

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011
FINMECCANICA

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2011	6
• Risultati del semestre e situazione finanziaria.....	6
• Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	22
• Andamento della gestione nei settori di attività	26
<i>ELICOTTERI</i>	26
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i>	29
<i>AERONAUTICA</i>	35
<i>SPAZIO</i>	40
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	44
<i>ENERGIA</i>	47
<i>TRASPORTI</i>	51
<i>ALTRE ATTIVITA’</i>	55
• Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del semestre	57
• Evoluzione prevedibile della gestione.....	64
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011....	66
• Conto economico separato	67
• Conto economico complessivo.....	68
• Stato patrimoniale	69
• Cash flow	70
• Movimenti di patrimonio netto	71
1. <i>Informazioni generali</i>	72
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	72
3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i>	73
4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	73
5. <i>Eventi e operazioni significative non ricorrenti</i>	74

6.	<i>Area di consolidamento</i>	75
7.	<i>Variazioni significative dei cambi adottati</i>	84
8.	<i>Informativa di settore</i>	85
9.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	87
10.	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	88
11.	<i>Aggregazioni di imprese</i>	89
12.	<i>Crediti e Altre attività non correnti</i>	90
13.	<i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i>	92
14.	<i>Derivati</i>	92
15.	<i>Altre attività correnti</i>	93
16.	<i>Patrimonio netto</i>	94
17.	<i>Debiti finanziari</i>	95
18.	<i>Fondi per rischi e oneri e passività potenziali</i>	96
19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i>	103
20.	<i>Altre passività</i>	104
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i>	105
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i>	106
23.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i>	114
24.	<i>Costi per acquisti e personale</i>	115
25.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	117
26.	<i>Proventi e oneri finanziari</i>	118
27.	<i>Imposte sul reddito</i>	120
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i>	121
29.	<i>Earnig per Share</i>	122
•	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	123
•	Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011	125

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(per il triennio 2011 / 2013)
nominato dall'Assemblea del 04.05.2011

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)
Presidente

GIUSEPPE ORSI (1)
Amministratore Delegato

CARLO BALDOCCI (1)
Consigliere (*)

FRANCO BONFERRONI (2) (3)
Consigliere

PAOLO CANTARELLA (1)
Consigliere

GIOVANNI CATANZARO (2)
Consigliere

DARIO GALLI (1) (3)
Consigliere

MARCO IANSITI (1)
Consigliere

SILVIA MERLO (2)
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)
Consigliere

CHRISTIAN STREIFF (3)
Consigliere

GUIDO VENTURONI (2)
Consigliere

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

LUIGI GASPARI
Presidente

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

MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI
Sindaci Supplenti

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio

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

(*) Amministratore senza diritto di voto nominato con Decreto ministeriale in data 27.04.2011, con effetto dalla data di nomina degli Amministratori da parte dell'Assemblea, ai sensi dell'art. 5.1 ter, lett. d) dello Statuto.

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(fino al 04.05.2011)

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)
Presidente/Amministratore Delegato

PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)
Consigliere

ANDREA BOLTHO von HOHENBACH (1)
Consigliere

FRANCO BONFERRONI (2) (3)
Consigliere

GIOVANNI CASTELLANETA (1)
Consigliere (*)

MAURIZIO DE TILLA (2)
Consigliere

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

RICHARD GRECO (1)
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)
Consigliere

NICOLA SQUILLACE (1) (2)
Consigliere

RICCARDO VARALDO (3)
Consigliere

GUIDO VENTURONI (1)
Consigliere

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

(**) Componente del Comitato per la Remunerazione a far data dal 04.02.2009

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

Gruppo Finmeccanica

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2011

Risultati del semestre e situazione finanziaria

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	giugno 2011	giugno 2010	variaz	2010
Ordini	7.566	8.050	(6%)	22.453
Portafoglio ordini (*)	44.981	45.803	(2%)	48.668
Ricavi	8.432	8.654	(3%)	18.695
EBITA Adjusted	440	586	(25%)	1.589
Risultato Netto	456	194	135%	557
Risultato Netto Adjusted	13	194	(93%)	557
ROS	5,2%	6,8%	(1,6) p.p.	8,5%
ROI	12,6%	14,0%	(1,4) p.p.	16,0%
ROE	11,7%	10,1%	1,6	8,2%
VAE	(198)	(73)	(171%)	317
Capitale Investito Netto (*)	11.297	11.530	(2%)	10.230
Indebitamento Finanziario Netto (*)	4.189	4.624	(9%)	3.133
FOCF	(1.184)	(967)	(22%)	443
Costi Ricerca & Sviluppo	882	880	n.s.	2.030
Organico (n) (*)	71.933	76.527	(6%)	75.197

(*) valori patrimoniali influenzati dalla cessione parziale di Ansaldo Energia

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo successivo.

I risultati economici del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2011 presentano delle riduzioni rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2010, con l'eccezione del risultato netto che beneficia degli effetti derivanti dalla cessione parziale di Ansaldo Energia, operazione in seguito descritta più diffusamente. L'attenta gestione del capitale circolante ha permesso di realizzare un miglioramento del *Free Operating Cash Flow* rispetto alle attese.

Il peggioramento della redditività del Gruppo trae origine da situazioni diverse. Il non positivo andamento congiunturale delle economie del mondo occidentale e le conseguenti intense pressioni sui mercati e sui sistemi finanziari hanno condotto numerosi Paesi a

rigorose scelte di finanza pubblica, scelte che hanno anche interessato gli investimenti presenti e prospettici in sistemi di difesa e infrastrutture. Alcuni eventi e crisi internazionali (*in primis* le tensioni e i mutamenti sociali e politici in Libia, ma anche in altri Paesi del Nord Africa e del Medio Oriente e, per quanto riguarda le scelte di politica energetica, il terremoto in Giappone) non hanno consentito di acquisire i consistenti ordini previsti per il periodo, nonché lo sviluppo di ricavi da contratti già stipulati, con un conseguente peggioramento dei margini assoluti e relativi.

Infine, mentre i ritardi di alcuni programmi hanno procrastinato l'avvio delle fasi di consegna, le difficoltà nella esecuzione di alcuni contratti hanno fatto emergere costi non previsti per sostenere il loro avanzamento.

Al fine di procedere all'analisi dei principali indicatori nel raffronto dei due periodi si segnala che, nel corso dei primi sei mesi del 2011, si è verificato un deprezzamento del rapporto di cambio dollaro statunitense/euro pari a circa l' 8% tra il valore puntuale al 30 giugno 2011 e quello al 31 dicembre 2010. Le voci patrimoniali risultano influenzate da tale variazione, mentre gli effetti delle oscillazioni del rapporto di cambio medio dei due periodi a raffronto sono pressoché ininfluenti sul conto economico e sul *cash flow*.

Inoltre in data 13 giugno 2011 è stato siglato l'accordo con First Reserve Corporation, primario investitore internazionale di *private equity* specializzato nel settore dell'energia e delle risorse naturali, per la vendita del 45% di Ansaldo Energia.

Come si vedrà successivamente nei paragrafi dedicati all'andamento del primo semestre 2011, ciò ha determinato una plusvalenza da cessione, al netto delle imposte, di €mil. 443 e un impatto complessivo netto positivo sull'indebitamento finanziario netto pari a €mil.344.

Per effetto di tale cessione, a partire dalla data dell'operazione, Ansaldo Energia Holding e le proprie controllate sono state consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale.

Di seguito vengono espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività. Nella tabella di seguito riportata si evidenzia l'andamento dei principali indicatori divisi per settore:

giugno 2011 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	1.247	11.328	1.831	188	10,3%	203	13.419
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.538	10.504	2.923	181	6,2%	332	28.279
Aeronautica	1.588	8.789	1.297	41	3,2%	156	12.263
Spazio	371	2.505	480	10	2,1%	31	4.095
Sistemi di Difesa	318	3.532	558	49	8,8%	124	4.087
Energia	798	1.935	562	42	7,5%	12	1.860
Trasporti	844	7.168	953	9	0,9%	24	7.045
Altre attività	230	289	131	(80)	n.a.	0	885
Elisioni	(368)	(1.069)	(303)				
	7.566	44.981	8.432	440	5,2%	882	71.933

giugno 2010 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2010	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2010
Elicotteri	2.491	12.162	1.743	181	10,4%	174	13.573
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.045	11.747	3.255	289	8,9%	341	29.840
Aeronautica	806	8.638	1.262	54	4,3%	161	12.604
Spazio	497	2.568	412	5	1,2%	26	3.651
Sistemi di Difesa	414	3.797	537	37	6,9%	125	4.112
Energia	374	3.305	677	67	9,9%	16	3.418
Trasporti	733	7.303	926	35	3,8%	36	7.093
Altre attività	38	113	114	(82)	n.a.	1	906
Elisioni	(348)	(965)	(272)				
	8.050	48.668	8.654	586	6,8%	880	75.197

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>AdJ</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	(50%)	(7%)	5%	4%	(0,1) p.p.	17%	(1,1%)
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(17%)	(11%)	(10%)	(37%)	(2,7) p.p.	(3%)	(5,2%)
Aeronautica	97%	2%	3%	(24%)	(1,1) p.p.	(3%)	(2,7%)
Spazio	(25%)	(2%)	17%	100%	0,9 p.p.	19%	12,2%
Sistemi di Difesa	(23%)	(7%)	4%	32%	1,9 p.p.	(1%)	n.s.
Energia	113%	n.a.	(17%)	(37%)	(2,4) p.p.	(25%)	n.a.
Trasporti	15%	(2%)	3%	(74%)	(2,8) p.p.	(33%)	n.s.
Altre attività	505%	156%	15%	(2%)	n.a.	n.a.	(2,3%)
	(6%)	(8%)	(3%)	(25%)	(1,6) p.p.	n.s.	(4,3%)

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo registra una diminuzione degli **ordini** acquisiti che, al termine del primo semestre 2011, sono pari a €mil. 7.566 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2010 (€mil. 8.050).

