 76/62 SR dal Messico (2T), ulteriori attività per il programma FREMM Italia tra cui la fornitura di sette cannoni 76/62 SR, un cannone 127/64 e sette *kit* Davide (3T), tre cannoni 76/62 dal Marocco (3T), mitragliere dall'Olanda (3T) e vari ordini di logistica (1-2-3T), tra cui si segnala quello dall'India (1T);
- nel segmento dei sistemi subacquei, gli ordini relativi alla ulteriore *tranche* del programma FREMM (1-3T), a sei sistemi di contromisure da Singapore (1T), all'attività per siluri FTL per la Francia (2-3T), all'integrazione di siluri A244 dall'Ecuador (3T), ai sistemi di lancio per navi Schede dal Marocco (2T), a quattro sistemi di lancio per contromisure dall'India (3T) ed a siluri leggeri A244 dall'Indonesia (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 settembre 2008 ammonta a €mil. 3.979 sostanzialmente allineato al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 4.099), di cui circa il 70% relativo ai sistemi missilistici.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 risultano pari a €mil. 758 con un incremento di circa il 5% rispetto al 30 settembre 2007 (€mil. 719), in particolare per la maggiore attività registrata dai segmenti sistemi subacquei e dai sistemi terrestri, navali ed aeronautici.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- nei sistemi missilistici, le attività per la produzione dei missili aria-aria MICA per la Grecia e la Francia, di sistemi aria-superficie a lungo raggio SCALP, dei missili Aster per sistemi superficie-aria PAAMS; 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 di *customer support*;

- nei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici, le produzioni relative al PZH 2000, ai veicoli blindati VBM e le attività relative al programma Siccona 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 per MBDA Italia e le attività di logistica;
- nei sistemi subacquei, le attività per il siluro pesante Black Shark, per il siluro leggero MU90 e per le contromisure India.

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008 risulta pari a €mil. 56 e si incrementa di €mil. 18 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 38), grazie alla maggiore attività e redditività dei sistemi subacquei ed al miglioramento di redditività di numerosi programmi dei sistemi missilistici. Conseguentemente il **ROS** si attesta all'7,4% al 30 settembre 2008 rispetto al 5,3% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 settembre 2008 ammontano a €mil. 183 con un incremento del 23% rispetto all'analogo periodo del 2007 (€mil. 149). 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; quelle sui programmi di munizionamento guidato, sul lanciatore SampT e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW nei sistemi terrestri, navali ed aeronautici; quelle relative al siluro pesante Black Shark ed all'aggiornamento del siluro leggero A244 nei sistemi subacquei.

L'**organico** al 30 settembre 2008 risulta pari a 4.056 unità ed evidenzia una riduzione di 93 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (4.149 unità) dovuta in prevalenza alle azioni di ristrutturazione e riorganizzazione industriale nell'ambito dei sistemi terrestri, navali e aeronautici.

## ENERGIA

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	1.937	1.351	874	752	1.801
Portafoglio ordini	4.327	3.062	n.a.	n.a.	3.177
Ricavi	801	751	289	274	1.049
EBITA <i>Adjusted</i>	62	47	25	16	93
R.O.S	7,7%	6,3%	8,7%	5,8%	8,9%
Ricerca e Sviluppo	20	14	8	6	20
Addetti (n.)	3.225	2.929	n.a.	n.a.	2.980

Nel corso del primo trimestre 2008, Ansaldo Energia, nell'ambito di un processo di crescita e sviluppo delle energie alternative, ha acquistato il 78,43 % del capitale sociale dell'Ansaldo Fuel Cells S.p.A. (società specializzata nella produzione a celle a combustibile), dalla società Sogepa S.p.A. detenuta al 100% da Finmeccanica.

Per effetto della suddetta acquisizione, il perimetro delle società controllate direttamente da Ansaldo Energia S.p.A. comprende Ansaldo Nucleare S.p.A., Ansaldo Ricerche S.p.A., Ansaldo Fuel Cells S.p.A., Asia Power Projects Private Ltd, Energy Service Group GmbH e Ansaldo Thomassen BV.

Al termine del terzo trimestre 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 1.937, in crescita del 43%, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 1.351).



Le acquisizioni più significative del periodo sono state:

- nel segmento *New Unit*:
  - Congo: fornitura di due turbogruppi con V94.2 (1T);
  - Cile: un turbogruppo a vapore per il sito di Nueva Ventanas (1T); due turbogruppi a vapore per il sito di Angamos (1T);
  - Ungheria: fornitura di un turbogruppo con V94.3A per il sito di Dunamenti (2T);
  - Russia: fornitura di quattro turbogruppi con V64.3A per l'impianto di Pervomaiskaya (2T);
  - Israele: un turbogruppo a vapore per il sito di Tzafit (2T);
  - Italia: un impianto a ciclo combinato da 800 MW per il sito di Turano (2T); un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di San Severo (3T);
  - Grecia: fornitura di un turbogruppo con V94.3A e di un turbogruppo a vapore per il sito di Thisvi (3T);
  - Belgio: fornitura di un turbogruppo con V94.3A4 per il sito di Marcinelle (3T);
  - Francia: un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di Bayet (3T);
  
- nel segmento *service*, si evidenzia l'acquisizione del contratto di ricambi per il sito di Dunamenti in Ungheria (1T), il contratto di tipo *solution* (modifica parti della turbina) per il sito di Brindisi con il cliente Enel (1T), l'acquisizione di contratti di tipo LTSA (*Long Term Service Agreement*) per i siti di Turano (2T), Bayet (3T); San Severo (3T).
  
- nel segmento *nucleare* si menzionano: per la parte impianti, il nuovo ordine in Cina anche frutto dell'accordo raggiunto con Westinghouse a fine 2007 (1T) e nuovi ordini di ingegneria per il completamento della centrale di Mohovce in Slovacchia (2T e 3T), per la parte service, i contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale di Creyes Malville (2T e 3T) e service per la centrale di Embalse (Argentina) (3T).

Al 30 settembre 2008, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 4.327 rispetto a €mil. 3.177 al 31 dicembre 2007.

La composizione del portafoglio ordini al 30 settembre 2008 è rimasta pressoché immutata rispetto al 31 dicembre 2007, ed è rappresentata per circa il 56% dalle attività impiantistiche e manifatturiere, per circa il 43% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 801 con un aumento di circa il 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 751). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre principalmente alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare Larbaa, Batna, M'Sila e Napoli Levante).

L'**EBITA Adjusted** alla fine del terzo trimestre 2008 è pari €mil. 62 rispetto a €mil 47 del 30 settembre 2007. L'incremento di €mil. 15 da ricondurre principalmente al già citato incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico.

Conseguentemente il **ROS** al 30 settembre 2008 risulta pari al 7,7% con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al terzo trimestre 2007 (6,3%) .

I costi di **ricerca e sviluppo** al termine del terzo trimestre 2008 sono pari a €mil. 20 e registrano una crescita di €mil 6 rispetto al 30 settembre 2007 (€mil. 14). Le attività di ricerca e sviluppo, riguardano principalmente i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia gas che vapore) e la continuazione dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 30 settembre 2008 risulta pari a 3.225 unità rispetto alle 2.980 unità del 31 dicembre 2007. L'incremento di 245 unità è dovuto, oltre alla normale attività di *turnover*, all'ingresso di 56 unità per effetto dell'acquisizione dell'Ansaldo Fuel Cells S.p.A.

## TRASPORTI

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	922	1.329	358	734	1.786
Portafoglio ordini	4.754	4.928	n.a.	n.a.	5.108
Ricavi	1.227	1.054	414	329	1.356
EBITA <i>Adjusted</i>	79	24	29	7	(110)
R.O.S	6,4%	2,3%	7,0%	2,1%	(8,1%)
Ricerca e Sviluppo	35	36	9	9	47
Addetti (n.)	6.815	6.924	n.a.	n.a.	6.669

Il settore Trasporti comprende il gruppo Ansaldo STS (segnalamento e sistemi di trasporto) e AnsaldoBreda S.p.A. e partecipate (veicoli).

Gli **ordini** al 30 settembre 2008 ammontano a €mil. 922, con una diminuzione di €mil. 407 rispetto al 30 settembre 2007 (€mil. 1.329), in conseguenza principalmente delle minori acquisizioni del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, ascrivibili alla contrazione del comparto sistemi di trasporto, che aveva beneficiato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente di un ordine particolarmente rilevante concernente il progetto della metropolitana di Napoli linea 6. Tra le acquisizioni del periodo si segnalano:

- segnalamento e sistemi di trasporto:
  - o segnalamento: l'ordine di apparati di bordo dall'ente ferroviario francese (1T); il contratto in Tunisia per la fornitura di sistemi di segnalamento e di comando e controllo sulla rete ferroviaria dell'area della *Banlieue sud* di Tunisi (1T); l'ordine per il sistema di segnalamento European Rail Traffic

- Management System (ERTMS) livello 2, bordo e terra, della linea ad alta velocità Zhengzhou-Xi'an, in Cina (2T); il contratto in Svezia per la fornitura di sistemi di segnalamento ferroviario ERTMS (2T); l'ordine da Trenitalia per il sesto contratto applicativo degli apparati SCMT di bordo (2T); due contratti per l'estensione della linea 2 della metropolitana di Shanghai (2T); il contratto in Brasile per le linee 7 e 12 della metropolitana di San Paolo (3T); la commessa per la progettazione, la fornitura e l'installazione di un nuovo sistema di segnalamento lungo i binari per la zona di South Yonge della linea Yonge-University-Spadina (YUS) della metropolitana di Toronto (3T); contratti nell'ambito dell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia e ordini vari di componenti;
- o sistemi di trasporto: acquisizioni concernenti il progetto della metropolitana di Roma linea C (1T-2T); la commessa per la nuova linea ferroviaria che collega Ipoh a Padang Besar nel nord della Malesia (3T) e varianti sul programma Alifana (1T-3T);
  - veicoli: tram Sirio per la città di Samsun in Turchia (3T) e ordini di *service*.

Al 30 settembre 2008 il **portafoglio ordini** ammonta a €nil. 4.754, in flessione di €nil. 354 rispetto al 31 dicembre 2007 (€nil. 5.108). Al portafoglio ordini al 30 settembre 2008 contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 62% ed il segmento dei veicoli per il 38%.

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €nil. 1.227, con un incremento di €nil. 173 rispetto allo stesso periodo del 2007 (€nil. 1.054), per effetto delle maggiori attività sia del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, in entrambi i comparti, sia del segmento veicoli, in particolare sui treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano, sulla metropolitana di Milano e sulla Circumvesuviana. Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

- segnalamento e sistemi di trasporto:
  - o segnalamento: l'alta velocità Milano-Bologna e le commesse di sistemi di controllo marcia treno (SCMT) terra e bordo in Italia; le commesse rientranti nell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) e quelle

- per Fortescue Metals Group in Australia; la Cambrian Line nel Regno Unito; la linea ferroviaria Shitai in Cina; il progetto per Union Pacific Railroad; la tratta ferroviaria Ghaziabad-Kanpur in India e le commesse di componenti;
- sistemi di trasporto: le metropolitane di Copenhagen, Genova, Roma linea C, Napoli linea 6 e Brescia; la linea regionale Alifana e le commesse di alta velocità in Italia;
  - veicoli: treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano; treni per le Ferrovie olandesi e belghe; la Circumvesuviana; treni per le metropolitane di Milano e di Madrid; treni ad alta frequentazione per il Marocco; tram per la città di Los Angeles; treni per le Ferrovie danesi; locomotive E403 per Trenitalia; vari contratti Sirio e commesse di *service*.

L'**EBITA Adjusted** al 30 settembre 2008 è pari a €mil. 79, con un incremento di €mil. 55 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 24), per effetto principalmente della crescita della redditività industriale del segmento dei veicoli, che, pur presentando una redditività operativa ancora leggermente negativa, mostra un significativo recupero rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; in sensibile miglioramento anche il segmento segnalamento e sistemi di trasporto, in virtù sostanzialmente dell'incremento dei volumi di produzione. Il **ROS** del settore aumenta conseguentemente, risultando pari al 6,4% a fronte del 2,3% registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 settembre 2008 risultano pari a €mil. 35, con una riduzione di €mil. 1 rispetto al dato consuntivato al 30 settembre 2007 (€mil. 36). Le attività hanno riguardato principalmente i progetti del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, ed in particolare quelli del comparto del segnalamento, tra i quali si evidenziano:

- nel mercato ferroviario, quelli relativi a sistemi basati sugli standard europei per il controllo del traffico, volti a garantire l'interoperabilità delle linee (European Rail Traffic Management System - ERTMS);

- nel mercato *mass transit*, quello relativo allo sviluppo del Communications Based Train Control (CBTC), sistema basato su comunicazioni radio e rivolto ad applicazioni di tipo metropolitano.

L'**organico** al 30 settembre 2008 è pari a 6.815 unità, con una crescita di 146 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (6.669 unità), sostanzialmente ascrivibile all'aumento dell'organico del segmento veicoli, secondo quanto previsto dal piano di ottimizzazione e sviluppo delle risorse umane.

## ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	30.09.2008	30.09.2007	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	31.12.2007
Ordini	73	453	32	37	557
Portafoglio ordini	421	665	n.a	n.a.	597
Ricavi	280	214	107	79	345
EBITA <i>Adjusted</i>	(113)	(70)	(43)	(7)	(168)
R.O.S	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	3	4	1	1	6
Addetti (n.)	1.062	1.111	n.a	n.a.	1.118

Il settore comprende: il gruppo Elsacom N.V., gestore di servizi per la telefonia satellitare; Finmeccanica Group Services S.p.A., società di gestione di servizi di Gruppo; Finmeccanica Finance S.A. e Aeromeccanica S.A. che svolgono funzione di supporto finanziario al Gruppo e So.Ge.Pa. - Società Generale di Partecipazioni S.p.A., che svolge la funzione di gestire in modo accentrato i processi di pre-liquidazione/liquidazione e di razionalizzazione di società non appartenenti ai settori di business attraverso operazioni di cessione/ricollocaemento.