Per quanto concerne i settori che hanno determinato la contrazione nell'andamento commerciale si evidenziano:

- *Elicotteri*, per lo slittamento al 2012 di alcuni importanti contratti governativi previsti nella prima parte del 2011, associato al fatto che nel primo trimestre del 2010 aveva beneficiato di un importante contratto (12 AW101 per l'Aeronautica Militare indiana del valore di €mil.560);
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per importanti acquisizioni nel primo semestre 2010 relative alla terza *tranche* del programma EFA, nonché rilevanti commesse per l'esercito statunitense da parte di DRS.

Tale peggioramento è parzialmente assorbito dalla crescita registrata principalmente nei settori:

- *Energia*, per effetto della significativa acquisizione avvenuta nel primo trimestre del contratto turco Gebze (valore circa €mil. 638), relativo alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW con associata la manutenzione programmata;
- *Aeronautica*, per i maggiori ordini sia del *segmento civile* (velivoli ATR e programma B787) sia del *segmento militare* (supporto logistico M346);
- *Altre Attività*, per effetto principalmente delle maggiori acquisizioni della Fata.

* * * * *

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 è pari a €mil. 44.981 e registra una riduzione di €mil. 3.687 rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 48.668).

La variazione netta è da ricondurre principalmente all'effetto del già citato cambio di metodo di consolidamento relativo al portafoglio ordini dell'Ansaldo Energia e all'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera a seguito del rapporto di cambio dollaro statunitense/euro e sterlina/euro al 30 giugno 2011.

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

* * * * *

Conto Economico	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2011	2010
€mil.			
Ricavi		8.432	8.654
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(7.671)	(7.744)
Ammortamenti	25	(294)	(275)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(27)	(49)
EBITA Adj		440	586
(Proventi) oneri non ricorrenti		(51)	-
Costi di ristrutturazione		(27)	(16)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	(41)	(43)
EBIT		321	527
Proventi (oneri) finanziari netti	(***)	251	(187)
Imposte sul reddito	27	(116)	(146)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		456	194
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		456	194

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

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

I ricavi al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 8.432 rispetto a €mil 8.654 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con una riduzione di €mil. 222.

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

- o *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per effetto della prevista flessione dei volumi di produzione di DRS derivante dalla ultimazione di importanti programmi per le Forze Armate statunitensi. I ricavi del semestre cominciano

peraltro a risentire del mancato apporto di importanti commesse che erano in corso di svolgimento o in fase di acquisizione con il cliente libico.

- *Energia*, per la contrazione dei volumi di produzione sviluppati nel segmento impianti e componenti.

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

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 è pari a €mil 440 rispetto a €mil. 586 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un decremento di €mil. 146.

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

- *Aeronautica*, per il diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio (in particolare al citato rallentamento delle produzioni EFA) alla ridotta efficienza industriale, su cui incidono ancora talune difficoltà su alcuni processi produttivi per la cui soluzione sono in corso azioni correttive;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per effetto della citata flessione dei ricavi di DRS associato a un *mix* di attività meno redditizie che in passato, nonché della minore marginalità registrata su alcune aree di business nell'*information technology e sicurezza*;
- *Energia*, per effetto dei minori volumi dei ricavi e per effetto della redditività industriale di alcune commesse del segmento impiantistico dovuta al diverso *mix* di produzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- *Trasporti*, nei segmenti veicoli e autobus, entrambi con un *EBITA Adjusted* ancora negativo, per effetto di extracosti su talune commesse e per gli oneri derivanti dalla definizione di controversie con taluni clienti.

Negli altri settori l'*EBITA Adjusted* risulta in miglioramento rispetto ai livelli del primo semestre 2010 ed in particolare :

- *Elicotteri*, per il miglior *mix* nei ricavi;
- *Spazio*, per effetto sia dei maggiori volumi di produzione sia per la maggiore redditività del segmento manifatturiero;

- *Sistemi di Difesa*, per effetto dei maggiori volumi produttivi nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* e di un *mix* di attività più redditizio nei *sistemi missilistici*.

Prima di analizzare il *tax rate* effettivo al 30 giugno 2011 si ricorda che, a seguito della cessione parziale di Ansaldo Energia, le imposte sulla plusvalenza di €mil. 458 sono state pari a €mil. 15, di conseguenza il *tax rate* effettivo, depurato da tale effetto, è pari al 88,6% (42,9% nel primo semestre 2010).

In particolare scomponendo il valore complessivo delle imposte e il *tax rate* effettivo per le singole tipologie, ne risulta:

- IRAP €mil. 50 pari al 43,8% (al 30 giugno 2010 €mil. 52 pari al 15,2%); tale fenomeno è da ricondurre alla diversa base imponibile - rispetto all'I.Re.S - che non viene incisa dai risultati negativi;
- I.Re.S €mil. 4 pari al 3,6% (al 30 giugno 2010 €mil. 52 pari al 15,3%); tale fenomeno è da ricondurre al minor risultato ante imposte, a seguito dei fenomeni sopra citati;
- Altre Imposte (sostanzialmente riferibile alle società estere) €mil. 47 pari al 41,2% (al 30 giugno 2010 €mil. 42 pari al 12,4%).

Il **risultato netto** nel primo semestre 2011 è pari a €mil. 456 (€mil. 194 nell'analogo periodo del 2010) e le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al peggioramento dell'EBIT (€mil. 206), parzialmente compensato dalla riduzione delle imposte (€mil. 45), al peggioramento degli oneri finanziari netti (€mil.20) e alla plusvalenza netta della già citata cessione parziale di Ansaldo Energia (€mil. 443).

Il peggioramento dell'EBIT per €mil. 206 è da ricondursi in parte alla flessione dei ricavi, ai maggiori costi di ristrutturazione (€mil. 62), per il proseguimento delle azioni di efficientamento già avviate nel corso del 2010, e, per la parte rimanente al diverso *mix* dell'attività produttive, concentrate nei settori *Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Energia e Trasporti*, seppur con pesi diversi, come precedentemente descritto.

* * * * *

Rispetto al 30 giugno 2010 (valori tra parentesi), il ROS si attesta al 5,2% (6,8%), il ROI è pari al 12,6% (14,0%), il VAE risulta negativo per €mil. 198 (negativo per €mil. 73) e il ROE si posiziona all'11,7% (10,1%).

* * * * *

<i>Stato Patrimoniale</i> €mil.	Note	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Attività non correnti		13.141	13.641
Passività non correnti	(*)	<u>(2.459)</u>	<u>(2.583)</u>
		10.682	11.058
Rimanenze		4.465	4.426
Crediti commerciali	(**) 13	9.304	9.242
Debiti commerciali	(***) 21	(12.078)	(12.996)
Capitale circolante		1.691	672
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(647)	(762)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(429)	(738)
Capitale circolante netto		615	(828)
Capitale investito netto		11.297	10.230
Patrimonio netto Gruppo		6.830	6.814
Patrimonio netto di terzi		279	284
Patrimonio netto		7.109	7.098
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	17	4.189	3.133
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(*****)	(1)	(1)

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

- (*) Include tutte le passività non correnti al netto della voce "Debiti non correnti finanziari"
- (**) Include la voce "Lavori in corso su ordinazione netti"
- (***) Include la voce "Acconti da committenti netti"
- (****) Include le voci "Crediti per imposte sul reddito", le "Altre attività correnti" ed i "Derivati attivi", al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito", "Altre passività correnti" e "Derivati passivi".
- (*****) Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita", e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

Al 30 giugno 2011 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 11.297 rispetto a €mil. 10.230 al 31 dicembre 2010 e registra un incremento netto di €mil. 1.067.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 1.443 (€mil. 615 positivi al 30 giugno 2011 rispetto a €mil. 828 negativi al 31 dicembre 2010) da ricondurre, principalmente, all'assorbimento di cassa del periodo (*Free Operating Cash Flow*), come di seguito commentato. Come già rappresentato per gli altri valori patrimoniali su tale variazione ha inciso anche il diverso metodo di consolidamento (proporzionale) utilizzato per la rilevazione di Ansaldo Energia.

In diminuzione il **capitale fisso** di €mil. 376 (€mil. 10.683 al 30 giugno 2011 rispetto a €mil. 11.058 al 31 dicembre 2010), principalmente per l'effetto di conversione dei bilanci in valuta diversi dall'euro a seguito del rapporto di cambio dollaro statunitense/euro, sugli avviamenti e le immobilizzazioni immateriali acquisite per aggregazioni aziendali delle società estere (€mil. 324).