Nel settore è compreso il gruppo Fata S.p.A. 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 S.p.A., sotto il profilo commerciale, si evidenzia che la stessa al 30 settembre 2008 ha acquisito **ordini** per €mil. 45, in diminuzione di €mil. 381 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 426). Tale diminuzione è

riconducibile all'acquisizione dell'impianto del Qatar realizzata nel corso del primo semestre 2007.

Tra le principali acquisizioni che hanno caratterizzato il terzo trimestre 2008 si menziona, per il segmento Power, l'anticipazione dell'ordine di circa €mil. 8 per le attività preliminari del progetto Zargan (Iran) (1T), relativo alla realizzazione di un impianto di grandi dimensioni in collaborazione con Ansaldo Energia. Per il segmento *Smelter* si evidenzia l'acquisizione di alcune varianti sul contratto Qatalum (Qatar). Per il segmento Hunter si menzionano i due ordini in Cina Baosteel (2T) e Tianjin Tiantie (3T) per la realizzazione di altrettante linee di trattamento dell'acciaio dal valore rispettivamente di circa €mil. 7 e €mil. 9

I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono pari a €mil. 206 in aumento di €mil. 88 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (€mil. 118), principalmente per la maggiore produzione sviluppata sul segmento *Smelter*. Gli avanzamenti del terzo trimestre 2008, hanno principalmente riguardato i contratti Hormozal, Hormozal fase 2 e Qatalum per il segmento *Smelter*, i contratti cinesi, coreani e romeni per segmento *Hunter* e la commessa Moncalieri per il segmento *Power*.

Alla crescita dei volumi di produzione hanno inoltre concorso le attività logistiche, svolte dalla Fata Logistic Systems S.p.A. e rivolte principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica. L'**organico** al 30 settembre 2008 è pari a 275 unità.

Nel settore è inoltre inclusa BredaMenarinibus S.p.A., che progetta produce e vende autobus urbani e interurbani e fornisce attività di post vendita. Al 30 settembre 2008, BredaMenarinibus S.p.A. ha acquisito **ordini** per circa €mil. 29, in linea complessivamente con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Gli ordini del periodo hanno riguardato il segmento autobus per €mil. 18 (-11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), riferiti a 79 unità, ed il segmento del post vendita per circa €mil. 11 (+28% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente). I **ricavi** al 30 settembre 2008 sono stati pari a €mil. 32, con una riduzione di €mil. 23 rispetto al 30 settembre 2007 (€mil. 55), ascrivibile principalmente alla contrazione del segmento autobus. Ai ricavi al 30 settembre 2008 hanno contribuito il segmento autobus per il 67% ed il segmento post vendita per il 33%. L'**organico** al 30 settembre 2008 è pari a 295 unità.



Nei dati del settore sono compresi anche quelli di Finmeccanica S.p.A. 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.

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

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

### **Operazioni industriali**

Nel settore *Elicotteri*, in data 16 maggio 2008, sulla base di una Lettera di Intenti siglata nel 2007 e finalizzata a promuovere le relazioni tra le due società del settore, **AgustaWestland** e la russa **Oboronprom Corporation** hanno annunciato l'avvio di una collaborazione di lungo periodo e su larga scala nel campo dell'elicotteristica civile. La collaborazione si articola in un accordo di distribuzione avente ad oggetto la fornitura di una serie di modelli di elicotteri, come l'AW119Ke, l'AW109 Power, il Grand e l'AW139 per varie applicazioni (*i.e.* VIP Corporate, trasporto sanitario, supporto alle operazioni nel settore energetico e petrolifero) in Russia e nei Paesi CIS e nella realizzazione da parte di AgustaWestland e di Oboronprom Corporation di diversi centri di manutenzione per gli elicotteri AgustaWestland in Russia sia per il mercato domestico che per quello internazionale. Le parti prevedono inoltre lo sviluppo della collaborazione avente ad oggetto la produzione in comune di elicotteri civili AgustaWestland in Russia. A tal riguardo, in data 6 novembre 2008 AgustaWestland e Oboronprom Corporation hanno firmato un accordo per la costituzione di una joint venture paritetica (soggetta ad approvazione governativa russa) per la realizzazione di una linea di assemblaggio in Russia per l'elicottero civile AW139.

Nell'ambito del settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, in data 30 novembre 2007, **Finmeccanica** ha acquistato sul mercato il 28,2% della **Vega Group Plc** (Vega), società britannica quotata alla Borsa di Londra e attiva nei settori Difesa, Aerospazio e servizi governativi, dopo l'annuncio (29 novembre 2007) di una offerta pubblica di acquisto (OPA) in contanti. Il 16 gennaio 2008, essendo stato raggiunto un livello di adesioni pari al 65,1% del capitale di Vega, che, unitamente alla quota già acquistata, avrebbe portato Finmeccanica ad una partecipazione totale del 93,3%, l'Offerta è stata dichiarata irrevocabile e si è dunque proceduto alla corresponsione del relativo corrispettivo. Inoltre, avendo raggiunto le soglie previste dalla normativa vigente e in coerenza con il contenuto del Documento di Offerta, Finmeccanica ha

attivato il processo di revoca dalla quotazione delle azioni alla Borsa di Londra (*delisting*) nonché l'acquisto forzato (tramite il c.d. *squeeze-out*) delle azioni residue non portate in OPA. Le azioni Vega sono state cancellate dalla Borsa di Londra il 13 febbraio 2008, mentre lo *squeeze-out* è stato completato nel mese di marzo 2008.

Dalla data del 1° gennaio 2008 è attivo il nuovo marchio **Selex Galileo** utilizzato da Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A., Galileo Avionica S.p.A. e Selex Sensors and Airborne Systems Ltd. per offrire al mercato un fronte unico, di maggior peso, nei comparti della sensoristica, dell'elettro-ottica, della guerra elettronica e degli *Unmanned Aerial Vehicle* tattici. Con questo marchio le società si presenteranno sul mercato quali *leader* di soluzioni integrate di sensoristica aeroportata, sistemi di sorveglianza, protezione, inseguimento, puntamento e riproduzione di immagini.

Con particolare riferimento all'**automazione postale**, in data 17 marzo 2008, **Poste Italiane** ed **Egypt Post** hanno sottoscritto un accordo per lo sviluppo e il potenziamento tecnologico del servizio postale egiziano, scegliendo **Elsag Datamat** quale partner tecnologico del progetto, con l'obiettivo di fornire soluzioni per la migliore organizzazione del servizio postale, l'automazione e la distribuzione della corrispondenza e del recapito, i sistemi di sicurezza, gli applicativi per la rete periferica degli uffici postali egiziani, l'innovazione nel settore dell'ICT e la formazione del personale.

In data 27 aprile 2008, è stata perfezionata l'acquisizione da parte di **Selex Communications** di una quota pari al 18% della società **Sirio Panel** - attiva nella progettazione e produzione di *cockpit* e pannelli per piattaforme aeronautiche - della quale Selex Communications già possedeva una quota di partecipazione pari al 75%. Gli accordi sottoscritti prevedono la possibilità per Selex Communications di acquisire la residua quota del 7% a partire dal 2011.

In data 12 maggio 2008, il CdA di **Finmeccanica** ha deliberato l'ingresso nell'azionariato di **Eurotech**, società italiana quotata alla Borsa di Milano leader nella ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di computer miniaturizzati e di computer ad elevata capacità di calcolo, attraverso l'acquisto di circa l'11,1% del capitale - pari a 3.936.461 azioni - da alcuni soci fondatori, a un prezzo di 4,6 euro per

azione. Il contratto di acquisto è stato sottoscritto in data 26 maggio 2008 unitamente ad un patto parasociale con il management di Eurotech (che detiene circa il 10,7% del capitale sociale della società) e l'operazione di acquisizione è stata perfezionata in data 5 novembre. L'ingresso nel capitale rafforza la *partnership* strategica, avviata nel luglio 2006 attraverso un accordo di collaborazione commerciale e scientifica.

In data 12 maggio 2008, **Finmeccanica** e **DRS Technologies Inc. (DRS)**, azienda statunitense quotata alla Borsa di New York leader nel settore dei servizi e dei prodotti elettronici integrati per la Difesa, hanno sottoscritto l'accordo per l'acquisizione in contanti del 100% di DRS per un importo di USD 81 per azione. L'acquisizione, completata il 22 ottobre 2008, è avvenuta attraverso una "*reverse triangular merger*", ossia la fusione in DRS di un veicolo societario statunitense appositamente costituito da Finmeccanica. Per effetto di tale fusione i soci di DRS hanno ottenuto il corrispettivo pattuito di 81 USD per azione e la società americana è stata cancellata dal New York Stock Exchange (il NYSE) dove risultava quotata. Nell'ambito di tale operazione, Finmeccanica ha inoltre costituito un'altra società, di diritto statunitense, denominata Meccanica Holdings USA Inc., che all'esito della fusione è divenuta titolare dell'intero capitale di DRS. Il perfezionamento dell'operazione ha comportato un esborso di circa USD 3,6 miliardi a titolo di pagamento del corrispettivo dovuto e di parte dei costi connessi alla transazione, oltre all'assunzione da parte del Gruppo dei debiti finanziari di DRS (circa USD 1,6 miliardi). DRS opererà nel rispetto di accordi con il Dipartimento della Difesa USA volti a disciplinare l'influenza e il controllo della società da parte di un'azienda non statunitense.

Questa operazione consente a Finmeccanica di consolidare il proprio ruolo di *leader* internazionale nell'ambito delle forniture di sistemi integrati per la Difesa e Sicurezza, inserendosi con una posizione di primo piano anche nel mercato USA, e consente a DRS nuove e importanti opportunità di crescita negli USA e all'estero.

La struttura finanziaria dell'operazione è più ampiamente commentata nel paragrafo successivo.

Nel settore *Aeronautica*, in data 29 febbraio 2008, **Finmeccanica** ha presentato il "**Progetto Corso Marche**". Tale iniziativa prevede il trasferimento delle attività progettuali di **Alenia Aeronautica** da Corso Marche a Torino Caselle (sede

produttiva, di integrazione, ingegneria e prove di volo), nonché la futura riqualificazione e valorizzazione dell'area dismessa.

Inoltre, in data 27 marzo 2008, **Alenia Aermacchi**, società *leader* nel mercato dei velivoli per l'addestramento militare, ed **ENAER** (Empresa Nacional de Aeronautica de Chile) hanno firmato un *Memorandum of Understanding* che definisce i termini di collaborazione per i programmi relativi ai velivoli M-346 (addestratore avanzato di nuova generazione) e M-311 (addestratore basico-avanzato). Tale accordo prevede la produzione e la commercializzazione congiunta degli aerei M-346 e M-311 in America Latina, per rispondere efficacemente alle diverse esigenze delle Forze Aeree della regione, nell'ambito dell'addestramento basico, avanzato e *Lead-In-Fighter*, così come nel ruolo operativo di *Close Air Support*.

In data 7 aprile 2008, L – 3 Communications Integrated Systems ha ceduto ad **Alenia North America** una quota pari all'1% della propria partecipazione nella joint venture paritetica Global Military Aircraft Systems (GMAS), creata nel 2005 e attiva nell'ambito del programma Joint Cargo Aircraft (JCA) per l'esercito e l'aeronautica americana attraverso la fornitura del velivolo da trasporto tattico C27J. Per effetto di tale cessione, Alenia North America detiene ora una quota pari al 51% della joint venture.

In data 20 ottobre 2008, **Finmeccanica** e **Mubadala Development Company** (Mubadala), una società di investimento e sviluppo commerciale con sede ad Abu Dhabi, hanno annunciato la firma di un accordo di *partnership* industriale nel settore dell'alta tecnologia. Finmeccanica e Mubadala collaboreranno per realizzare componenti aeronautici in materiali compositi per il settore civile presso il nuovo stabilimento di Abu Dhabi. Alenia Aeronautica fornirà tecnologia, assistenza tecnica e formazione specialistica e trasferirà attività per la realizzazione di aerostutture in composito presso il nuovo stabilimento. Alenia Aeronautica provvederà inoltre a supportare lo sviluppo dei processi produttivi necessari per ottenere certificazioni industriali internazionali. Le attività inizieranno quest'anno e si prevede entrino a pieno regime prima del 2011.

In data 6 novembre 2008 **Finmeccanica** e **Russian Technologies State Corporation** hanno firmato un accordo di collaborazione nel business dei componenti in fibra di carbonio.

Nell'ambito del settore **Spazio**, in data 2 aprile 2008 **Telespazio** (67% Finmeccanica; 33% Thales) ha acquisito il 100% della società spagnola **Aurensis**, specializzata in tecnologie applicate al territorio e nei servizi di osservazione della Terra, satellitare e aerea. Con tale acquisizione, Telespazio prosegue nel processo di internazionalizzazione delle proprie attività e di consolidamento della leadership europea nel settore dell'osservazione della Terra.

In data 16 luglio 2008, **E-GEOS**, joint venture costituita dall'**Agenzia Spaziale Italiana** (ASI) e **Telespazio**, ha iniziato la commercializzazione a livello internazionale dei prodotti del sistema satellitare per l'osservazione della Terra COSMO-SkyMed. La società mira a raggiungere un ruolo di rilievo a livello globale nel settore delle geospatial information, con un'offerta integrata di soluzioni applicative, contenuti e servizi, basati su dati radar (SAR) e ottici ad alta risoluzione (VHR).

In data 31 luglio 2008, **Telespazio** ha perfezionato l'accordo per acquisire il 100% della società italiana **ISAF**, specializzata nel settore delle tecnologie geografiche di information system. ISAF partecipa al consorzio di imprese che si è aggiudicato la gara bandita dall'Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura (AGEA), per le attività di sviluppo e gestione del sistema informatico agricolo nazionale.

In data 27 agosto 2008, **Telespazio** ha perfezionato l'acquisizione del 40% circa del capitale della **Novacom Services**, società francese controllata al 60,27% da Collecte Localisation Satellites (CLS) e attiva nella creazione, gestione, consulenza, distribuzione e vendita di tutti i servizi e prodotti di messagistica e localizzazione a distanza con mezzi satellitari e terrestri.

Nell'ambito più generale della valorizzazione delle proprie attività civili, in data 17 marzo 2008 **AnsaldoBreda** e **Bombardier Transportation** hanno firmato un accordo per lo sviluppo congiunto, la commercializzazione e la produzione di un nuovo treno

ad “alta velocità” in grado di viaggiare oltre i 300 km/h, che superi i *concept* già esistenti e che tenga conto di aspetti importanti quali l’efficienza, la sicurezza, l’ampliamento della capacità dei posti a sedere e il rispetto delle più recenti normative europee di interoperabilità. In data 16 settembre 2008 le parti hanno sottoscritto gli accordi definitivi della loro collaborazione.

In data 20 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione di **Ansaldo STS** ha approvato la fusione per incorporazione delle società controllate **Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari S.p.A.** e **Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.**. Tale delibera costituisce un’ulteriore fase del processo di razionalizzazione e semplificazione del gruppo Ansaldo STS, avviata a fine 2007, che comprende altresì lo scioglimento della sub-holding olandese **Ansaldo Signal N.V.**, con la conseguenza che alcune società operative estere, quali la francese **Ansaldo STS France** e l’americana **Union Switch & Signal**, saranno direttamente controllate dalla capogruppo.

In data 6 novembre 2008 **Finmeccanica** e le **Ferrovie Russe (RZD)** hanno firmato un accordo di collaborazione nel settore ferroviario per un programma pluriennale di collaborazione. L’intesa ha per oggetto l’installazione di un sistema di apparati e sistemi di segnalamento per il controllo e la sicurezza del traffico su rotaia; è inoltre prevista l’implementazione di sistemi di telerilevamento satellitare, sistemi di telecomunicazioni TETRA e l’utilizzo di internet a bordo dei treni.

In data 27 febbraio 2008, inoltre, **Ansaldo Fuel Cells** e **Enel** hanno firmato un accordo di collaborazione per sviluppare, realizzare e testare un impianto di generazione a celle a combustibile a carboni fusi. Tale accordo rappresenta l’avvio di una importante collaborazione nell’ambito dello sviluppo della suddetta tecnologia.

## **Operazioni finanziarie**

### Finanziamento per l’acquisizione di DRS

L’acquisizione è stata finanziata attraverso la sottoscrizione da parte di Finmeccanica di un contratto di finanziamento (*Senior Term Loan Facilities*) di complessivi €

3.200.000.000 concluso con quattro banche in qualità di *Bookrunners*: Goldman Sachs Int'l, Intesa SanPaolo S.p.A, Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A e Unicredit Group tramite Bayerische Hypo-Und VereinsBank AG.

L'operazione è divisa in tre *tranche* (A, B e C):

- la *tranche* A di € 1.000.000.000 della durata massima di 364 giorni con un margine dello 0,70 pct p.a. sopra l'Euribor di riferimento;
- la *tranche* B di € 1.500.000.000 della durata iniziale di 364 giorni rinnovabile a discrezione di Finmeccanica per ulteriori 364 giorni con un margine sempre dello 0,70 pct p.a. (oltre ad un *extension fee* dello 0,15 pct.);
- la *tranche* C di € 700.000.000 della durata massima di tre anni con un margine dello 0,85 pct. p.a..

La durata di ciascuna *tranche* decorre dalla data di firma dell'accordo. I margini di cui sopra sono soggetti a variazioni nel caso di modifica, negativa o positiva, dell'attuale livello di *rating* del debito di Finmeccanica.

Il contratto include tutte le clausole tipiche dei prestiti sindacati sull'euromercato già presenti in precedenti contratti di Finmeccanica, (ad esempio *representations, warranties, undertakings, negative pledge, events of default, etc.*) alle quali si aggiungono alcune clausole specifiche di seguito descritte.

Per la sua natura di *bridge financing*, il contratto include una clausola secondo cui gli incassi che si renderanno disponibili principalmente per effetto dell'aumento di capitale di Finmeccanica, di cessione di attività non strategiche, di quotazione in borsa di società del Gruppo e di assunzioni di nuovi debiti, anche in forma di emissioni obbligazionarie, dovranno essere obbligatoriamente utilizzati per il rimborso del *Senior Term Loan* fino a che lo stesso non si riduca al di sotto del 20% dell'importo iniziale. Il contratto prevede che un primo rimborso minimo di €nil. 800 sia effettuato entro il 31.03.09 a valere sulle operazioni di aumento di capitale di Finmeccanica e di dismissioni di attività.

Inoltre il contratto include *financial covenants* secondo i quali durante il periodo di vita del prestito il debitore dovrà rispettare i seguenti parametri economico/finanziari:



Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA  $\leq 3$

EBITDA/Interessi netti  $\geq 5$

Detti indicatori saranno testati con cadenza annuale a valere sui conti consolidati di Gruppo.

Infine il contratto prevede che il Gruppo potrà effettuare nuovi investimenti strategici finanziati con debito, in aggiunta agli investimenti ordinari, fino a concorrenza di un importo complessivo massimo di €mil. 1.000 circa suddiviso negli anni di durata del prestito. Sono escluse da detta limitazione le società del Gruppo quotate in borsa nonché le joint venture Thales Alenia Space e MBDA.

Le suddette limitazioni (*financial covenants* e limite massimo agli investimenti strategici) decadranno una volta ridotto l'ammontare del *Senior Term Loan* al di sotto del 20% dell'importo complessivo iniziale purché a detta data sia stato realizzato il previsto aumento di capitale di Finmeccanica e quest'ultima abbia mantenuto il proprio *rating investment grade*.

Durante il periodo di vita del prestito verranno svolte in continuità tutte le attività finanziarie di cassa e di firma relative all'attività ordinaria del Gruppo a valere su linee già esistenti.

La previsione di aumento dell'indebitamento netto totale del Gruppo indotto dall'operazione di acquisizione di DRS nel suo complesso, ha determinato la collocazione di Finmeccanica in *credit watch* negativo da parte di due agenzie di *rating*, S&P e Moody's, mentre Fitch non ha adottato analoga misura. Il *credit watch* potrà essere rimosso al positivo esito delle attività già descritte volte alla riduzione del debito.

Il contratto di finanziamento è stato sindacato sul sistema bancario domestico e internazionale, tramite inviti a partecipare con quote, a seconda del ruolo assegnato, pari a €mil. 250, €mil. 150 e €mil. 75 da suddividere proporzionalmente sulle tre *tranche*. Il processo di sindacazione si è concluso con successo lo scorso 14 luglio. L'ampia partecipazione di banche nazionali ed estere ha determinato una sottoscrizione globale pari a circa €mil. 7.000, largamente superiore rispetto

all'importo dell'operazione, fatto questo che ha determinato un riparto medio delle quote di oltre il 50%.

Al 30 settembre il prestito risultava interamente non utilizzato. La prima erogazione è avvenuta in concomitanza con il *closing* dell'acquisizione di DRS avvenuta il 22 ottobre 2008 per un importo complessivo di circa €nld. 3 che, nel controvalore in dollari, ha consentito il pagamento integrale del prezzo pattuito e di parte dei costi derivanti dall'operazione, oltre ad un primo parziale rifinanziamento del debito di DRS.

Sempre nell'ambito dell'operazione di acquisizione di DRS, Finmeccanica ha intrapreso attività di copertura del rischio di cambio derivante dalla denominazione in dollari USA del costo della possibile acquisizione; alla data del 30 settembre 2008 sono state poste in essere operazioni per complessivi USD 3.5 miliardi circa al cambio medio euro/dollaro di 1.54 pari a €nld. 2.3 circa.

Come precedentemente illustrato, al fine di rimborsare il citato finanziamento (*Senior Term Loan Facilities*) la società prevede di utilizzare le risorse derivanti dall'aumento di capitale, da cessioni di attività non strategiche e dall'eventuale quotazione di società del Gruppo nonché le rivenienze di nuove emissioni obbligazionarie a medio/lungo termine. A tal proposito si danno qui di seguito informazioni sulle recenti evoluzioni dell'operazione di aumento di capitale.

### Aumento di Capitale

Alla data del presente documento, la società ha in corso l'operazione di Aumento di Capitale autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 15 ottobre 2008 che ha deliberato le condizioni definitive di emissione dell'aumento di capitale in opzione agli azionisti di Finmeccanica, facendo seguito alle determinazioni già assunte dallo stesso Consiglio in data 8 settembre 2008 a valere sulla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 1° agosto 2008. La CONSOB ha autorizzato nella stessa data del 15 ottobre la pubblicazione, avvenuta il giorno seguente, del Prospetto Informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale. Il Prospetto Informativo, che contiene le

informazioni rilevanti che sarebbero state oggetto del documento informativo ex art. 71 del Regolamento Emittenti, è stato pubblicato ai sensi di legge e messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, presso la sede di Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito della società.

L'aumento di capitale, avente ad oggetto n. 152.921.430 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 4,40, godimento regolare, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, offerte in opzione agli azionisti di Finmeccanica nel rapporto di n. 9 azioni ordinarie ogni n. 25 azioni possedute, prevede un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a euro 8,00 per ciascuna azione ordinaria, di cui euro 3,60 a titolo di sovrapprezzo. In data 7 novembre 2008 si è concluso il periodo di offerta in opzione, iniziato il 20 ottobre, con l'esercizio di n. 417.369.675 diritti di opzione, corrispondenti a n. 150.253.083 azioni, pari al 98,26% delle azioni offerte, con un incasso complessivo pari ad euro 1.202.024.664. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, in linea con quanto previsto dall'art. 59 del D.L. 112/08, ha sottoscritto n. 31.249.998 nuove azioni ordinarie della società, per un importo complessivo di circa 250 milioni di euro, attraverso l'esercizio di una quota dei diritti di opzione ad esso spettanti. Pertanto, all'esito dell'operazione il Ministero dell'Economia e delle Finanze deterrà circa il 30,2% del capitale sociale di Finmeccanica. Entro il mese successivo alla conclusione dell'offerta in opzione, Finmeccanica offrirà in Borsa gli eventuali diritti di opzione non esercitati ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, codice civile. In virtù di un contratto di garanzia sottoscritto il 15 ottobre 2008, la quota che risultasse eventualmente inoptata al termine del suddetto periodo verrà sottoscritta da un consorzio di banche composto da Goldman Sachs e Mediobanca, in qualità di *Joint Global Coordinators e Bookrunners*, Banca IMI, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank, Morgan Stanley e UniCredit Group, in qualità di *Joint Bookrunners*, e BBVA, Euromobiliare, Nomura International e Société Générale, in qualità di *Co-Manager*. I diritti e le azioni oggetto dell'offerta non sono stati e non saranno registrati ai sensi del U.S. Securities Act del 1933 e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti in assenza di registrazione o di una esenzione dalla registrazione.

Al completamento dell'operazione, il controvalore complessivo dell'emissione, comprensivo di sovrapprezzo, sarà pari a euro 1.223.371.440.

## Altre operazioni finanziarie

Nel corso del periodo in esame, Finmeccanica non ha proceduto a nuove emissioni obbligazionarie; di conseguenza la struttura del debito a medio lungo termine con particolare riguardo a quello obbligazionario non ha subito variazioni di rilievo, facendo registrare alla data un importo complessivo di circa €mil. 1.792 e una durata media di circa 8 anni.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30.09.08 che include, oltre quella di Finmeccanica S.p.A., le operazioni collocate sul mercato dalla società partecipata Finmeccanica Finance S.A.:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale ctv (€mil)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €mil. (5)
Finmeccanica Finance S.A.	(1)	2002	30-dic-08	297	Variabile	Retail italiano	300
Finmeccanica Finance S.A.	(2)	2003	8-ago-10	501	0,375%	Istituzionale europeo	465
Finmeccanica Finance S.A.	(3)	2003	12-dic-18	500	5,75%	Istituzionale europeo	519
Finmeccanica S.p.A.	(4)	2005	24-mar-25	500	4,875%	Istituzionale europeo	508

- (1) Obbligazioni offerte esclusivamente al pubblico indistinto in Italia e quotate sul mercato TLX gestito da Trading Lab Banca S.p.A. – Gruppo Unicredito Italiano. Ancorché emesse nell’ambito di un programma Euro Medium Term Notes (“EMTN”) di massimi €miliardi 2,5, le obbligazioni sono disciplinate da un regolamento dedicato di legge italiana. Operazione autorizzata ai sensi dell’art. 129 D.Lgs. n.385/93. Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 4.12.2002 (n.osta comunicato con nota n. 2079342/3.12.02).
- (2) 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 lussemburghese.

- (3) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €niliardi 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 lussemburghese.
- 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%.
- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €niliardi 2,5. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa lussemburghese. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all'ottimizzazione dei costi di raccolta.
- (5) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, e 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 (2) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 30.09.2008 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €mil. 36 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 S.A. sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica S.p.A..

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 di Finmeccanica 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 S.A., Finmeccanica S.p.A. ed alle

loro *Material Subsidiaries* (aziende di cui l'emittente o il garante possiede oltre il 50% del capitale o 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*.

A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica S.p.A. e Finmeccanica Finance S.A. 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 della presente relazione, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's) e BBB (Fitch e Standard and Poor's), Come già illustrato, Moody's e S&P hanno posto Finmeccanica in *credit watch* negativo successivamente all'annuncio dell'acquisizione di DRS, mentre Fitch non ha adottato analoga misura. Il *credit watch* potrà essere rimosso al positivo esito delle attività già descritte volte alla riduzione del debito.

Infine si segnala che, nel mese di luglio 2008, è stato rinnovato per un ulteriore periodo di dodici mesi il programma EMTN per l'emissione di prestiti obbligazionari per un importo di €nldi 2,5.