* * * * *

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 30 giugno 2011, quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 1.184 rispetto a €mil. 967 negativi al 30 giugno 2010, con un peggioramento di €mil. 217.

Nel corso del primo semestre 2011 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 33% nel settore Aeronautica, per il 23% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 26% nel settore Elicotteri.

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.854	2.630
Flusso di cassa lordo da attività operative	802	1.008
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*)	(619)	(493)
Funds From Operations (FFO)	183	515
Variazione del capitale circolante	(996)	(1.059)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(813)	(544)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(371)	(423)
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.184)	(967)
Operazioni strategiche	473	(93)
Variazione delle altre attività di investimento (**)	21	3
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	123	(513)
Dividendi pagati ai soci	(258)	(257)
Variazione netta dei debiti finanziari	(127)	(438)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(385)	(695)
Differenze di cambio e altri movimenti	(45)	41
Disponibilità liquide al 30 giugno	734	919

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

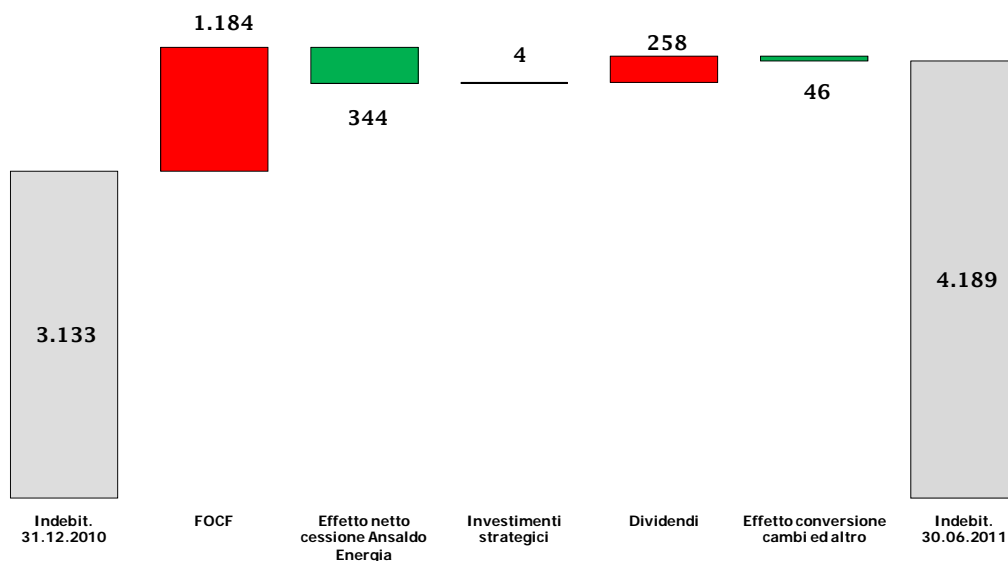
(**) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate e i ripianamenti effettuati in società controllate.

* * * * *

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2011 risulta pari a €mil. 4.189 (€mil.3.133 del 31 dicembre 2010), con un incremento netto di €mil. 1.056. Anche per il dato di giugno 2011, coerentemente con l'impostazione adottata nei precedenti esercizi, l'indebitamento netto non include il *fair value* netto dei derivati alla data di chiusura del semestre (positivo per €mil. 237).

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

Indebitamento al 30 giugno 2011 - €mil.



L'indebitamento netto rilevato alla fine del primo semestre include l'effetto positivo di circa €mil. 344 derivante dalla operazione di cessione del 45% della partecipazione in Ansaldo Energia al fondo di investimento statunitense First Reserve Corporation (operazione illustrata nella sezione delle Operazioni industriali e finanziarie) e dal conseguente consolidamento proporzionale delle società del gruppo Energia. Il dato di periodo beneficia altresì del deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro rilevato al 30 giugno 2011 rispetto al medesimo dato del dicembre 2010, con particolare riguardo all'effetto di conversione in euro dell'indebitamento netto in dollari.

Il dato di indebitamento netto include, fra l'altro, i riflessi delle seguenti operazioni:

- il pagamento di €mil. 237 relativo al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2010;
- il pagamento di €mil. 21 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da altre società del Gruppo (di cui €mil. 20 da Ansaldo STS) ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2010.

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo nominale pari a circa €mil. 246 (€mil. 518 nel corso del primo semestre 2010).

L'indebitamento beneficia del meccanismo di immediata compensazione derivante dall'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso nel periodo di riferimento quantificabile in circa €mil. 121.

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto :

<i>€ milioni</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Debiti finanziari a breve termine	368	456
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.520	4.437
Disponibilità liquide o equivalenti	(734)	(1.854)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO	4.154	3.039
Titoli	(37)	(1)
Crediti finanziari verso parti correlate	(177)	(34)
Altri crediti finanziari	(825)	(779)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(1.039)	(814)
Debiti finanziari verso parti correlate	890	714
Altri debiti finanziari a breve termine	93	88
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	91	106
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.074	908
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	4.189	3.133

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento netto, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario, che passa da €mil. 3.039 al 31.12.10 a €mil. 4.154 al 30.06.11, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine, che è passato da €mil. 456 al 31.12.10 a €mil. 368 al 30.06.11, oltre che per una riduzione dei debiti verso banche a breve termine, sostanzialmente per l'effetto netto della iscrizione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie scadenti nei dodici mesi successivi e dei pagamenti effettuati nel periodo;
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.437 al 31.12.10 a €mil.4.520 al 30.06.11, essenzialmente per effetto del prestito bancario a

medio termine acceso nell'ambito della operazione di cessione di Ansaldo Energia, parzialmente compensato dal decremento derivante dal deprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro e dal trasferimento, nel debito a breve termine, delle cedole in scadenza nei dodici mesi successivi;

- le disponibilità liquide o equivalenti passate da €mil. 1.854 al 31.12.10 a €mil. 734 al 30.06.11. La variazione rispetto alla fine dell'esercizio 2010 è dovuta, principalmente, al consistente assorbimento di cassa fatto complessivamente registrare dalle società del Gruppo nel primo semestre, parzialmente compensato dalle rivenienze di cassa derivanti dalla descritta operazione di cessione della quota di partecipazione in Ansaldo Energia.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 1.039 (€mil. 814 al 31.12.10), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 723 (€mil. 742 al 31.12.10) 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. La voce include, inoltre, i crediti finanziari verso la nuova joint venture Ansaldo Energia per €mil. 122, pari alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Nella voce "debiti finanziari verso parti correlate" di €mil. 890 (€mil. 714 al 31.12.10) è incluso il debito di €mil. 692 (€mil. 673 al 31.12.10) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 85 (€mil. 27 al 31.12.10) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che ha impiegato con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 30.06.11, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la nuova joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 108.

Si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo dispone di una *Revolving Credit Facility* sottoscritta con un *pool* di

banche internazionali e nazionali nel settembre 2010 per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015, linea che al 30.06.11 risultava interamente non utilizzata.

Inoltre Finmeccanica dispone di ulteriori linee di credito a breve termine confermate per €mil. 50, oltre a linee di credito non confermate per €mil. 682 circa. Al 30.06.11 anche dette linee risultavano interamente non utilizzate. Infine sono disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil. 2.575.

* * * * *

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 giugno 2011, sono pari a €mil. 882, pressoché stabili rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 880).

Nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 203 (circa il 23% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato sia il mantenimento dei prodotti esistenti sia le attività di sviluppo di :

- tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149;
- versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA609;
- un nuovo elicottero bimotore della classe 4,5 tonnellate denominato AW169.

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 332 (circa il 38% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica* agli sviluppi sul programma EFA; su nuovi sistemi e sensori per UAV; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;
- nel segmento *grandi sistemi integrati e di comando e controllo* al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e

alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal (CWP)*;

- nel segmento *reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA e su *wide band data link* e *software defined radio*.

Infine, nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 156 (circa il 18% dell'ammontare dell'intero Gruppo) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787, *Unmanned Aerial Vehicle (UAV)* e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, Tornado e Neuron) e civili (C-Series e versione derivata B787-9).

* * * * *

L'**organico** al 30 giugno 2011 si attesta a 71.933 unità con una riduzione netta di 3.264 rispetto alle 75.197 unità al 31 dicembre 2010, sostanzialmente per effetto del già citato cambio di metodo di consolidamento relativo ad Ansaldo Energia (per 1.522 unità) e per le azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale del Gruppo, in particolare nei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Aeronautica.

Al termine del primo semestre 2011 la distribuzione geografica dell'organico, risulta sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2010 ed è ripartita per circa il 57% in Italia e per circa il 43% all'estero, principalmente negli Stati Uniti d'America (15%), nel Regno Unito (13%) e in Francia.

* * * * *

Operazioni con parti correlate

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

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

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate. Inoltre, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi relativi alle sole parti correlate presentati negli schemi economico patrimoniali e finanziari per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

Nella sezione relativa al "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali (Nota 22).