### **Altre operazioni**

Come già evidenziato nel bilancio 2007, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti di **Finmeccanica** riunitasi il 16 gennaio 2008 aveva approvato il programma di acquisto

di azioni proprie (*share buy back*) proposto dal Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2007 per un ammontare fino all'8% circa del capitale sociale della Società (massime 34 milioni di azioni ordinarie) con l'obiettivo di impiego delle stesse nell'ambito di eventuali progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria.

In data 28 febbraio 2008, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, allo scopo di procedere all'avvio del programma e di consentirne l'esecuzione nei tempi ritenuti opportuni ha confermato, nell'esercizio del mandato conferitogli dalla stessa Assemblea, i poteri attribuiti al Presidente e Amministratore Delegato, per l'esecuzione della relativa delibera assembleare.

Dall'inizio del programma e alla data del 30 settembre 2008 Finmeccanica ha complessivamente disposto acquisti per 1.225.000 azioni ordinarie (pari allo 0,288% circa del capitale sociale, per un controvalore complessivo di € 21.446.357,50) e detiene un totale di 1.568.777 azioni proprie, pari allo 0,369% circa del capitale sociale. Il 1° ottobre 2008 è stata consegnata a dipendenti e a consulenti delle società del Gruppo l'ultima *tranche* di azioni prevista dal Piano di *stock grant 2005-2007*; a seguito di ciò il numero di azioni proprie ammonta a n. 447.209.

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

Contestualmente alla sottoscrizione dell'impegno ad acquistare DRS Technologies, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha sospeso l'esecuzione della delibera di *buy back*, fatti salvi gli acquisti destinati a supportare i piani di incentivazione del personale del Gruppo.

Inoltre, 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 detiene il 27,54% del capitale sociale di **STMicroelectronics NV (STM)**, hanno sottoscritto un accordo di modifica

dell'esistente patto parasociale che regola la *governance* congiunta italo - francese di STH.

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato 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. A completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro.

Inoltre tale accordo prevede, tra l'altro, il mantenimento della *governance* paritaria e condivisa di STH tra le parti italiana e francese sulla base di specifiche condizioni.



## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 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. Alla luce di tale andamento, ad oggi, non sembrano emergere fatti tali che possano modificare le previsioni elaborate in sede di stesura del bilancio 2007.

La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è, al 30 settembre 2008, tale da garantire una copertura pari a circa il 92% della produzione prevista nel corrente esercizio e favorire pertanto il raggiungimento degli obiettivi economici stabiliti.

Conseguentemente, nell'esercizio 2008, Finmeccanica mantiene le previsioni di crescita a suo tempo elaborate e comunicate che, in particolare, prevedono un incremento organico complessivo dei ricavi del Gruppo compreso tra il 6% ed il 11% ed un aumento dell'EBITA *Adjusted* compreso tra il 12% ed il 19% rispetto all'esercizio precedente.

Si prevede, inoltre, che il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) del Gruppo, generi avanzi di cassa relativamente comparabili con gli stessi livelli del 2007, dopo aver fatto fronte ai consistenti investimenti per lo sviluppo dei prodotti necessari al sostenimento della crescita che, come avvenuto nell'esercizio 2007, si concentreranno in special modo nei settori dell'Aeronautica, degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

**Analisi della situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2008**

## Conto economico

(€mil.)	Note	<i>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>		<i>Per i tre mesi chiusi al 30 settembre</i>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi		8.753	8.339	2.956	2.765
Ricavi da parti correlate	30	935	778	305	282
Costi per acquisti e personale	9	(8.689)	(8.251) (*)	(2.906)	(2.748) (*)
Costi verso parti correlate	30	(66)	(56)	(35)	(18)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(343)	(345)	(123)	(114)
Altri ricavi (costi) operativi	11	(29)	42	(11)	13
		<b>561</b>	<b>507</b>	<b>186</b>	<b>180</b>
Proventi (oneri) finanziari	12	(20)	(54) (*)	(31)	3 (*)
Proventi (oneri ) finanziari da parti correlate	30	(19)	(13)	(7)	(5)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		14	9	4	1
<b>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</b>		<b>536</b>	<b>449</b>	<b>152</b>	<b>179</b>
Imposte sul reddito	13	(140)	(155)	(52)	(62)
<b>Utile netto</b>		<b>396</b>	<b>294</b>	<b>100</b>	<b>117</b>
. di cui Gruppo		365	269	88	110
. di cui Terzi		31	25	12	7
<b>Utile per Azione</b>	29				
Base		0,861	0,634	0,208	0,260
Diluito		0,859	0,633	0,207	0,260
<b>Utile per Azione al netto delle attività cessate</b>	29				
Base		0,861	0,634	0,208	0,260
Diluito		0,859	0,633	0,207	0,260

(\*) Voci modificate per effetto del cambiamento retrospettivo nel trattamento dei piani a benefici definiti e del fondo TFR (Nota 4).

## Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<u><b>30.09.08</b></u>	<u><b>31.12.07</b></u>
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	14	5.406	5.266
Immobilizzazioni materiali	15	2.951	2.855
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	17	237	589
Crediti non correnti verso parti correlate	30	15	11
Imposte differite		458	450
Altre attività	18	840	674
		<u><b>9.907</b></u>	<u><b>9.845</b></u>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		4.092	3.383
Crediti correnti verso parti correlate	30	576	486
Crediti commerciali	19	7.996	7.095
Crediti finanziari		511	586
Derivati	20	132	162
Altre attività	21	912	884
Disponibilità liquide		412	1.607
		<u><b>14.631</b></u>	<u><b>14.203</b></u>
<b><i>Totale attività</i></b>		<u><b>24.538</b></u>	<u><b>24.048</b></u>
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	22	1.843	1.864
Altre riserve	22	3.425	3.465
<b><i>Patrimonio Netto di Gruppo</i></b>		<u><b>5.268</b></u>	<u><b>5.329</b></u>
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	22	129	103
<b><i>Totale Patrimonio Netto</i></b>		<u><b>5.397</b></u>	<u><b>5.432</b></u>
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	25	1.671	1.675
Obbligazioni relative a dipendenti	23	940	946
Fondi per rischi ed oneri	24	314	353
Imposte differite		369	442
Altre passività	27	817	821
		<u><b>4.111</b></u>	<u><b>4.237</b></u>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti correnti verso parti correlate	30	591	666
Debiti commerciali	26	10.830	10.400
Debiti finanziari	25	1.527	1.149
Debiti per imposte sul reddito		98	68
Fondi per rischi ed oneri	24	484	545
Derivati	20	116	109
Altre passività	27	1.384	1.442
		<u><b>15.030</b></u>	<u><b>14.379</b></u>
<b><i>Totale passività</i></b>		<u><b>19.141</b></u>	<u><b>18.616</b></u>
<b><i>Totale passività e patrimonio netto</i></b>		<u><b>24.538</b></u>	<u><b>24.048</b></u>

## Cash flow

(€mil.)	Note	<i>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>			
		<i>2008</i>	<i>di cui parti correlate</i>	<i>2007</i>	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Flusso di cassa da attività operative:</b>					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	980		943	(*)
Variazioni del capitale circolante	28	(1.227)	(84)	(1.040)	(13)
Variazione delle altre attività e passività operative		(315)	4	(244)	2 (*)
Oneri finanziari pagati		(55)	(18)	(61)	(13)
Imposte sul reddito pagate		(119)		(159)	
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>		<b>(736)</b>		<b>(561)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	16	(82)		(423)	
Cessione azioni STM	5	260		0	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(844)		(922)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		22		24	
Altre attività di investimento		137	(10)	36	(2)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>		<b>(507)</b>		<b>(1.285)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>					
Aumenti di capitale sociale	22	2		8	
Variazione netta dei debiti finanziari		240	(81)	407	(52)
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo	22	(174)		(149)	
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	22	(13)		(2)	
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>		<b>55</b>		<b>264</b>	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.188)		(1.582)	
Differenze di traduzione		(7)		(17)	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.607		2.003	
<b>Disponibilità liquide al 30 settembre</b>		<b>412</b>		<b>404</b>	

(\*) Voci modificate per effetto del cambiamento retrospettivo nel trattamento dei piani a benefici definiti e del fondo TFR (Nota 4).

## Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

<i>(€mil.)</i>	<i>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Variazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(150)	(136)
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(89)	203
- Variazioni <i>cash-flow hedge</i>	108	58
- Differenze di traduzione	(153)	(76)
Effetto fiscale di proventi e oneri rilevati a Patrimonio Netto	36	(84)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	<u>(248)</u>	<u>(35)</u>
Risultato dell'esercizio	<u>396</u>	<u>294</u>
<b>Totale proventi e oneri dell'esercizio</b>	<b><u>148</u></b>	<b><u>259</u></b>
Attribuibile a:		
- Gruppo	114	236
- Interessi di minoranza	34	23

## **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 S.p.A. (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 30 settembre 2008 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 2007.

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 2007 e nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2007, ad eccezione di quanto descritto nella Nota 4, alla quale si rimanda per l'analisi delle rettifiche apportate alle singole voci delle situazioni comparative presentate.

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. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

L'*amendment* allo IAS 39 (riclassifica di attività finanziarie) emesso dallo IASB nel mese di ottobre 2008, che consente la riclassifica ad altra categoria di attività finanziarie



diverse da strumenti derivati valutate a *fair value* a conto economico, non ha trovato applicazione nella situazione al 30 settembre 2008.

### ***Rilevazione dei piani a benefici definiti secondo il metodo cd “equity option”***

Il Gruppo Finmeccanica applicava sino al bilancio consolidato 2006, nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative ai “Piani a benefici definiti”, il cosiddetto “metodo del corridoio”, in base al quale l’effetto derivante dal modificarsi di alcuni parametri valutativi era diluito lungo più esercizi, ammortizzando tali componenti soltanto al superamento di determinati parametri quantitativi ed in un periodo pari alla vita utile residua dei partecipanti al fondo. Inoltre, tali componenti, unitamente agli effetti dell’approssimarsi della data di scadenza dell’estinzione della passività e dei riflessi delle attività finanziarie a servizio dei piani pensionistici, erano classificati come componenti della voce “costi per il personale”.

A partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, il Gruppo adotta la metodologia di rilevazione degli utili e delle perdite attuariali, prevista dallo IAS19 così come rivisto nel 2006, definita come “*equity option*”. Per effetto di tale opzione, il valore della passività iscritta in bilancio risulta allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale ed immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono, con contropartita diretta in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva per utili (perdite) attuariali a patrimonio netto”) con i seguenti benefici informativi:

- il valore della passività iscritta in bilancio risulta ora allineato a quello risultante dalle valutazioni attuariali, senza alcuna rilevazione differita degli effetti delle variazioni di stime e parametri demografici, attuariali e finanziari;
- l’intero importo di detti effetti viene rilevato immediatamente e per intero, senza tuttavia interessare il conto economico, nella specifica riserva di patrimonio netto in precedenza citata;
- il conto economico non include più componenti esclusivamente attuariali, riflessi secondo dinamiche non correlate con il reale valore della passività.

Inoltre, il costo per interessi derivanti dall’approssimarsi della data attesa di estinzione della passività ed i risultati attesi sulle attività finanziarie a servizio dei piani, particolarmente significativi con riferimento ai piani pensionistici dei dipendenti del

Gruppo nel Regno Unito, sono ora più propriamente classificati tra i proventi e oneri finanziari.

Così come previsto dallo IAS8 “*Accounting policies, changes in accounting estimates and errors*”, il Gruppo ha applicato il nuovo principio retrospettivamente, modificando anche i dati comparativi presentati: pertanto, lo stato patrimoniale ed il conto economico comparativo sono stati modificati per tener conto degli effetti derivanti dall’adozione del nuovo principio.

Gli effetti sul conto economico comparativo al 30 settembre 2007 sono stati i seguenti:

<i>(€mil.)</i>	<b>30.09.2007</b>	<b>Effetto modifiche</b>	<b>30.09.2007 "Restated"</b>
Ricavi	8.339		8.339
Ricavi da parti correlate	778		778
Costi per acquisti e personale	(8.274)	23	(8.251)
Costi verso parti correlate	(56)		(56)
Ammortamenti e svalutazioni	(345)		(345)
Altri ricavi (costi) operativi	42		42
	<b>484</b>	<b>23</b>	<b>507</b>
Proventi (oneri) finanziari	(31)	(23)	(54)
Proventi (onero) finanziari da parti correlate	(13)		(13)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	9		9
<b><i>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</i></b>	<b>449</b>	<b>-</b>	<b>449</b>
Imposte sul reddito	(155)		(155)
<b><i>Utile netto</i></b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>294</b>

Gli effetti sullo stato patrimoniale comparativo al 30 settembre 2007 sono stati i seguenti:

<i>(€mil.)</i>	<b>30.09.2007</b>	<b>Effetto modifiche</b>	<b>30.09.2007 "Restated"</b>
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	5.691		5.691
Immobilizzazioni materiali	2.829		2.829
Investimenti immobiliari	1		1
Investimenti in partecipazioni	143		143
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	704		704
Crediti non correnti verso parti correlate	12		12
Crediti	416		416
Imposte differite	480	4	484
Altre attività	6		6
	<b>10.282</b>	<b>4</b>	<b>10.286</b>
<i>Attività correnti</i>	<b>13.038</b>		<b>13.038</b>
<b><i>Totale attività</i></b>	<b>23.320</b>	<b>4</b>	<b>23.324</b>
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	1.856		1.856
Altre riserve	3.403	98	3.501
<b><i>Patrimonio Netto di Gruppo</i></b>	<b>5.259</b>	<b>98</b>	<b>5.357</b>
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	99		99
<b><i>Totale Patrimonio Netto</i></b>	<b>5.358</b>	<b>98</b>	<b>5.456</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	1.964		1.964
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	1.199	(146)	1.053
Fondi per rischi ed oneri	398		398
Imposte differite	379	52	431
Altre passività	1.227		1.227
	<b>5.167</b>	<b>(94)</b>	<b>5.073</b>
<i>Passività correnti</i>	<b>12.795</b>		<b>12.795</b>
<b><i>Totale passività</i></b>	<b>17.962</b>	<b>(94)</b>	<b>17.868</b>
<b><i>Totale passività e patrimonio netto</i></b>	<b>23.320</b>	<b>4</b>	<b>23.324</b>

## 5. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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 detiene il 27,54% del capitale sociale di **STMicroelectronics NV** (STM), hanno sottoscritto un accordo di modifica dell'esistente patto parasociale che regola la *governance* congiunta italo - francese di STH.

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato 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. Al completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro.

Inoltre tale accordo prevede, tra l'altro, il mantenimento della *governance* paritaria e condivisa di STH tra le parti italiana e francese sulla base di specifiche condizioni.

Di seguito si allega una tabella riepilogativa degli effetti dell'operazione:

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

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

\*\*\*\*\*

In aggiornamento di quanto illustrato nel bilancio 2007 in relazione ai finanziamenti a valere sulla **Legge 808/1985**, si segnala che, in data 11 marzo 2008, la Commissione

Europea ha emesso 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.

La suddetta decisione ha dichiarato 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. Nel mese di maggio sono stati effettuati i versamenti relativi ai rimborsi scaduti al 2007 comprensivi degli oneri finanziari, in linea con quanto accantonato nel bilancio del Gruppo pari a €mil. 297.

Infine, si ricorda che la Commissione, con la decisione più sopra richiamata 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.

## 6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

### Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze		60	60
AEROMECCANICA S.A.	Lussemburgo	99,967		100
AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S. S.A.	Grace Hollogne (Belgio)		98	98
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	Farnborough (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC.	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 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-CANADA CO	Halifax (Canada)		100	88,409
ALENIA NORTH AMERICA INC.	New Castle, Delaware (USA)		88,409	88,409
ALENIA SIA SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANITE DEUTSCHLAND LOGISTIK GMBH	Cologne (Germania)		100	100
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova	100		100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		88,08	88,08
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO RICERCHE SPA	Genova		100	100
ANSALDO SEGNALAM. FERROVIARIO SPA	Tito (Pz)		100	40,0655
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Sidney (Australia)		100	40,0655
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0524
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Berlino (Germania)		100	40,0655
ANSALDO STS ESPANA S.A.U.	Madrid (Spagna)		100	40,0655
ANSALDO STS FINLAND O.Y.	Helsingfors (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 MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0655
ANSALDO SIGNAL NV (IN LIQ.)	Amsterdam (Olanda)		100	40,0655
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO. KERRY (Irlanda)		100	40,0655
ANSALDO STS SWEDEN AB	Spanga (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	Londra (U.K.)		100	40,0655
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0655		40,0655
ANSALDO THOMASSEN BV ex THOMASSEN TURBINE SYSTEMS BV	Rheden (Olanda)		100	100
ANSALDO TRASPORTI - SIST. FERROV. SPA	Napoli		100	40,0655
ANSALDOBREDIA ESPANA S.L.U.	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDOBREDIA INC.	New York (USA)		100	100
ANSALDOBREDIA SPA	Napoli	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
CREW GROUP LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
DATASPAZIO-TELESPAZIO e DATAMAT PER L'INGEGNERIA DEI SISTEMI SPA	Roma		100	100
DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD	Coventry (U.K.)		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 (USA)		100	100
ENERGY SERVICE GROUP AG	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesilvano (Pe)		79,688	79,688
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA GROUP SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INC.	Riverside (USA)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	100		100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
FINMECCANICA FINANCE SA	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
MECFINT (JERSEY) S.A.	Lussemburgo		99,999	99,996
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
OTE MOBILE TECHNOLOGIES LIMITED	Warwckshire (U.K.)		100	100
OTO MELARA IBERICA SA	Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia	100		100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC.	Dover, Delaware (USA)		100	100
QUADRICS LTD	Bristol (U.K.)		100	100
SEICOS SPA	Roma	100		100
SELENIA MARINE CO. LTD (IN LIQ.)	Coventry (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	Mountain View (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INTERNATIONAL LTD	Coventry (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS LTD	Coventry (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	Coventry (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	Basildon, 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 SISTEMI INTEGRATI LTD	Portsmouth Hampshire (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma	100		100
SC 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 S.P.A.	Venezia		51	51
TECNOSIS SPA	Genova		100	100
THOMASSEN SERVICE GULF LLC	Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti		48,667	100
TRANSCONTROL CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA)	Dover, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (CAN)	Burlington, Ontario (Canada)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INT. CO.	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INT. PROJECTS CO.	Dover, Delaware (USA)		100	40,0655
VEDECON GMBH ex ANITE TRAVEL SYSTEMS GMBH	Cologne (Germania)		100	100
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH & CO KG ex ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne (Germania)		100	100
VEGA GROUP PLC	Hertfordshire (UK)	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 SPACE SYSTEMS ENGINEERING LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Tolosa (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	Genova	100		100
WING NED B.V.	Rotterdam (Olanda)		100	100

## Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
THALES ALENIA SPACE SAS	Parigi (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 (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	66,018
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC.	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELECOM. LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTEL SA	Bucarest (Romania)		61,061	40,912
TELESPAZIO ARGENTINA S.A.	Buenos Aires (Argentina)		100	66,95
MARS SRL	Napoli		100	67
FILEAS S.A.	Parigi (Francia)		85	56,95
AURENSIS S.L.	Barcellona (Spagna)		100	67
GAF AG	Monaco (Germania)		100	67
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		100	67
ISAF - INIZIATIVE PER I SISTEMI AVANZATI E FORNITURE S.R.L.	Roma		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	Unterschleibheim(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 GIÉ e S.P.E.	Tolosa (Francia)		50	50
GLOBAL AERONAUTICA LLC	Delaware (USA)		50	44,2045
LMATTS LLC	Georgia (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	
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
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
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, 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
DATAMAT (SUISSE) SA (IN LIQ.)	Lugano (Svizzera)		100	100
DIGINT S.R.L.	Milano		49	49
DOGMATIX LEASING LIMITED	Isole Mauritius		100	50
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
ENERGECO GAS ITALIA SRL	Brindisi		20,99	20,99
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERN. LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
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		99,76	32,92
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH	Monaco (Germania)		50	50
EUROSYSNAV SAS	Parigi (Francia)		50	50
FATA DTS SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)		100	100
FEDER PETROLI GREEN ENERGY S.R.L.	Roma		20	20
FINMECCANICA CONSULTING S.R.L.	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. S.A.	Blagnac (Francia)		20	20
GRUPO AURENSIS S.A. DE C.V.	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
HR GEST SPA	Genova		30	30
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL	Roma		60	48
INDRA ESPACIO SA	Francia		49	16,17
INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.	Wilmington, Delaware (USA)		28,365	19,005
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.R.L.	Milano		49	19,63
IRIDIUM ITALIA SPA (IN LIQ.)	Roma		35	35
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
MACCHI HUREL DUBOIS S.A.S.	Meudon La Foret (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
NAHUELSAT S.A.	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

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE S.N.C.	Lione (Francia)		40	40
NOVACOM SERVICES S.A.	Tolosa (Francia)		39,73	26,62
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	49		49
OTE M	Mosca (Russia)		100	100
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,748
POLARIS SRL	Genova		50	50
PT DAYALISTRİK PRATAMA (IN LIQ.)	Jakarta (Indonesia)		45	45
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 (UK)		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 S.A.	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. S.A. DE C.V.	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
TELBIO SPA	Milano		32,86	22,02
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)		100	67
THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	Canning Vale (Australia)		100	100
TRADE FATA B.V.	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.	Dover, Delaware (USA)		24	21,22
WITG L.P. LTD	Dover, Delaware (USA)		20	17,68
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		100	100
XAIT SRL	Ariccia (Roma)		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
BCV INVESTMENTS S.C.A.	Lussemburgo		15	15
BCV MANAGEMENT S.A.	Lussemburgo		14,999	14,999
STMICROELECTRONICS HOLDING NV (*)	Amsterdam (Olanda)		20	20

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

## Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	88,409
ANSALDO 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
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL.)	Milano		30,34	30,34
DRAGON MERGER SUB INC.	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
FOSCAN SRL (IN FALL.)	Anagni (FR)		20	20
IND.AER.E MECC.R.PIAGGIO SPA(AMM.STR.)	Genova		30,982	30,982
SESM - SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMISTICA E I MODELLI - S.C.R.L.	Giugliano in Campania (NA)		100	100
SAITECH SPA (IN FALL.)	Passignano (PG)		40	40
UNION SWITCH & SIGNAL (CHILE) LTDA	Santiago (Cile)		68	27,244
U.V.T. SPA (IN FALL.)	San Giorgio Jonico (TA)		50,614	50,614
U.V.T. ARGENTINA S.A.	Buenos Aires (Argentina)		60	30,368

Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento:

- il gruppo Vega Group, acquistato a fine 2007, è consolidato a partire da tale data con il metodo integrale;
- la società Global Military Aircraft LLC, consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo proporzionale (50%), a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Selex Sensors and Airborne Systems Inc., consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo del patrimonio netto, viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Oto Melara North America Inc. consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Superjet International S.p.A., costituita il 1° agosto 2007, consolidata precedentemente con il metodo proporzionale (51%), a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società ABS Technology S.p.A., acquistata in data 27 dicembre 2007, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Thomassen Service Gulf LLC consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal bilancio 2007 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Trimprobe S.p.A., consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo integrale, a seguito dell'avvio della procedura della messa in liquidazione, dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Fata DTS S.p.A., a seguito dell'avvio della procedura della messa in liquidazione, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Aurensis S.L., acquisita dalla Telespazio S.p.A. in data 1° aprile 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;

- la società Avion de Transport Regional Ireland Ltd, consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo del patrimonio netto, viene deconsolidata a seguito della chiusura della liquidazione;
- la società ISAF Iniziative per i Sistemi Avanzati S.r.l., acquisita dalla Telespazio S.p.A. in data 31 luglio 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;
- la società Fileas S.A., acquisita dalla Telespazio S.p.A. in data 4 ottobre 2007, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data.

## 7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 settembre 2008 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2007: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA - 2,84% e euro/lira sterlina + 7,77%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA + 13,20% e euro/lira sterlina + 15,57%).

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

	Al 30 settembre 2008		Al 31 dicembre 2007	Al 30 settembre 2007	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,52186	1,43030	1,47210	1,34439	1,41790
Lira Sterlina	0,78186	0,79030	0,73335	0,67654	0,69680

## 8. 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 30 settembre 2008, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

#### 30 settembre 2008

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	2.125	1.934	1.209	657	651	801	1.138	238	-	8.753
Ricavi da altri settori	63	439	492	14	107	-	89	42	(311)	935
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	226	119	115	26	48	62	78	(113)	-	561
Proventi ed oneri finanziari netti										(39)
Quota dei risultati delle partecipate		1	6	1	1			5		14
Imposte										(140)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										-
Utile del periodo										396
Utile di Gruppo										365
Utile di Terzi										31
Investimenti	91	130	366	22	39	39	25	8	-	720

#### 30 settembre 2007

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	2.066	2.086	1.077	553	611	749	1.017	180	-	8.339
Ricavi da altri settori	18	376	419	40	108	2	37	34	(256)	778
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	215	129	112	24	31	47	17	(68)	-	507
Proventi ed oneri finanziari netti										(67)
Quota dei risultati delle partecipate	1	1	8		(1)					9
Imposte										(155)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										-
Utile del periodo										294
Utile di Gruppo										269
Utile di Terzi										25
Investimenti	115	159	573	18	34	13	17	15	-	944

Le attività e le passività attribuite ai segmenti al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono le seguenti:

<i>30 settembre 2008</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.852	6.650	5.198	1.183	2.327	1.521	1.954	4.481	(4.628)	24.538
Passività	3.722	4.366	4.908	697	1.639	1.452	1.726	5.399	(4.768)	19.141

<i>31 dicembre 2007</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.394	6.827	5.129	1.049	2.444	1.269	1.866	4.360	(4.290)	24.048
Passività	3.151	3.985	4.821	555	1.743	1.196	1.650	5.950	(4.435)	18.616

## 9. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>30 settembre 2008</i>	<i>30 settembre 2007</i>
Costi per acquisti	3.430	3.653
Costi per servizi	3.220	2.610
Costi per il personale	2.803	2.685
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	2.590	2.453
<i>Costi per piani di stock grant</i>	19	29
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	46	73
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	83	67
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	21	22
<i>Altri costi per il personale</i>	44	41
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(270)	(96)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(494)	(601)
<b>Totale costi per acquisti e per il personale</b>	<b>8.689</b>	<b>8.251</b>

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 58.476 unità del periodo a confronto 2007 alle 60.807 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un incremento netto particolarmente significativo nella componente estera

del Gruppo, in parte riconducibile alle acquisizioni del gruppo Vega Group e delle società Fileas e Aurensis nonché al *turnover* positivo di alcuni settori, anche attraverso l'utilizzo di nuove forme contrattuali, quali Elicotteri, Energia, Spazio ed Aeronautica. L'organico iscritto al 30.09.08 risulta di 62.308 unità rispetto alle 60.748 unità al 31.12.07. La variazione nella voce costi del personale, pari a €mil. 2.590 rispetto a €mil.2.453 del periodo a confronto 2007, riflette sostanzialmente l'incremento intervenuto nell'organico.

Si segnala, inoltre, che le variazioni presenti nelle voci relative ai costi per piani a benefici e contributi definiti sono conseguenti agli effetti della riforma del sistema previdenziale nazionale (Nota 23), mentre il decremento rilevato nella voce costi per piani di *stock grant* è conseguente alla diversa percentuale di assegnazione dell'ultima *tranche* del Piano 2005-2007 (pari al 50%) rispetto alla attribuzione della prima *tranche* del Piano 2008-2010 (pari al 25%) oltre ai diversi valori di riferimento del titolo.

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

Il totale costi per il personale del terzo trimestre 2008 ammonta a €mil. 893 rispetto a €mil. 865 del terzo trimestre 2007.