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

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

<i>€ milioni</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	2011	2010	<i>Nota</i>
EBIT	321	527	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	41	43	25
(Proventi) oneri non ricorrenti	51	-	
Costi di ristrutturazione	27	16	23/24
EBITA Adjusted	440	586	

In particolare, gli oneri non ricorrenti sono relativi all'uscita dal *business* delle attività di trasformazione civili e militari sui velivoli non proprietari, all'interno del settore Aeronautica, che ha comportato la svalutazione di costi di sviluppo per €mil. 23, di attrezzature per €mil. 3, nonché di magazzino e lavori in corso per complessivi €mil. 24 e la rilevazione di accantonamenti per rischi per €mil. 1.

- **Risultato netto Adjusted:** è ottenuto depurando il risultato 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.

Il Risultato Netto *Adjusted* nei due periodi a confronto è il seguente:

<i>€ milioni</i>	<i>Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	2011	2010	<i>Nota</i>
Risultato netto	456	194	
Plusvalenza su cessione Ansaldo Energia	(458)	-	5/26
Risultato ante imposte Adjusted	(2)	194	
Effetto fiscale sulle rettifiche	15	-	
Risultato netto Adjusted	13	194	

- ***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 e immateriali e in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “*investimenti strategici*”. La modalità di costruzione del FOCF per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 28). La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- ***Valore Aggiunto Economico (VAE)***: è calcolato come differenza tra l'EBITA *Adjusted* al netto delle imposte e il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- ***Capitale Circolante***: include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- ***Capitale Circolante Netto***: è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- ***Capitale Investito Netto***: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- ***Indebitamento Finanziario Netto***: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 17.

- **Spese di Ricerca e Sviluppo:** il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. Tali costi possono essere parzialmente o in toto rimborsati dal committente, finanziati da istituzioni pubbliche attraverso contributi o altre leggi agevolative o, infine, rimanere a carico del Gruppo. Sotto il profilo contabile le spese di Ricerca e Sviluppo possono essere differentemente classificate come di seguito indicato:
 - qualora siano rimborsate dal committente nell'ambito di contratti in essere, rientrano nella valutazione dei "lavori in corso";
 - qualora siano riferibili ad attività di ricerca - ossia si trovino in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro - tali costi sono addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
 - qualora, infine, tali costi si qualificano come attività di sviluppo per le quali è possibile dimostrare la fattibilità tecnica, la capacità e volontà di portarli a termine, nonché l'esistenza di un mercato potenziale tali da generare benefici economici nel futuro, gli stessi sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel caso in cui tali spese siano oggetto di contributi, l'importo ricevuto o da ricevere decrementa il valore di carico delle immobilizzazioni immateriali.

- **Ordini:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.

- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti e il fatturato (economico) del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.

- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo.

Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	1.247	2.491	5.982
Portafoglio ordini	11.328	10.935	12.162
Ricavi	1.831	1.743	3.644
EBITA <i>Adjusted</i>	188	181	413
R.O.S.	10,3%	10,4%	11,3%
Ricerca e Sviluppo	203	174	409
Addetti (n.)	13.419	14.172	13.573

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

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2011 si attesta a €mil. 1.247, in diminuzione del 49,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil.2.491), ed è composto per il 63,3% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 36,7% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali. La diminuzione del volume complessivo è da imputare allo slittamento al 2012 di alcuni importanti contratti governativi previsti nella prima parte del 2011; si segnala inoltre che l'esercizio precedente aveva beneficiato di un importante ordine (12 AW101 per l'Aeronautica Militare indiana per un valore pari a €mil. 560) .

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

- l'ordine per la fornitura di 2 elicotteri tipo AW101 in configurazione VVIP per un cliente dell'area sud del Mediterraneo (1T);
- l'ordine per la fornitura di 10 elicotteri tipo AW139 per il mercato italiano (1T);

- il contratto per la fornitura di 2 elicotteri tipo AW139 per l'Aeronautica militare egiziana, acquisito attraverso la U.S. Army Aviation and Missile Command (AMCOM) Contracting Center (2T);
- il contratto per la fornitura di 6 elicotteri tipo AW139 per il Ministero della difesa di Panama per il servizio aeronavale nazionale (2T).

Nel *segmento civile-governativo* sono stati registrati, nel primo semestre del 2011, ordinativi per 50 unità. Si segnala, per la rilevanza strategica, il contratto con la VTB-Leasing (1T), una società di servizi russa, che ha ricevuto il primo AW139 venduto nel mercato locale e che sarà utilizzato per svolgere missioni di trasporto *corporate* e passeggeri nella regione di Mosca. Tra gli altri contratti acquisiti particolarmente significativi si segnalano:

- il contratto con la Caverton Helicopters per la fornitura di 3 elicotteri tipo AW139 in configurazione *off-shore* per il supporto dell'industria petrolifera della Nigeria (2T);
- il contratto con la Gulf Helicopters per la fornitura di 5 elicotteri tipo AW139 in configurazione *off-shore* per il supporto alle piattaforme petrolifere nell'area del *Middle East* (2T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011, pari a €mil. 11.328, subisce una diminuzione (6,9%) rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 12.162), ma si attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** al 30 giugno 2011 si attestano a €mil. 1.831, in aumento del 5% rispetto al 30 giugno 2010 (€mil. 1.743); tale incremento è conseguente al diverso *mix* dei ricavi dove la componente elicotteri mostra una crescita significativa in talune linee produttive (AW139; AW109 LUH); buone *performance* sono state registrate anche nel supporto prodotto con un incremento di attività pari al 14,6% .

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 è pari a €mil. 188, in aumento (+3,9%) rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€mil. 181). Tale miglioramento è da correlare al summenzionato diverso *mix* nei ricavi. Il **ROS** si mantiene sostanzialmente allineato al

medesimo periodo dell'esercizio precedente e si attesta al 10,3% rispetto al 10,4% del 30 giugno 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2011 sono pari a €mil. 203 in aumento del 16,7% (€mil. 174 al 30 giugno 2010) e hanno riguardato sia il mantenimento dei prodotti esistenti sia le attività di sviluppo di :

- tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149;
- versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA609;
- un nuovo elicottero bimotore della classe 4,5 tonnellate denominato AW169.

L'**organico** al 30 giugno 2011 risulta pari a 13.419 unità rispetto alle 13.573 unità rilevate al 31 dicembre 2010; tale diminuzione è da attribuire principalmente al completamento del piano di riorganizzazione del gruppo polacco PZL - SWIDNIK, acquisito nello scorso esercizio.

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	2.538	3.045	6.783
Portafoglio ordini	10.504	12.649	11.747
Ricavi	2.923	3.255	7.137
EBITA <i>Adjusted</i>	181	289	735
R.O.S.	6,2%	8,9%	10,3%
Ricerca e Sviluppo	332	341	810
Addetti (n.)	28.279	30.204	29.840

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali: il gruppo SELEX Galileo, il gruppo SELEX Sistemi Integrati, il gruppo SELEX Elsag e il gruppo DRS Technologies (DRS).

Il settore comprende attività riguardanti la realizzazione di grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric*; la fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto alle Forze militari e alle Agenzie governative; la fornitura di apparati e sistemi avionici ed elettro-ottici; velivoli teleguidati, sistemi radar, sistemi di comando e controllo terrestri e navali, sistemi di controllo del traffico aereo, sistemi e reti integrate di comunicazione per applicazioni terrestri, navali, satellitari e avioniche; inoltre, attività di sistemi di radiocomunicazioni mobili private, servizi a valore aggiunto e attività nel campo dell'*information technology* e sicurezza.

La sicurezza, che include anche la protezione dalle minacce derivanti dall'uso non autorizzato di informazioni elettroniche digitali e dei sistemi di comunicazione (*cybersecurity*), è divenuta una delle tematiche prioritarie dei governi e dei *decision maker*. Facendo leva sulle proprie competenze distintive, le aziende hanno elaborato

una offerta di prodotti e servizi indirizzata agli operatori della sicurezza governativa e civile per la protezione delle infrastrutture e degli insediamenti critici e strategici, con una particolare attenzione alle tematiche riguardanti la sicurezza delle reti di telecomunicazioni e dei sistemi informatici, nucleo critico su cui si basa la moderna economia digitale.

Si ricorda che, nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nello scorso esercizio, a partire dal 1° gennaio 2011 le attività in ambito spaziale del gruppo SELEX Sistemi Integrati e del gruppo Elsag Datamat sono state trasferite nel gruppo Telespazio. A far data dal 1° giugno 2011, inoltre, le attività del gruppo Elsag Datamat, del gruppo SELEX Communications, di SELEX Service Management SpA e Seicos SpA sono confluite nella neo costituita SELEX Elsag.

Gli **ordini** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 2.538, inferiori rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 3.045) nel corso del quale erano state registrate acquisizioni relative alla terza *tranche* del programma EFA, nonché importanti commesse per l'esercito statunitense da parte di DRS.

Tra le principali acquisizioni si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ordini sul programma EFA relativamente ad apparati e radar avionici della terza *tranche*, sistemi di protezione *Praetorian Defensive Aids Sub System* (DASS) nonché ad attività di logistica (1-2T); ordini per sistemi di contromisure (1-2T); ordini per il programma elicotteristico NH90 (1-2T); ordini per sistemi laser sul mercato americano (1T); un contratto per la fornitura di ulteriori radar da combattimento Grifo per velivoli F-5 brasiliani (2T); primi ordini nell'ambito della collaborazione in Arabia Saudita con KACST (King Abdulaziz City for Science and Technology) per attività di ricerca e sviluppo in ambito radaristico (2T); ordini per la fornitura di sensori di assetto per il programma Iridium NEXT (1T); ordini per attività di *customer support* (1-2T), tra i quali l'estensione del contratto IMOS (*Integrated Merlin Operational Support*) con il Ministero della Difesa britannico per il supporto alle flotte di elicotteri AW101 Merlin;

- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, il contratto aggiuntivo con il Ministero della Difesa italiano per la fornitura dei servizi sistemistici di supporto alla gestione ed evoluzione del “*System Management & System Security Operation Center*” nell’ambito del programma principale di gestione della Rete Integrata della Difesa (2T);
- nei *sistemi di comando e controllo*, nell’ambito dei sistemi di difesa: il contratto, tramite Orizzonte Sistemi Navali, per la fornitura al Ministero della Difesa algerino di un sistema di combattimento completo per una unità navale anfibia di supporto logistico (2T); l’atto aggiuntivo del contratto SILEF (Sistema Logistico Eurofighter) per il servizio di supporto infologico integrato Eurofighter alla NETMA (NATO Eurofighter and Tornado Management Agency) (1T); nell’ambito dei sistemi civili: un contratto con la Federal Aviation Administration per la fornitura di sistemi DME (*Distance Measuring Equipment*) di prossima generazione destinati al territorio nazionale americano (2T); ordini dall’Ente Nazionale per il Controllo del Traffico Aereo dell’Ucraina per l’adeguamento tecnologico di vari aeroporti (1T); il contratto con il Regno Unito per la fornitura di un radar primario combinato con la più innovativa soluzione aziendale di multilaterazione per l’aeroporto dell’Isola di Man e Jersey (1T); i contratti per l’ammodernamento di un aeroporto in Estonia e del centro di controllo del traffico aereo di Subang - Kuala Lumpur in Malesia (1T);
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche (1-2T); vari ordini, nell’ambito del programma EFA, per la fornitura di diversi apparati di comunicazione (1-2T); l’ordine integrativo del contratto DFTS (*Defense Fields Telephone System*) da British Telecom (1T); ordini per attività relative a reti TETRA in Russia (1T); l’ordine dal Ministero della Difesa italiano per l’ammodernamento dei sistemi di comunicazione di vari aeroporti (1T);
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l’ordine per la realizzazione del centro postale di smistamento automatizzato per la città di Rostov-On-Don in Russia (2T); l’ordine per la fornitura di 5 *Compact Flat Sorter Machine* (CFSM) per i centri postali di Dublino e altre località irlandesi (2T); l’ordine da DHL Express Italy per un nuovo sistema di smistamento pacchi (2T); ordini per varie iniziative e erogazione di servizi in ambito sicurezza per l’INPS (2T); l’ordine per

un sistema di bigliettazione e controllo accessi per la nuova linea metropolitana 4 di Milano (2T); l'ordine da Aeroporti di Roma per servizi di manutenzione ordinaria e supporto alla gestione degli apparati installati presso l'aeroporto Leonardo da Vinci di Fiumicino (1T); il contratto con Policia de Investigaciones de Chile per la fornitura di apparati per l'APFIS (*Automated Palmprints and Fingerprints Identification Systems*) (1T); l'ordine dalla Banca Nazionale del Lavoro per sistemi di videosorveglianza (1T);

- nella *DRS*, ordini aggiuntivi per la fornitura di sistemi avanzati di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS) (1T); ordini per la fornitura di collegamenti satellitari in banda X e servizi di trasporto terrestre alle forze armate statunitensi impegnate nel Sud-Ovest asiatico (2T); fornitura di componenti di assemblaggio critici per sistemi infra-rosso LRAS3 (*Long Range Advanced Scout Surveillance System*) (2T); il contratto dalla U.S. Air Force per la revisione e messa a punto dei sistemi *Tunner* di carico e movimentazione merci per aerei cargo (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 si attesta a €mil. 10.504 rispetto a €mil. 11.747 registrati al 31 dicembre 2010 con una diminuzione in larga misura riferibile al deprezzamento del valore del dollaro statunitense e della sterlina britannica rispetto all'euro. Il portafoglio ordini si riferisce per circa un terzo ad attività del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e per circa un quinto sia ai grandi sistemi integrati e sistemi di comando e controllo, sia alle attività negli Stati Uniti d'America.

I **ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 2.923, inferiori di €mil. 332 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€mil. 3.255) per effetto della prevista flessione dei volumi di produzione di *DRS* derivante dalla ultimazione di importanti programmi per le Forze Armate statunitensi. I ricavi del semestre cominciano peraltro a risentire del mancato apporto di importanti commesse che erano in corso di svolgimento o in fase di acquisizione con il cliente libico.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, il proseguimento delle attività per il programma EFA relative alla produzione del DASS (*Defensive Aids Sub-System*), degli equipaggiamenti e dei radar avionici; i sistemi di contromisure;

- gli apparati per programmi elicotteristici e spaziali; i radar da combattimento e sorveglianza per le altre piattaforme ad ala fissa; le attività di *customer support* e logistica;
- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, la prosecuzione delle attività sul programma Forza NEC e sul contratto dal Dipartimento della Protezione Civile per il sistema di gestione delle emergenze; l'avanzamento delle attività relative al programma Radar Costieri Fase 2; la prosecuzione delle attività per il Comando Generale dell'Arma dei Carabinieri nell'ambito del progetto S.I.Co.Te.; le attività relative al programma *Panama Maritime Security System*;
 - nei *sistemi di comando e controllo*, il proseguimento delle attività dei programmi di controllo del traffico aereo, sia in Italia sia all'estero; dei contratti navali FREMM e ammodernamento; del programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defence System* (MEADS); dei programmi per la fornitura di radar terrestri FADR per il cliente nazionale;
 - nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete TETRA nazionale; lo sviluppo e la produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90; la fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito; il proseguimento delle attività sul programma FREMM;
 - nell'*information technology e sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale e industriale, le attività relative a controllo e sicurezza fisica per i clienti nazionali, nonché le attività di informatizzazione della Pubblica Amministrazione;
 - nella *DRS*, le ulteriori forniture di sistemi di visione per i soldati TWS; le ulteriori consegne sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley; le attività di riparazione e fornitura di parti di ricambio per il sistema di visione per elicotteri MMS; il proseguimento delle consegne di computer e *display* ad alta resistenza; le consegne di sistemi di produzione di energia elettrica TQG; la fornitura di servizi e prodotti nell'ambito del contratto *Rapid Response* e i servizi di comunicazione satellitare.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 si attesta a €nil. 181, in diminuzione rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€nil. 289), fenomeno peraltro sostanzialmente in linea con le previsioni per effetto della citata flessione dei ricavi di DRS associato a una *mix* di attività meno redditizie rispetto al passato, nonché della minore marginalità realizzata in alcune aree di *business* nell'ambito dell'*information technology e sicurezza*.

Il **ROS**, conseguentemente, risulta pari al 6,2% (8,9% al 30 giugno 2010).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2011 sono pari a €nil. 332 (rispetto a €nil.341 al 30 giugno 2010) e si riferiscono in particolare:

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

L'**organico** al 30 giugno 2011 è pari a 28.279 unità, con un decremento netto di 1.561 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (29.840 unità), per effetto del trasferimento di attività al Settore Spazio, nonché per il processo di razionalizzazione in corso in alcuni segmenti.

AERONAUTICA

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	1.588	806	2.539
Portafoglio ordini	8.789	8.716	8.638
Ricavi	1.297	1.262	2.809
EBITA <i>Adjusted</i>	41	54	205
R.O.S.	3,2%	4,3%	7,3%
Ricerca e Sviluppo	156	161	369
Addetti (n.)	12.263	12.905	12.604

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

Il settore Aeronautica comprende l'Alenia Aeronautica SpA (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e, nel segmento civile, produzione di aerostutture e di velivoli regionali turboelica) e le proprie partecipate, tra le quali: Alenia Aermacchi SpA (produzione di velivoli militari addestratori e di gondole motore nel segmento civile), GIE-ATR partecipata al 50% (assemblaggio finale velivoli ATR e commercializzazione), Alenia North America Inc., che opera nel mercato statunitense anche attraverso la partecipazione a joint venture, e la Superjet International SpA, partecipata al 51% (vendita e assistenza velivoli Superjet).

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 1.588, con una crescita di €mil.782 rispetto al 30 giugno 2010 (€mil. 806), per i maggiori ordini sia del *segmento civile* (velivoli ATR e programma B787) sia del *segmento militare* (supporto logistico M346).