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. 57 rispetto a €mil. 55 al 30.09.07), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 7 rispetto a €mil. 8 al 30.09.07) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 119 rispetto a €mil. 115 al 30.09.07).

I costi per acquisti e servizi del terzo trimestre 2008 ammontano a €mil. 2.013 rispetto a €mil. 1.883 del terzo trimestre 2007.

## 10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<u>30 settembre</u> <u>2008</u>	<u>30 settembre</u> <u>2007</u>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 14)	119	111
<i>Costi di sviluppo</i>	30	23
<i>Oneri non ricorrenti</i>	26	28
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	17	18
<i>Altre</i>	46	42
Ammortamento immobilizzazioni materiali	217	217
Svalutazione crediti	7	17
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b><u>343</u></b>	<b><u>345</u></b>

Gli ammortamenti del trimestre ammontano a €mil. 120 (immateriali €mil. 45 e materiali €mil. 75) rispetto a €mil. 116 dello stesso periodo dell'esercizio precedente; le svalutazioni sono pari a €mil. 3 rispetto a €mil. 1 del terzo trimestre 2007.

## 11. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<u>30 settembre 2008</u>			<u>30 settembre 2007</u>		
	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>	<u>Netto</u>	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>	<u>Netto</u>
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	31	-	31	27	-	27
Differenze cambio su partite operative	176	(185)	(9)	88	(82)	6
Imposte indirette	-	(30)	(30)	-	(29)	(29)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	3	-	3	8	(4)	4
Rimborsi assicurativi	15	-	15	5	-	5
<i>Reversal impairment crediti</i>	2	-	2	11	-	11
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	(5)	(5)	-	(8)	(8)
Oneri di ristrutturazione	-	(7)	(7)	11	(4)	7
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	65	(77)	(12)	83	(79)	4
Altri ricavi (costi) operativi	60	(77)	(17)	99	(84)	15
<b>Totale</b>	<b><u>352</u></b>	<b><u>(381)</u></b>	<b><u>(29)</u></b>	<b><u>332</u></b>	<b><u>(290)</u></b>	<b><u>42</u></b>



Gli altri ricavi e costi operativi del terzo trimestre 2008 ammontano a €mil. 11 di oneri netti (€mil. 135 di ricavi e €mil. 146 di costi) rispetto a €mil. 13 di ricavi netti (€mil. 107 di ricavi e €mil. 94 di costi) rilevati nel terzo trimestre 2007.

## 12. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi ed oneri finanziari è la seguente:

	<i>30 settembre 2008</i>			<i>30 settembre 2007</i>		
	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>
Plusvalenza su cessione STM	56	-	56	-	-	-
Dividendi	5	-	5	22	-	22
Proventi da partecipazioni e titoli	3	-	3	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	4	(5)	(1)	7	(4)	3
Interessi	74	(163)	(89)	64	(139)	(75)
Commissioni (incluse commissioni su pro soluto)	-	(10)	(10)	-	(11)	(11)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	63	(37)	26	76	(43)	33
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	13	(10)	3	15	(26)	(11)
Differenze cambio	292	(282)	10	162	(164)	(2)
Rettifiche di valore di partecipazioni	2	(9)	(7)	-	(12)	(12)
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano)	-	(16)	(16)	-	(23)	(23)
Altri proventi ed oneri finanziari	15	(15)	-	33	(12)	21
	<u>527</u>	<u>(547)</u>	<u>(20)</u>	<u>380</u>	<u>(434)</u>	<u>(54)</u>

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari netti risulta negativo per €mil. 20 al 30 settembre 2008 (negativo per €mil. 54 al 30 settembre 2007). Il confronto con il dato del periodo precedente risulta fortemente influenzato dall'effetto della plusvalenza realizzatasi nel primo semestre del 2008, determinata dalla cessione di circa n. 26 milioni di azioni STM per €mil. 56 (Nota 5), in parte compensato dal minore incasso di dividendi ricevuti nel periodo in esame per €mil. 17.

La voce "interessi" accoglie le risultanze della gestione finanziaria del Gruppo, ivi inclusi i premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS). Il peggioramento del dato al 30 settembre 2008 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente risente del crescente livello di indebitamento medio nel 2008, nonché dell'incremento dei tassi di interesse sulla porzione di indebitamento esposta a detto fenomeno.

I proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* sono i seguenti:

	30 settembre 2008			30 settembre 2007		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	3	(8)	(5)	14	(5)	9
Strumenti opzionali su cambi	3	(19)	(16)	-	-	-
<i>Interest rate swap</i>	10	-	10	18	(15)	3
Strumenti opzionali su STM	10	-	10	12	(15)	(3)
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	36	(9)	27	21	-	21
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	1	(1)	-	8	(8)	-
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	3	-	3
	63	(37)	26	76	(43)	33

I proventi su “strumenti opzionali su STM” derivano dal deprezzamento del sottostante oggetto di copertura. Nel periodo, inoltre, sono state chiuse ulteriori operazioni su n. 20 milioni di azioni STM, generando proventi pari ad €mil. 8, inclusi negli “altri proventi finanziari”.

La voce “differenze di cambio”, solitamente non significativa in virtù della *policy* di Gruppo che prevede la sostanziale copertura delle esposizioni in valuta, risulta al 30 settembre 2008 positiva per €mil. 10 a seguito di uno sfasamento temporale fra le componenti attive e passive di contratti commerciali negoziati nella medesima valuta estera, in quanto tali non coperte da rischio di cambio.

La voce “*interest cost*” accoglie il costo per interessi derivanti dall'approssimarsi della data attesa di estinzione della passività relativamente ai piani a benefici definiti, al netto dei risultati attesi sulle attività finanziarie a servizio dei piani. Come più dettagliatamente illustrato nella Nota 4, il dato comparativo del 2007 è stato adeguato per riflettere gli effetti della differente classificazione di tali oneri a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Relativamente al terzo trimestre del 2008 il Gruppo presenta un incremento netto di oneri finanziari, rispetto al terzo trimestre 2007, pari a €mil. 34 (€mil. 31 di oneri netti rispetto a €mil. 3 di proventi netti rilevati nel terzo trimestre 2007). Il dato è riconducibile prevalentemente alla gestione derivante dall'applicazione del metodo del *fair value*, fortemente influenzata dal significativo apprezzamento del dollaro sull'euro nel corso del terzo trimestre 2008, in parte mitigato dai maggiori premi incassati su *forward* nel corso del trimestre.

### 13. IMPOSTE SUL REDDITO

Il saldo netto delle imposte sul reddito rilevate a conto economico include le seguenti componenti:

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>30 settembre 2007</u>
I.Re.S.	128	135
IRAP	73	84
Beneficio da consolidato fiscale	(105)	(110)
Altre imposte sul reddito	79	42
Accantonamenti per contenziosi fiscali	4	4
Imposte differite passive (attive) nette	(39)	-
	<u><b>140</b></u>	<u><b>155</b></u>

La voce "Altre imposte sul reddito" include €mil. 28 relative all'affrancamento delle differenze temporanee già dedotte in esercizi precedenti disciplinate dalla Legge Finanziaria 2008.

Le imposte sul reddito del terzo trimestre 2008 ammontano a €mil. 52 rispetto a €mil. 62 dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

## 14. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Avviamento	3.391	3.434
Costi di sviluppo	433	332
Oneri non ricorrenti	813	684
Diritto di brevetto e simili	6	6
Concessione di licenze e marchi	90	93
Altre	673	717
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b><u>5.406</u></b>	<b><u>5.266</u></b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un decremento netto dell'avviamento pari ad €nil. 43, per effetto delle differenze di traduzione generate sulle quote di avviamento riferibili ad attività denominate in sterline, solo parzialmente compensate dagli incrementi derivanti dall'acquisizione della Aurensis S.L. (€nil. 3) e della ISAF S.r.l. (€nil. 2) nel settore Spazio e delle quote residue del gruppo Vega Group (€nil. 66) e della società Sirio Panel S.p.A. (€nil. 8) nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza;
- ammortamenti per €nil. 119 (Nota 10). Nel corso del periodo in esame non sono stati rilevati *impairment*;
- investimenti per complessivi €nil. 351, così dettagliati:

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>30 settembre 2007</u>
Costi di sviluppo	126	120
Oneri non ricorrenti	172	328
Diritto di brevetto e simili	1	1
Concessione di licenze e marchi	8	11
Altre	44	43
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b><u>351</u></b>	<b><u>503</u></b>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 9.

## 15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Terreni e fabbricati	965	987
Impianti e macchinari	514	478
Attrezzature	585	539
Altre	887	851
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>2.951</u></b>	<b><u>2.855</u></b>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- ammortamenti per €mil. 217 (Nota 10). Nel corso del periodo in esame non sono stati rilevati *impairment*;
- alienazioni per €mil. 19;
- investimenti per complessivi €mil. 369, così dettagliati:

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>30 settembre 2007</u>
Terreni e fabbricati	9	6
Impianti e macchinari	42	36
Attrezzature	94	150
Altre	224	249
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>369</u></b>	<b><u>441</u></b>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 27 (€mil. 28 al 31.12.07) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce “altre”, gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 22 (€mil. 9 al 31.12.07) e gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR nonché i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi

connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell'operazione di cessione per €mil. 156 (€mil. 169 al 31.12.07).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 69 (€mil. 135 al 31.12.2007).

## **16. AGGREGAZIONI DI IMPRESE**

Di seguito si riepilogano le operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel corso dei periodi presentati. Con riferimento al 30 settembre 2008 gli esborsi di cassa netti a carico del Gruppo sono stati complessivamente pari ad €mil. 82 (€mil. 423 nel corrispondente periodo dell'esercizio 2007).

### *Acquisizione della Aurensis S.L. e della ISAF S.r.l.*

In data 1° aprile la JV Telespazio, consolidata proporzionalmente al 67%, ha acquisito il 100% della società iberica Aurensis S.L., specializzata in tecnologie applicate al territorio e nei servizi di osservazione terrestre, satellitare e aerea. In data 31 luglio 2008, Telespazio ha perfezionato l'accordo per acquisire il 100% della società italiana ISAF S.r.l., specializzata nel settore delle tecnologie geografiche di *information system*, che partecipa al consorzio di imprese che si è aggiudicato la gara bandita dall'Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura (AGEA), per le attività di sviluppo e gestione del sistema informatico agricolo nazionale.

Tali operazioni hanno comportato la rilevazione di un avviamento complessivo pari ad €mil. 5 con il seguente effetto sulla situazione patrimoniale del Gruppo:

	Aurensis	ISAF
Disponibilità liquide	-	-
Credit	1	3
Rimanenze e lavori in corso	1	-
Partecipazioni	-	4
Debiti finanziari	-	(5)
Altre passività	(1)	(1)
Attività nette acquisite	<u>1</u>	<u>1</u>
Prezzo pagato	4	3
Costi associati con l'acquisizione	-	-
Costo totale dell'acquisizione	<u>4</u>	<u>3</u>
Avviamento derivante dall'acquisizione	3	2
Cassa acquisita	-	-
Esborso di cassa netto	4	3

### *Operazioni con minorities*

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha posto in essere operazioni con azionisti di minoranza. A tal proposito si segnala che l'IFRS 3 si applica esclusivamente a transazioni che comportano l'acquisizione del controllo da parte dell'entità acquirente sulle attività dell'impresa acquisita. Pertanto, le acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo averne ottenuto il controllo non sono specificatamente disciplinate dagli IFRS. Secondo l'attuale dottrina tali operazioni possono essere rilevate come *equity transactions* (con imputazione diretta al patrimonio netto di Gruppo della differenza tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite) o, secondo il criterio della *parent company* (che considera gli azionisti di minoranza come terzi), imputando ad avviamento le differenze tra il costo di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite.

Coerentemente a quanto fatto per la cessione di quote azionarie che non comportano la perdita del controllo, il Gruppo ha rappresentato tali operazioni secondo la tecnica del "*parent company approach*", che ad oggi informa la versione in essere dello IAS 27, rilevando tali differenziali come avviamento.

Il dettaglio di dette operazioni è il seguente:

- *Vega Group*. In data 29 novembre 2007 Finmeccanica ha annunciato l'avvio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni della Vega Group Plc, società quotata

al London Stock Exchange, ad un prezzo per azione pari a 280 *pence*, da concludersi nel periodo 7 dicembre 2007 - 28 dicembre 2007, con successiva estensione sino al 16 gennaio 2008. In data 30 novembre Finmeccanica ha perfezionato l'acquisto sul mercato del 28,2% della Vega Group, con un esborso complessivo pari ad €mil. 23. Nel corso del 2008, a seguito della conclusione con successo dell'offerta, Finmeccanica ha avviato le procedure di *squeeze-out* e *delisting*, portando la propria quota di possesso al 100%, con un esborso complessivo a carico del 2008, comprensivo dei costi di transazione, pari ad €mil. 63;

- *Sirio Panel*. Nel corso del 2008 il Gruppo ha acquistato il 18% della Sirio Panel S.p.A., già detenuta al 75%, ad un prezzo pari ad €mil. 12. Inoltre, in virtù dei diritti di *put&call* in essere sul 7% ancora detenuto da terzi, il Gruppo ha iscritto tra i debiti finanziari il valore di tali diritti, consolidando la società senza rilevare interessi di minoranza.