Tra gli ordini più significativi acquisiti nel corso del primo semestre 2011, si segnalano:

- nel segmento *militare*:
 - per il programma M346, i due contratti finalizzati da Alenia Aermacchi con ST Aerospace per le attività di supporto logistico relative ai 12 velivoli acquistati dalla Forza Aerea di Singapore alla fine di settembre 2010. Il primo contratto riguarda la gestione congiunta dei fornitori e il supporto post vendita, il secondo contratto la fornitura di supporto tecnico ingegneristico di programma e di assistenza tecnica presso il cliente (2T);
 - per il programma C27J, l'ordine per la fornitura di 4 velivoli alla Forza Aerea del Messico e supporto logistico (2T). Il primo velivolo sarà consegnato entro la fine del 2011 e l'intera fornitura sarà completata entro il 2012;
 - per il programma Tornado, il contratto RET 8 che riguarda le attività di ammodernamento *Mid Life Upgrade* (MLU) su ulteriori 25 velivoli dell'Aeronautica Militare italiana (1T);
 - per le attività di supporto logistico, gli ordini per i velivoli EFA, C27J e AMX (1 e 2T).

- nel segmento *civile*:
 - per i velivoli ATR, l'acquisizione da parte del GIE-ATR di ordini per 84 velivoli (di cui 59 nel secondo trimestre) da varie compagnie aeree, tra i quali 18 dalla indonesiana Lion Air (1 e 2T), 10 dalla compagnia di Taiwan Uni Air (2T), 15 da GE Capital Aviation Services - unità di leasing di aerei di General Electric - (2T), 10 dalla danese Nordic Aviation Capital, 10 dalla brasiliana Azul (2T) e 8 destinati alla società australiana Virgin Blue (1T);
 - per le aerostutture, le ulteriori *tranche* per i programmi B787, B777, ATR, A380 e A321 e per la produzione delle gondole motori (1 e 2T);
 - per la versione *Maritime Patrol* del velivolo ATR 42MP, l'ordine dalla Capitaneria di Porto italiana per le attività di trasformazione del terzo velivolo (1T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 è pari a €nil. 8.789 (€nil. 8.638 al 31 dicembre 2010) con uno sviluppo previsto su un arco temporale di medio lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (39%), B787 (18%), ATR, (17 %), M346 (6%) e C27J (5%).

I ricavi del primo semestre 2011 sono pari a €mil. 1.297, con una crescita di €mil. 35 (2,8%) rispetto al 30 giugno 2010 (€mil. 1.262), principalmente per le maggiori attività sui programmi M346 e JSF, che hanno compensato la minore attività sul programma EFA.

Nel corso del primo semestre 2011 le produzioni del segmento *militare* hanno riguardato principalmente le attività per le forniture dei seguenti programmi:

- C27J, le seguenti produzioni per: gli Stati Uniti d'America (consegnati 2 velivoli alla società americana *partner* L-3), il Marocco (consegnato 1 velivolo), la Bulgaria (consegnato il terzo e ultimo velivolo), la Romania e le attività per l'Aeronautica Militare italiana;
- EFA, per la prosecuzione delle attività di sviluppo, per le produzioni relative alla seconda *tranche* e per le attività di supporto logistico (nel corso del primo semestre 2011 sono stati consegnati 4 velivoli all'Aeronautica Militare italiana e approntate 24 unità di semiala sinistra e 25 unità di fusoliera posteriore);
- M346, per la prosecuzione delle produzioni e delle prove di volo dei velivoli dell'Aeronautica Militare italiana e per l'avvio delle attività per i velivoli ordinati dalla Forza Aerea di Singapore;
- JSF, per la fornitura a Lockheed Martin di alcune parti dell'ala e per le attività relative alla realizzazione, per conto dell'Aeronautica Militare italiana presso la base di Cameri, dello stabilimento per la produzione delle ali e l'assemblaggio dei velivoli destinati all'Italia e Olanda;
- G222, per l'ammodernamento dei velivoli commissionati dall'U.S. Air Force;
- Tornado, per il proseguimento delle attività di aggiornamento *MLU* per i velivoli dell'Aeronautica Militare italiana.

Inoltre, sono proseguite le produzioni per le versioni *ATR Maritime Patrol* per la Marina Militare italiana e le attività di supporto logistico.

Le produzioni del segmento *civile* nel primo semestre 2011 hanno riguardato principalmente le forniture ai seguenti clienti:

- Boeing, per le produzioni delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del velivolo B787, per il quale nel corso del periodo in esame sono state completate 12 sezioni di fusoliera e 15 stabilizzatori orizzontali e per le superfici di controllo per i velivoli B767 e B777;
- Airbus, per la realizzazione della sezione centrale della fusoliera dell'A380 e della sezione di fusoliera dell'A321;
- GIE-ATR, per le produzioni dei velivoli ATR 42 e 72, per i quali sono state completate 25 fusoliere;
- Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX;
- Bombardier, per le attività non ricorrenti per gli impennaggi (orizzontale e verticale) del nuovo velivolo regionale CSeries.

Inoltre sono proseguite per diversi clienti le attività di assemblaggio dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che, nel corso del primo semestre 2011, ha consegnato 17 velivoli nuovi.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 è pari a €nil. 41 con una riduzione di €nil. 13 rispetto a €nil. 54 al 30 giugno 2010 dovuta, principalmente, oltre al diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio (in particolare al citato rallentamento delle produzioni EFA), alla ridotta efficienza industriale, su cui incidono ancora talune difficoltà su alcuni processi produttivi, per la cui soluzione sono in corso azioni correttive. Conseguentemente il **ROS** risulta inferiore a quello registrato nel semestre dell'anno precedente (3,2% rispetto al 4,3% del 30 giugno 2010).

La limitata redditività del settore Aeronautica, oltre alla minore efficienza industriale, risente della sempre maggiore pressione competitiva sia sul *business* delle aerostrutture, sia sulle vendite *export*. In considerazione di tale situazione, il rafforzamento e l'intensificazione del piano di riassetto, in corso di esecuzione, consentiranno un maggior recupero di efficienza e una più efficace razionalizzazione del "portafoglio prodotti":

- le linee di azioni per il recupero di efficienza riguarderanno principalmente: la razionalizzazione degli attuali siti produttivi, il miglioramento dei processi

industriali, la razionalizzazione della *Supply Chain* e l'introduzione di modifiche organizzative volte a una maggiore integrazione tra le società del settore;

- le linee di razionalizzazione del portafoglio prodotti riguarderanno principalmente: il rafforzamento della posizione di *leadership* sui prodotti proprietari, l'estensione e il rafforzamento del proprio ruolo nei programmi in collaborazione, l'abbandono o la riduzione delle produzioni a minor contenuto tecnologico e con scarse prospettive future.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo semestre 2011 sono pari a €mil. 156 (€mil. 161 al 30 giugno 2010) e riflettono l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787, UAV e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, Tornado e Neuron) e civili (C-Series e versione derivata B787-9).

L'**organico** al 30 giugno 2011 risulta pari a 12.263 unità con una riduzione netta di 341 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (12.604 unità), sostanzialmente riferibile alle azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale in corso.

SPAZIO

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	371	497	1.912
Portafoglio ordini	2.505	1.713	2.568
Ricavi	480	412	925
EBITA <i>Adjusted</i>	10	5	39
R.O.S.	2,1%	1,2%	4,2%
Ricerca e Sviluppo	31	26	68
Addetti (n.)	4.095	3.652	3.651

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

Nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nello scorso esercizio, a partire dal 1° gennaio 2011 le attività in ambito spaziale del gruppo SELEX Sistemi Integrati e del gruppo Eltag Datamat (dal 1° giugno 2011 confluito in SELEX Eltag) sono state trasferite nel gruppo Telespazio.

A seguito della suddetta acquisizione e della riorganizzazione del business, attualmente Telespazio Holding Srl opera nel *segmento dei servizi satellitari* nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV,

difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto); operazioni satellitari (controllo in orbita dei satelliti, servizi di telemetria, comando e controllo, servizi di *Launch and Early Operation Phase* - LEOP, gestione operativa di infrastrutture e sistemi per telecomunicazioni satellitari e broadcasting televisivo); sistemi e applicazioni satellitari (progettazione, sviluppo e gestione di centri di terra, servizi di consulenza e ingegneria, sviluppo applicazioni per navigazione, training e meteorologia) e geoinformazione (dati, mappe tematiche, servizi operativi, servizi di monitoraggio e vigilanza del territorio).

Thales Alenia Space SAS concentra le proprie attività nel *segmento manifatturiero* (progettazione, sviluppo e produzione) nei seguenti comparti: satelliti per telecomunicazioni (commerciali, istituzionale civile e militare), programmi scientifici, sistemi di osservazione della Terra (ottici e radar), navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto, equipaggiamenti e apparati.

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre del 2011 sono stati acquisiti **ordini** per €nil. 371 inferiori di €nil. 126 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€nil.497), sostanzialmente imputabile al *segmento manifatturiero*.

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

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, il contratto relativo alla fornitura dei *payload* dei satelliti russi per telecomunicazioni Express AM8, AT1 e AT2 (1T, 2T); i nuovi ordini rispettivamente di fornitura di capacità e servizi satellitari TV (1T, 2T) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T, 2T);
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo al contratto con l'Agenzia Spaziale italiana (ASI) e con quella francese (CNES) per la fornitura del satellite Athena Fidus (1T) e gli ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari (1T, 2T);
- nell'*osservazione della Terra*, gli ordini per la fornitura dei dati e stazioni Cosmo (1T, 2T) ; ordini per la fornitura dei dati GeoEye (1T, 2T); l'ordine per la fornitura di servizi relativi alla gestione e allo sviluppo del Sistema Informativo Agricolo Nazionale (SIAN) (2T);
- nella *navigazione satellitare*, l'ordine relativo al programma Egnos (2T); nell'ambito del programma Galileo, l'ordine relativo al "segmento di missione a Terra" e al segmento spaziale della fase *Full Operation Capability* (FOC) (1T, 2T);

- nei *programmi scientifici*, l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al programma Bepi-Colombo (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 è pari a €mil. 2.505, con un decremento di €mil.63 rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2010 (€mil. 2.568). La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2011 è costituita per il 66% dalle attività manifatturiere e per il restante 34% dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo semestre 2011 sono pari a €mil. 480, superiori di €mil. 68 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 412), per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, manifatturiero e dei servizi satellitari. La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti: Yahsat, W3D, W6A, APSTAR 7 e 7B, Yamal- 401 e 402; le costellazioni di satelliti Globalstar II generazione, Iridium Next e O3B; la fornitura di servizi di telecomunicazioni satellitari e la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per i programmi Sicral 2 e CSO-post Helios e per la fornitura dei servizi di telecomunicazioni satellitari militari;
- nell'*osservazione della Terra*, per i satelliti delle missioni Sentinel 1 e Sentinel 3 relativi al programma GMES-Kopernikus, e per il sistema satellitare Göktürk per il Ministero della Difesa turco;
- nei *programmi scientifici*, per i programmi Exomars e Bepi-Colombo;
- nella *navigazione satellitare*, per le attività del segmento di missione di Terra del programma Galileo;
- nelle *infrastrutture orbitali*, per il programma CYGNUS COTS legato alla Stazione Spaziale Internazionale.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011, pari a €mil. 10, con un incremento di €mil. 5 rispetto al valore al 30 giugno 2010 (€mil. 5), sia per effetto dei succitati maggiori volumi di produzione, sia per la maggiore redditività del segmento manifatturiero. Conseguentemente, il **ROS** risulta pari al 2,1%, rispetto all'1,2% registrato al 30 giugno 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2011 ammontano a €mil. 31, in aumento di €mil. 5 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 26).

Le attività hanno riguardato, in prevalenza, la prosecuzione dello sviluppo di sistemi, soluzioni e applicazioni per la sicurezza, la gestione delle emergenze, la *Homeland Security* (programma GMES-Kopernikus) e per la navigazione/infomobilità (Galileo); soluzioni per le comunicazioni aeree (SESAR); soluzioni per l'ottimizzazione della banda satellitare; sistemi di processamento di dati SAR di osservazione della Terra; apparati per *payload* flessibili per applicazioni di telecomunicazioni militari; studi sui sistemi di atterraggio per l'esplorazione planetaria, sulle tecnologie applicabili alle strutture orbitali e ai sistemi abitabili.

L'**organico** al 30 giugno 2011 è pari a 4.095 unità, con un incremento di 444 risorse rispetto alle 3.651 unità registrate al 31 dicembre 2010, principalmente per effetto del cambio di perimetro nel *segmento dei servizi satellitari* a seguito del succitato trasferimento di attività dal settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

SISTEMI DI DIFESA

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	318	414	1.111
Portafoglio ordini	3.532	3.799	3.797
Ricavi	558	537	1.210
EBITA <i>Adjusted</i>	49	37	107
R.O.S.	8,8%	6,9%	8,8%
Ricerca e Sviluppo	124	125	260
Addetti (n.)	4.087	4.075	4.112

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

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 318 con una riduzione rispetto a €mil. 414 del 30 giugno 2010 dovuta soprattutto ai *sistemi missilistici* che nello stesso periodo dello scorso anno avevano registrato significative acquisizioni dal Ministero della Difesa britannico, e ai *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* che nel primo semestre 2010 avevano acquisito rilevanti ordini da clienti esteri.

Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano:

- nei *sistemi missilistici*, il contratto per attività di supporto al sistema missilistico superficie-aria *Sea Viper*, in dotazione alle unità classe *Type 45* della Marina

britannica (2T); l'ordine da un cliente estero per missili anti-nave Exocet (2T); ulteriori ordini per attività di *customer support* (1-2T);

- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, l'ordine di *kit* Davide per ammodernamento dei cannoni di due fregate della Marina Militare italiana (2T); l'ordine per 1 cannone 76/62 SR e mitragliere da 25mm nell'ambito della fornitura da parte di Selex Sistemi Integrati del sistema di combattimento per una unità navale dell'Algeria (2T); un ordine per sistemi *Pintle Mount* per elicotteri AgustaWestland destinati all'Aeronautica Militare italiana (2T); *kit* per torrette Hitfist dalla Polonia (1T) e ordini di logistica da vari clienti;
- nei *sistemi subacquei*, gli ordini per 25 siluri leggeri A244 (2T), per 27 *kit* di *upgrade* del siluro leggero A244 e per sistemi di contromisure C303 (1T) da clienti esteri, nonché ordini vari di logistica.

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 è pari a €mil. 3.532 rispetto a €mil. 3.797 al 31 dicembre 2010 ed è relativo, per circa il 60%, ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 558, con un aumento del 4% rispetto a quanto rilevato al 30 giugno 2010 (€mil. 537), in prevalenza per l'incremento registrato dai *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*.

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

- nei *sistemi missilistici*, le attività di produzione dei missili superficie-aria Aster e Mistral, dei sistemi missilistici di difesa aerea Spada, dei missili aria-aria Mica e anti-nave Exocet; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma *Medium Extended Air Defence System* (MEADS); attività di *customer support*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, le produzioni relative ai veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano, ai *kit* per torrette Hitfist per la Polonia e ai cannoni navali 76/62 SR per vari clienti esteri; le attività relative al programma FREMM; le produzioni per i lanciatori SampT e le attività di logistica;

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

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 risulta pari a €mil. 49, superiore a quello registrato al 30 giugno 2010 (€mil. 37) prevalentemente per effetto dei maggiori volumi produttivi nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* e di un *mix* di attività più redditizio nei *sistemi missilistici*. Il **ROS** conseguentemente si attesta al 8,8% (6,9% al 30 giugno 2010).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 124 (€mil. 125 al 30 giugno 2010). Tra le principali attività, si segnalano: nei *sistemi missilistici*, il superamento di importanti *milestone* nell'ambito del programma di difesa aerea MEADS, in quello per il missile da crociera SCALP Naval e anti-nave Marte MK2, attività sui programmi di sviluppo con il Ministero della Difesa britannico, nonché la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor; nei *sistemi terrestri, navali e aeronautici*, le attività sui programmi di munizionamento guidato e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW; nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark.

L'**organico** al 30 giugno 2011 risulta pari a 4.087 unità, sostanzialmente allineato a quello al 31 dicembre 2010 (4.112 unità).

ENERGIA

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	798	374	1.403
Portafoglio ordini	1.935	3.030	3.305
Ricavi	562	677	1.413
EBITA <i>Adjusted</i>	42	67	145
R.O.S.	7,5%	9,9%	10,3%
Ricerca e Sviluppo	12	16	38
Addetti (n.)	1.860	3.443	3.418

Con riferimento al settore Energia, si ricorda che il giorno 13 giugno 2011 Finmeccanica ha ceduto al fondo di investimento statunitense First Reserve Corporation una quota pari al 45% del gruppo Ansaldo Energia.

Per effetto di tale cessione, a partire dalla data dell'operazione, Ansaldo Energia Holding e le proprie controllate sono state consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale.

Finmeccanica opera nel settore Energia tramite Ansaldo Energia Holding SpA (joint venture partecipata al 55%) e le proprie partecipate, Ansaldo Energia SpA, Ansaldo Nucleare SpA, Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il gruppo Ansaldo Thomassen.

Il settore Energia è specializzato nella fornitura di *impianti e componenti* per la produzione di energia (impianti termici convenzionali, cicli combinati e semplici, impianti cogenerativi, geotermici), attività di *service* post vendita, attività *nucleare* (ingegneria degli impianti, *service, waste e decommissioning*) e attività destinate alla produzione di *energie rinnovabili*.

Nel corso del primo semestre 2011 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 798 con un aumento di €mil. 424, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 374), per effetto della significativa acquisizione avvenuta nel primo trimestre del contratto in Turchia, relativo alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW, con associata la manutenzione programmata di tipo *Long Term Service Agreement (LTSA)* da realizzare sul sito di Gebze (valore circa €mil. 638). Tra le altre principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel segmento *service*, nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) e di ricambi (1 e 2T);
- nel segmento *nucleare*, per il comparto *ingegneria degli impianti*, nuovi ordini in Argentina (per la turbina della centrale di Embalse) (1T), ordini per conto di Westinghouse negli Stati Uniti d'America (per attività di sviluppo sul reattore AP1000) (2T); per il comparto *service*, nuovi contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale in Francia (Creys Malville) (1 e 2T);
- nel segmento *energie rinnovabili*, ordini per la realizzazione di impianti fotovoltaici a Matera (Stigliano) (1T) e Avellino (Bisaccia) (2T).