Gli effetti complessivi di tali operazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono stati i seguenti:

	<u>Vega Group</u>	<u>Sirio Panel</u>	<u>Totale</u>
Cassa pagata	61	12	73
Costi associati con l'acquisizione	2	-	2
Pagamento differito	-	4	4
	<u>63</u>	<u>16</u>	<u>79</u>
Patrimonio di terzi acquisito	<u>(3)</u>	<u>8</u>	<u>5</u>
Avviamento derivante dall'acquisizione	<u>66</u>	<u>8</u>	<u>74</u>

## 17. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

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



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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>1° gennaio</i>	589	840
Acquisti del periodo	-	-
Cessioni del periodo	(257)	-
Adeguamento al <i>fair value</i>	(95)	(251)
<i>Fine periodo</i>	<u>237</u>	<u>589</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”. Al 30 settembre 2008 tale riserva era negativa per €mil. 19 (a cui si aggiunge la riserva di traduzione negativa per €mil. 7 generata in esercizi precedenti) per effetto delle tensioni registrate sui mercati finanziari nel mese di settembre, che hanno spinto il valore del titolo al di sotto del valore di carico negli ultimi giorni del mese di settembre. Per quanto riguarda la strategia di copertura del titolo STM, la stessa è volta a limitare gli effetti negativi rivenienti da un parziale deprezzamento del titolo. Il Gruppo, viceversa, risulta esposto in caso di superamento dei limiti entro i quali la copertura è stata effettuata.

## 18. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Finanziamenti a terzi	56	39
Depositi cauzionali	21	19
Crediti per cessioni in leasing finanziario	5	10
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	59	51
Altri	30	39
<b>Crediti non correnti</b>	<u>171</u>	<u>158</u>
Investimenti immobiliari	1	1
Investimenti in partecipazioni	168	148
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	497	362
Altre	3	5
<b>Attività non correnti</b>	<u>669</u>	<u>516</u>
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<u>840</u>	<u>674</u>

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. 20 rispetto a €mil. 39 al 31.12.07) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 21). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento da parte dell'ente erogante della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell'ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l'ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

## 19. CREDITI COMMERCIALI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Crediti	4.180	4.037
<i>Impairment</i>	(163)	(169)
	<u>4.017</u>	<u>3.868</u>
Lavori in corso (lordi)	8.333	6.426
Acconti da committenti	(4.354)	(3.199)
Lavori in corso (netti)	<u>3.979</u>	<u>3.227</u>
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b><u>7.996</u></b>	<b><u>7.095</u></b>

## 20. DERIVATI

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

	<i>30 settembre 2008</i>		<i>31 dicembre 2007</i>	
	<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>
Strumenti <i>forward</i> su cambi	98	79	115	80
Strumenti opzionali su cambi	3	22	-	3
<i>Interest rate swap</i>	3	15	3	25
Strumenti opzionali su STM	28	-	43	-
Opzione su “ <i>exchangeable</i> ”	-	-	1	1
	<b>132</b>	<b>116</b>	<b>162</b>	<b>109</b>

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €mil. 530 di nozionale, sono posti in essere a copertura delle emissioni obbligazionarie del valore nominale di €mil. 1.798.

Al 30 settembre 2008 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. 237 (Nota 17). A fronte dell’esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di borsa del titolo sono state poste in essere, nel corso degli esercizi precedenti, 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 12). Al 30 settembre 2008 sono in essere strumenti opzionali su n. 20 milioni di azioni STM.

La seguente tabella illustra i *fair value* dei diversi derivati in portafoglio:

		<u>Fair Value al 30 settembre 2008</u>	<u>Fair Value al 31 dicembre 2007</u>
<b>Attività</b>			
Interest rate swap			
	<i>Trading</i>	2	2
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	1	1
Currency forward/swap/option			
	<i>Trading</i>	3	-
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	98	115
Strumenti di equity ( <i>trading</i> )		28	43
Embedded derivatives ( <i>trading</i> )		-	1
<b>Passività</b>			
Interest rate Swap			
	<i>Trading</i>	13	23
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	2	2
Currency forward/swap/option			
	<i>Trading</i>	22	3
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	79	80
Strumenti di equity ( <i>trading</i> )		-	-
Embedded derivatives ( <i>trading</i> )		-	1

## 21. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Crediti per imposte sul reddito	266	277
Attività disponibili per la vendita	22	13
Altre attività correnti:	624	594
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	111	82
<i>Crediti per contributi</i>	61	69
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	38	40
<i>Crediti per imposte indirette</i>	199	161
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	20	39
<i>Altre attività</i>	195	203
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b><u>912</u></b>	<b><u>884</u></b>

I crediti per imposte sul reddito includono crediti IRPEG per €nil. 106 ceduti pro soluto, mantenuti tra le attività del Gruppo, ancorché ceduti a terzi, in quanto detta

operazione non risponde ai requisiti richiamati dallo IAS 39 in tema di *derecognition*: pertanto, a fronte di detti crediti fiscali risulta iscritto un debito finanziario di pari importo.

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 nelle altre attività non correnti (Nota 18).

## 22. PATRIMONIO NETTO

### *Capitale sociale*

	<b>Numero azioni ordinarie</b>	<b>Valore nominale €mil.</b>	<b>Azioni proprie €mil.</b>	<b>Totale €mil.</b>
Azioni in circolazione	425.135.260	1.870	-	1.870
Azioni proprie	(343.777)	-	(6)	(6)
<i>31 dicembre 2007</i>	<u>424.791.483</u>	<u>1.870</u>	<u>(6)</u>	<u>1.864</u>
Azioni sottoscritte nel periodo	83.705	1	-	1
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(1.225.000)	-	(22)	(22)
<i>30 settembre 2008</i>	<u>423.650.188</u>	<u>1.871</u>	<u>(28)</u>	<u>1.843</u>
<i>così composto:</i>				
Azioni in circolazione	425.218.965	1.871	-	1.871
Azioni proprie	(1.568.777)	-	(28)	(28)
	<u>423.650.188</u>	<u>1.871</u>	<u>(28)</u>	<u>1.843</u>

Il capitale sociale della Capogruppo interamente sottoscritto e versato è rappresentato da n. 425.218.965 azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 1.568.777 azioni proprie.

Al 30 settembre 2008 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 33,718% circa delle azioni, la Fidelity International Ltd possedeva il 2,127% circa delle azioni, la New Perspective Fund Inc. possedeva il 2,129% circa delle azioni e la Barclays Global Investors UK Holding Ltd possedeva il 2,018% circa 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 2007</i>	2.933	372	58	20	(37)	35	3.381	81
Dividendi pagati	(149)						(149)	(2)
Aumenti di capitale	5						5	-
Totale proventi e oneri	269	(136)	44		135	(76)	236	23
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				24			24	1
Altri movimenti	4						4	(4)
<i>30 settembre 2007</i>	3.062	236	102	44	98	(41)	3.501	99
<i>1° gennaio 2008</i>	3.224	121	71	32	167	(150)	3.465	103
Dividendi pagati	(174)						(174)	(13)
Aumenti di capitale	1						1	8
Totale proventi e oneri	365	(150)	119		(66)	(154)	114	34
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				15			15	1
Altri movimenti	1	10				(7)	4	(4)
<i>30 settembre 2008</i>	3.417	(19)	190	47	101	(311)	3.425	129

In particolare la variazione del periodo della “Riserva cash flow hedge” accoglie, tra gli altri, l’effetto positivo dei differenziali di cambio realizzati sulle coperture poste in essere nell’ambito della operazione di acquisizione della società americana DRS.

### 23. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	<i>30 settembre 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>
Fondo TFR	678	736
Piani pensionistici a benefici definiti	198	152
Quota JV passività pensionistica	44	41
Altri fondi per il personale	20	17
	<b>940</b>	<b>946</b>

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

	<i>30 settembre 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Valore attuale obbligazioni	1.026	1.038	1.126	1.025	709
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(828)	(886)	(796)	(641)	(474)
Eccedenza (deficit) del piano	(198)	(152)	(330)	(384)	(235)

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente al fondo AgustaWestland (€mil.95) e al fondo Selex Sensors and Airborne Systems Ltd (€mil. 24). L'incremento del *deficit* è principalmente riconducibile alla diminuzione dei rendimenti delle attività a servizio del piano.

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

	<i>30 settembre 2008</i>	<i>30 settembre 2007</i>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	46	73
Costi rilevati come "costi per il personale"	46	73
Costi per interessi	60	65
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(44)	(42)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	16	23
	<b>62</b>	<b>96</b>

La variazione in diminuzione del costo per prestazioni correnti è sostanzialmente dovuta agli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo TFR dalla Legge Finanziaria 2007. Sino all'entrata in vigore della nuova normativa, infatti, 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 ora considerato come piano a contribuzione definita: il costo è pertanto ora riportato come relativo a tali piani (Nota 9). 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.

## 24. FONDI PER RISCHI ED ONERI

	<i>30 settembre 2008</i>		<i>31 dicembre 2007</i>	
	<b>Non correnti</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Correnti</b>
Garanzie prestate	31	16	36	16
Ristrutturazione	13	19	16	23
Penali	47	23	34	20
Garanzie prodotti	103	75	110	91
Altri	120	351	157	395
	<b>314</b>	<b>484</b>	<b>353</b>	<b>545</b>

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €nil. 471 (€nil. 552 al 31.12.07) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €nil. 68 invariato rispetto al 31.12.07;
- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €nil. 53 (€nil. 74 al 31.12.07) 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 €nil. 18 (€nil. 25 al 31.12.07), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate, si decrementa principalmente per effetto dell'uscita della società C.P.G. S.r.l. (in liq.) dal Gruppo;
- il fondo imposte per €nil. 51 (€nil. 49 al 31.12.07);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €nil. 37 (€nil. 41 al 31.12.07);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €nil. 78 (€nil. 96 al 31.12.07);



- altri fondi diversi per €mil. 166 (€mil. 199 al 31.12.07).

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 2007, 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. S.p.A.) 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 (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 29.10.2007. 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*, di cui si attende la decisione dopo l'udienza tenutasi il 17 settembre 2008;

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

di circa €mil. 71, oltre interessi per circa €mil. 34, cedute da Finmeccanica nel maggio 2004. L'Agenzia delle Entrate ha eccepito il difetto di legittimazione di Calyon per aver Finmeccanica, in epoca precedente, ceduto lo stesso credito d'imposta a Mediofactoring S.p.A. (cessione poi risoltasi per mancato avveramento di condizione, con conseguente retrocessione del credito in capo a Finmeccanica) nonché la prescrizione del credito. Finmeccanica è intervenuta in giudizio a favore di Calyon e a tutela di un interesse proprio legato all'eventuale e conseguente diritto di restituzione del credito da parte di Calyon. La prossima udienza è fissata per il 28 ottobre 2009;

- il contenzioso intrapreso da Telespazio S.p.A nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD per l'anno 2000 contenente la richiesta di complessivi €mil. 30 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2001 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato la deducibilità della perdita su crediti vantati verso un soggetto estero realizzata da Telespazio S.p.A. nell'ambito di una cessione pro soluto posta in essere dopo essere risultati vani i molteplici tentativi esperiti per il recupero dei suddetti crediti. In particolare l'Amministrazione, reputando insufficienti le azioni intraprese dalla società per l'incasso coattivo dei crediti e dunque insufficiente il riscontro circa la solvibilità o meno del debitore estero, ha ritenuto che non sussistessero in specie i requisiti di certezza e precisione previsti dalla normativa per accordare l'integrale deducibilità della perdita, indipendentemente dalla circostanza che tale perdita fosse stata definitivamente realizzata da Telespazio S.p.A. nell'ambito della cessione pro soluto dei crediti giacché tale cessione di per sé garantisce certezza soltanto della perdita giuridica del credito ma non anche di quella economica. Il giudizio pende attualmente innanzi al giudice tributario di primo grado e non è stato effettuato alcun accantonamento a bilancio sussistendo in specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato. Nel mese di febbraio 2008 la Società ha ricevuto la richiesta di versamento provvisorio di €mil. 8,3 circa per una parte della maggiore imposta accertata e relativi interessi come previsto dalla normativa vigente in pendenza del giudizio di primo grado, versamento di cui

la stessa Società ha chiesto e ottenuto apposita sospensione fino al mese di novembre 2008. L'udienza di primo grado si è tenuta nel mese di maggio 2008; con sentenza depositata in data 25 settembre 2008, la Commissione Tributaria Provinciale ha accolto il ricorso di Telespazio;

- o il contenzioso intrapreso da Telespazio S.p.A nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD e IRAP per l'anno 2001 contenente la rettifica per €mil. 9,7 circa del reddito imponibile al tempo dichiarato. Atteso che tale rettifica determina, ai fini delle IIDD, una riduzione di pari ammontare della perdita fiscale consuntivata nel 2001 e che tale perdita è stata integralmente utilizzata dalla società nell'anno 2006, l'esposizione nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria ammonterebbe a complessivi €mil. 7 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2003 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato a Telespazio S.p.A. il trattamento tributario riservato alla conclusione della commessa Astrolink. In particolare, nel mese di novembre 2001 il cliente Astrolink aveva discrezionalmente risolto un contratto pluriennale facendo in principio scattare in capo a TSP un diritto all'indennizzo contrattualmente previsto in misura pari ai costi - maggiorati del 20% e comunque "da concordare" con il cliente medesimo - che TSP avrebbe sofferto in virtù di tale risoluzione anticipata. Non essendo risultato possibile entro lo stesso anno 2001 determinare e concordare l'ammontare complessivo dei suddetti costi (e dei rispondenti ricavi da indennizzo), la società stanziò prudenzialmente nel bilancio 2001 un Fondo rischi ed oneri di €mil. 48,5 rendendo tale importo fiscalmente indeducibile. I verificatori, partendo invece dal presupposto che già nel 2001 TSP fosse in grado di determinare l'ammontare dell'indennizzo dovutole dal committente essendo determinabili i costi che essa avrebbe sostenuto per effetto della risoluzione anticipata dei contratti, hanno da una parte contestato l'omessa contabilizzazione di ricavi per €mil. 58,2 e, dall'altra, attribuito piena rilevanza fiscale all'ammontare del Fondo rischi ed oneri di €mil. 48,5 che invece TSP aveva integralmente ripreso a tassazione. Per differenza, ha accertato a carico di TSP un maggiore reddito imponibile 2001 ai fini IRAP e IIDD di €mil. 9,7. Non è stato effettuato alcun accantonamento in bilancio sussistendo in

specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato. L'udienza di primo grado si è tenuta nel mese di maggio 2008; con sentenza depositata in data 25 settembre 2008, la Commissione Tributaria Provinciale ha accolto il ricorso di Telespazio.

Al di là del merito si precisa peraltro che non sono attualmente prevedibili oneri sostanziali a carico del Gruppo Finmeccanica atteso che la passività in argomento, laddove dovesse concretamente manifestarsi, risulterebbe neutralizzata dalle garanzie rilasciate da Telecom Italia nell'ambito del contratto di compravendita delle azioni Telespazio perfezionato nel mese di novembre 2002;

- o il contenzioso intrapreso da So.Ge.Pa. S.p.A. nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD e IRAP per l'anno 2001 contenente la richiesta di complessivi €mil. 18 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. La pretesa erariale, notificata il 27 dicembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2004 a carico della ALS S.p.A., società del Gruppo Finmeccanica incorporata da So.Ge.Pa. nel corso del 2006, nella quale i verbalizzanti - senza muovere alcun rilievo formale - si erano limitati a segnalare all'ufficio finanziario competente all'accertamento possibili violazioni nell'applicazione della normativa in tema di valutazione fiscale delle rimanenze di lavori in corso nell'ambito della commessa pluriennale avente ad oggetto la fornitura e messa in orbita del satellite Atlantic Bird1 acquisita nel 2000. In particolare, tale segnalazione muoveva dalla circostanza che la società avesse contabilizzato negli anni le suddette rimanenze secondo la c.d. "percentuale di completamento" (individuata con il metodo del cost to cost) rendendo irrilevanti le liquidazioni e i pagamenti ricevuti medio tempore al raggiungimento delle varie *milestone* in quanto contrattualmente non rappresentanti liquidazioni aventi natura definitiva e portando quindi a ricavo (e dunque a tassazione) l'intero importo delle rimanenze soltanto al momento del passaggio di proprietà del satellite avvenuto nel 2002 una volta intervenuta come da contratto l'accettazione in orbita del satellite da parte del committente; di contro, i verbalizzanti invitavano l'ufficio finanziario competente a valutare se dalla documentazione contrattuale non fosse invece stato possibile evincersi come le varie *milestone* avrebbero in realtà potuto ricondursi a

Stati Avanzamento Lavori (SAL), così da includere nella valutazione fiscale delle rimanenze di lavori in corso i pagamenti ricevuti in base al raggiungimento dei predetti SAL indipendentemente dagli importi contabilizzati in bilancio, nel presupposto che l'oggetto del contratto fosse stato suddivisibile in singoli lotti "autonomi" dove ciascun pagamento avrebbe rappresentato una liquidazione dei corrispettivi in via definitiva.

Gli uffici finanziari, recependo quanto segnalato dai verificatori e senza dunque svolgere alcuna ulteriore analisi nel merito pur trattandosi di un rapporto contrattuale assai articolato e complesso, hanno proceduto ad emettere il suddetto atto impositivo nei confronti della società. Il giudizio pende attualmente innanzi al giudice tributario di primo grado e non è stato effettuato alcun accantonamento a bilancio sussistendo in specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato.

Nel mese di aprile 2008 la Società ha ricevuto la richiesta di versamento provvisorio di €mil.5,2 circa per una parte della maggiore imposta accertata e relativi interessi come previsto dalla normativa vigente in pendenza del giudizio di primo grado, versamento di cui la stessa Società non ha chiesto la sospensione essendosi nel frattempo, nel mese di maggio 2008, tenutasi l'udienza di trattazione della causa innanzi alla Commissione tributaria provinciale per la quale si è al momento in attesa della relativa sentenza.

## 25. DEBITI FINANZIARI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Obbligazioni	1.792	1.758
Debiti verso banche	869	282
Debiti per leasing finanziari	17	20
Debiti verso <i>factor</i> per cessioni pro soluto	109	109
Altri debiti finanziari	411	655
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>3.198</b>	<b>2.824</b>
di cui:		
Corrente	1.527	1.149
non corrente	1.671	1.675

Gli altri debiti finanziari mostrano un significativo decremento (€mil. 244) riferibile in particolare al pagamento della quota di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389) a favore del Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) 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 (Nota 5). L'incremento dei debiti verso banche è invece relativo all'utilizzo delle linee di credito, per effetto del *cash-flow* di periodo.

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

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Cassa	(6)	(3)
Depositi bancari	(406)	(1.604)
Titoli detenuti per la negoziazione	(22)	(13)
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>(434)</b>	<b>(1.620)</b>
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>(547)</b>	<b>(606)</b>
Debiti bancari correnti	746	133
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	359	356
Altri debiti finanziari correnti	911	1.220
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>2.016</b>	<b>1.709</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>1.035</b>	<b>(517)</b>
Debiti bancari non correnti	123	149
Obbligazioni emesse	1.436	1.407
Altri debiti non correnti	112	119
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>1.671</b>	<b>1.675</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>2.706</b>	<b>1.158</b>

## 26. DEBITI COMMERCIALI

	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Debiti commerciali	3.966	3.923
Acconti da committenti (lordi)	16.240	15.457
Lavori in corso	(9.376)	(8.980)
Acconti da committenti (netti)	6.864	6.477
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>10.830</b>	<b>10.400</b>

## 27. ALTRE PASSIVITÀ

	<u>Non correnti</u>		<u>Correnti</u>	
	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>30 settembre 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Debiti verso dipendenti	54	50	363	333
Risconti passivi	52	89	116	100
Debiti verso istituzioni sociali	3	3	248	294
Debiti verso MSE L. 808/1985	290	288	8	8
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	70	56	21	17
Altre passività L. 808/1985	252	258	-	-
Debiti per imposte indirette	12	-	158	192
Altri debiti	84	77	470	498
	<b>817</b>	<b>821</b>	<b>1.384</b>	<b>1.442</b>

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) sono relativi a debiti per *royalty* maturate, a valere sulla Legge 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 Legge 808/85. Il rimborso dei debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti, senza la corresponsione di oneri finanziari.

La voce altre passività L. 808/1985 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. 49, tra le passività non correnti (€mil. 48 al 31.12.07), 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 S.p.A. ed EADS NV) per €mil. 16 (€mil. 10 al 31.12.07);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 36 (€mil. 32 al 31.12.07);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 29 (€mil. 24 al 31.12.07);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 24 (€mil. 36 al 31.12.07);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 23 (€mil. 35 al 31.12.07);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 23 (€mil. 22 al 31.12.07).

## 28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Flusso di cassa da attività operative	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2008	2007
Utile netto	396	294
Ammortamenti e svalutazioni	343	345
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(14)	(9)
Imposte sul reddito	140	155
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	66	104
Oneri e proventi finanziari netti	39	67
Altre poste non monetarie	10	(13)
	<b>980</b>	<b>943</b>

I costi per piani pensionistici e *stock grant* includono la porzione di costi relativi ai piani pensionistici a benefici definiti rilevata tra i costi del personale (la quota di costi relativa

ad interessi è invece inclusa negli oneri finanziari netti), oltre a quelli relativi al piano di *stock grant*.

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 nove mesi chiusi al 30</i>	
	<i>settembre</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Rimanenze	(747)	(502)
Lavori in corso e acconti da committenti	(228)	(408)
Crediti e debiti commerciali	(252)	(130)
<b>Variazioni del capitale circolante</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(1.040)</b>

## 29. EARNING PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	<i>30 settembre</i> <i>2008</i>	<i>30 settembre</i> <i>2007</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	424.598	424.373
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	365	269
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	365	269
<i>Basic EPS</i>	0,861	0,634
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,861	0,634

<i>Diluted EPS</i>	<u>30 settembre 2008</u>	<u>30 settembre 2007</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	425.279	425.254
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	365	269
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	365	269
<i>Diluted EPS</i>	<u>0,859</u>	<u>0,633</u>
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	<u>0,859</u>	<u>0,633</u>

### 30. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

(valori in euro milioni)  
**CREDITI AL 30.9.2008**

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

#### Controllate

Altre società di importo unitario inferiore  
a €mil. 5

13	3	1	17
----	---	---	----

#### Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH  
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.  
NH Industries S.a.r.l.  
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.  
Abruzzo Engineering S.c.p.a.  
Macchi Hurel Dubois SAS  
Metro 5 S.p.A.  
Euromids SAS

113	44	44	38	20	15	11	5
-----	----	----	----	----	----	----	---

Altre società di importo unitario inferiore  
a €mil. 5

2	1	23	26
---	---	----	----

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

MBDA SAS  
Thales Alenia Space SAS  
GIE ATR  
Aviation Training International Ltd  
Telespazio S.p.A.  
Altre società di importo unitario inferiore  
a €mil. 5

96	29	16	10	13	3
----	----	----	----	----	---

(valori in euro milioni)  
CREDITI AL 30.9.2008

	Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
<b><u>ConSORZI (**)</u></b>						
Saturno				35		35
Trevi - Treno Veloce Italiano				13		13
C.I.S. DEG				9		9
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			5	17	1	23
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>520</b>	<b>20</b>	<b>591</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>19,7</b>		<b>6,6</b>	<b>11,5</b>	<b>3,1</b>	

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 30.09.2008

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<b><u>Controllate</u></b>						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	10		11
<b><u>Collegate</u></b>						
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					25	25
Eurosynnav SAS			12			12
Consorzio Start S.p.A.				10		10
Metro 5 S.p.A.				1	6	7
Pegaso S.c.r.l.				8		8
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	16		18
<b><u>J.V. (*)</u></b>						
MBDA SAS			445	10	1	456
Thales Alenia Space SAS			29	6		35
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				1	3	4
<b><u>ConSORZI (**)</u></b>						
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5				5		5
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>67</b>	<b>35</b>	<b>591</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>			<b>24,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	

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

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

(valori in euro milioni)  
CREDITI AL 31.12.2007

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

9 7 1 17

**Collegate**

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			108		108
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.			33		33
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.			29		29
Eurosynav SAS			8		8
Abruzzo Engineering S.c.p.a.			13		13
NH Industries S.a.r.l.			13		13
Macchi Hurel Dubois SAS			11		11
Metro 5 S.p.A.			7		7
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		22	2	26

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

MBDA SAS			87		87
Thales Alenia Space SAS			25		25
GIE ATR				10	10
Aviation Training International Ltd	9				9
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		3	3	1	7

**Consorti (\*\*)**

Saturno			42		42
Trevi - Treno Veloce Italiano			14		14
C.I.S. DEG			10		10
Elmac			6		6
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5		8	13	1	22

<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>451</b>	<b>15</b>	<b>497</b>
---------------	-----------	----------	-----------	------------	-----------	------------

<b><i>Incidenza % sul totale del periodo</i></b>	<b><i>18,3</i></b>		<b><i>3,3</i></b>	<b><i>10,4</i></b>	<b><i>2,5</i></b>	
--	--------------------	--	-------------------	--------------------	-------------------	--

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 31.12.2007

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

**Controllate**

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

8 1 9

**Collegate**

Consorzio Start S.p.A.

16 16

Eurosynav SAS

13 13

Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.

6 6

Metro 5 S.p.A.

6 6

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

3 21 24

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

MBDA SAS

494 11 505

Telespazio S.p.A.

23 1 24

Thales Alenia Space SAS

24 9 33

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

3 4 7

**Consorzi (\*\*)**

Trevi - Treno Veloce Italiano

12 12

Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5

11 11

**Totale**

- - 560 81 25 666

***Incidenza % sul totale del periodo***

32,8 2 1,7

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

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

(valori in Euro milioni) 30.09.2008

	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>Oneri finanziari</b>
<b><u>Controllate</u></b>					
Alifana Due S.c.r.l.	3		6		
Finmeccanica UK Ltd			6		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1		4		
<b><u>Collegate</u></b>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	389				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	87		1		3
NH Industries S.a.r.l.	57				
Orizzonti - Sistemi Navali S.p.A.	41		1		
Macchi Hurel Dubois SAS	27				
Euromids SAS	15				
Abruzzo Engineering S.c.p.a	15				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	16				
Eurosystnav SAS	12				
Consorzio Start S.p.A.	1		10		
Pegaso S.c.r.l			9		
Automation Integrated Solution S.p.A.			7		
Metro 5 S.p.A.	5		1		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	8	1	4		
<b><u>J. V./(*)</u></b>					
GIE ATR	86		8		
MBDA SAS	51				16
Thales Alenia Space SAS	26		3		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	3			1	
<b><u>Consorzi(**)</u></b>					
Saturno	76		4		
C.I.S.DEG	5		2		
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	11				
<b>Totale</b>	<b>935</b>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
<b><i>Incidenza % sul totale del periodo</i></b>	<b><i>9,7</i></b>	<b><i>0,3</i></b>	<b><i>0,8</i></b>	<b><i>0,2</i></b>	<b><i>3,5</i></b>

<i>(valori in Euro milioni) 30.09.2007</i>	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>Oneri finanziari</b>
<b><u>Controllate</u></b>					
Alifana Due S.c.r.l.	6		6		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	6	1	8	1	
<b><u>Collegate</u></b>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	338				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	80		1		3
Eurosynnav SAS	32				1
Orizzonti - Sistemi Navali S.p.A.	23				
Macchi Hurel Dubois SAS	23				
NH Industries S.a.r.l.	17				
Euromids SAS	12				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	9				
Consorzio Start S.p.A.	1		9		
HR Gest S.p.A.	1	1	9		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	14		5		
<b><u>J. V./(*)</u></b>					
GIE ATR	65				
MBDA SAS	36				10
Thales Alenia Space SAS	40		6		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	4		1	1	1
<b><u>ConSORZI(**)</u></b>					
Saturno	48		2		
CMS Italia	13		6		
C.I.S.DEG	5		1		
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	5	1	2		
<b>Totale</b>	<b>778</b>	<b>3</b>	<b>56</b>	<b>2</b>	<b>15</b>
<b><i>Incidenza % sul totale del periodo</i></b>	<b>8,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>

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

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

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



**Dichiarazione del Dirigente Preposto sul rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 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 30.09.2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma 13 novembre 2008

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Alessandro Pansa