Al 30 giugno 2011, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 1.935 rispetto a €mil. 3.305 registrati al 31 dicembre 2010. La variazione netta in diminuzione è riferita per €mil.1.587 al già citato cambiamento di metodo di consolidamento che da integrazione globale è passato a integrazione proporzionale.

La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 39,4% da *impianti e componenti*, per il 55,5% dal *service* (costituito per l'82% da contratti di manutenzione programmata *LTSA*), per il 2,4% dal *nucleare* e per il restante 2,7% dalle *energie rinnovabili*.

I **ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 562 e registrano una diminuzione di €mil.115, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 677), principalmente ascrivibile alla contrazione dei volumi di produzione sviluppati nel segmento *impianti e componenti*.

Tale diminuzione è riconducibile al minor apporto di sub-forniture di componenti nelle attività di "cantiere" all'estero.

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

- negli *impianti e componenti*, le attività di produzione sulle commesse in Italia (Aprilia, Turano, San Severo e Torino Nord) , in Tunisia (Sousse), in Egitto (El Sabtia - Cairo), in Turchia (Gebze) e in Francia (Bayet);
- nel *service*, le produzioni sui contratti *LTSA* in Italia (Sparanise e Rizziconi), le attività di manutenzione sulla commessa Enipower (Italia vari siti) e i ricambi per la turbina a gas in India (Valuthur);
- nel *nucleare*, per il comparto *ingegneria degli impianti*, il proseguimento delle attività sul progetto in Cina (Sanmen) congiuntamente a Westinghouse e attività di ingegneria sulla centrale in Slovacchia (Mochovce). Per il comparto *service*, le attività sulle centrali in Argentina (Embalse) e in Francia (Creys Malville). Per il comparto *waste e decommissioning*, l'attività per il trattamento delle resine a Vercelli (Trino) e attività per il trattamento e lo stoccaggio dei rifiuti radioattivi dei sommergibili in Russia (Andreeva Bay);
- nelle *energie rinnovabili*, la produzione sviluppata sulle commesse di Matera (Stigliano) e Siracusa (Francofonte) concernenti la fornitura dei due rispettivi impianti fotovoltaici e sulla commessa di Avellino (Bisaccia) per la realizzazione di un parco eolico da 66 MW con relativa manutenzione.

L'**EBITA Adjusted** del primo semestre 2011 è pari a €mil. 42, con una diminuzione di €mil. 25 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€mil. 67). Tale flessione è dovuta principalmente all'effetto dei minori volumi dei ricavi e all'effetto della redditività industriale di alcune commesse del segmento impiantistico, per il diverso *mix* di produzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **ROS** al 30 giugno 2011 risulta pari al 7,5% rispetto al 9,9% del primo semestre 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 12 e risultano in diminuzione di €mil. 4 rispetto al primo semestre 2010 (€mil. 16). Le attività hanno riguardato, principalmente, i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia a gas sia a vapore), oltre al proseguimento dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 30 giugno 2011 risulta pari a 1.860 unità rispetto alle 3.418 unità rilevate al 31 dicembre 2010. La diminuzione è sostanzialmente ascrivibile al già citato diverso metodo di consolidamento (1.522 unità).

TRASPORTI

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	844	733	3.228
Portafoglio ordini	7.168	5.864	7.303
Ricavi	953	926	1.962
EBITA <i>Adjusted</i>	9	35	97
R.O.S.	0,9%	3,8%	4,9%
Ricerca e Sviluppo	24	36	69
Addetti (n.)	7.045	7.281	7.093

Il settore Trasporti comprende il gruppo Ansaldo STS (*signalling and transportation solutions*), AnsaldoBreda SpA e partecipate (veicoli) e BredaMenarinibus SpA (autobus).

Gli **ordini** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 844, con un incremento di €mil. 111 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 733), da ricondurre, principalmente, alle maggiori acquisizioni del segmento veicoli, in particolare nel *service* e nel *mass transit*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel segmento *signalling and transportation solutions*:
 - nel comparto *signalling*, la commessa per il potenziamento tecnologico delle linee convenzionali sulla direttrice Torino-Padova (1T); l'ordine per la *Red Line* della metropolitana di Stoccolma (1T); il contratto per la manutenzione dei sistemi di segnalamento della rete metropolitana e tranviaria di Parigi (1T); altre commesse varie di componenti e di *service & maintenance*;

- nel comparto *transportation solutions*, l'ordine per l'estensione della linea 5 della metropolitana di Milano (1T); contratti nell'ambito dell'accordo quadro siglato con Rio Tinto Iron Ore, in Australia;
- nel segmento *veicoli*, l'ordine di veicoli per l'estensione della linea 5 della metropolitana di Milano (1T) e ordini di *service*;
- nel segmento *autobus*, ordini vari di autobus per un totale di 61 unità.

Al 30 giugno 2011 il **portafoglio ordini** è pari a €mil. 7.168, in riduzione di €mil. 135 rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 7.303). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento *signalling and transportation solutions* per il 63,7%, il segmento veicoli per il 35,8% e il segmento autobus per lo 0,5%.

I **ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 953, in crescita del 2,9% rispetto al primo semestre del 2010 (€mil. 926). Le maggiori attività realizzate nei segmenti veicoli e autobus, comunque in calo rispetto alle attese, hanno sostanzialmente compensato la leggera flessione dei volumi di produzione del segmento *signalling and transportation solutions*, da attribuire essenzialmente al completamento di alcune commesse in Italia del comparto *signalling*.

La produzione ha riguardato principalmente:

- nel segmento *Signalling and Transportation Solutions*:
 - nel comparto *signalling*, le commesse di sistemi di controllo marcia treno (SCMT), in Italia; i contratti per le linee ferroviarie Bogazkopru-Ulukisla-Yenice e Mersin-Toprakkale e per la metropolitana di Ankara, in Turchia; le commesse per Australian Rail Track Co. (ARTC), in Australia; la *Cambrian Line* in Gran Bretagna; la linea ad alta velocità Rhin-Rhone, in Francia; il progetto per Union Pacific Railroad e il contratto per il sistema *interlocking* della *Lexington Avenue* e della *Fifth Avenue* di New York, negli Stati Uniti d'America; varie commesse di componenti;
 - nel comparto *transportation solutions*, le metropolitane di: Napoli linea 6, Roma linea C, Copenhagen, Riyadh e Brescia;
- nel segmento *veicoli*, i treni per le Ferrovie olandesi e belghe; i treni per le Ferrovie danesi; i veicoli per le metropolitane di Milano, Roma linea C, Riyadh e Brescia; vari contratti per il tram Sirio e commesse di *service*;

- nel segmento *autobus*, commesse varie di autobus che hanno contribuito ai ricavi del segmento per l'88% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2011 è pari a €mil. 9, con una riduzione di €mil. 26, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 35). Tale decremento è ascrivibile principalmente ai segmenti veicoli e autobus, entrambi con un **EBITA Adjusted** ancora negativo, che risentono in particolare di extracosti su talune commesse e oneri derivanti dalla definizione di controversie con taluni clienti. In flessione il segmento *signalling and transportation solutions*, che risente principalmente del citato decremento dei volumi di produzione e di maggiori costi sostenuti nel periodo di ricerca e sviluppo spesa e dalla struttura commerciale per le iniziative in corso. Il **ROS** del settore si attesta allo 0,9% (3,8% al 30 giugno 2010).

Con riferimento in particolare al segmento veicoli, l'andamento del primo semestre continua a mostrare ritardi nel raggiungimento degli obiettivi di efficienza attesi e, più in generale, nell'attuazione del percorso avviato negli ultimi anni di progressivo recupero della *performance* industriale. A ciò concorrono, principalmente, le difficoltà emerse nella risoluzione delle complessità di taluni prodotti, in particolare del comparto ferroviario destinati al mercato estero, e la conseguente complessa gestione dei rapporti con la clientela, in funzione del mancato rispetto dei piani di consegna. Si segnala, inoltre, lo slittamento degli ordini di veicoli attesi sul mercato nazionale che, oltre ad avere un impatto in termini di minori volumi a redditività adeguata, potrebbe avere ricadute anche sulla corretta saturazione della capacità produttiva. Il mercato ferroviario estero sembra che difficilmente potrà, nel breve periodo, compensare tale potenziale squilibrio. La crisi, infine, che ha colpito altri operatori nazionali, taluni in raggruppamento temporaneo di impresa con AnsaldoBreda, potrebbe avere ulteriori ripercussioni negative.

Le valutazioni in merito al riassetto competitivo del segmento veicoli saranno alla base delle iniziative volte a consentire una adeguata struttura industriale e posizionamento strategico del segmento.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 24 (€mil. 36 al 30 giugno 2010) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del segmento *signalling and transportation solutions*.

L'**organico** al 30 giugno 2011 è pari a 7.045 unità, con un decremento netto di 48 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (7.093 unità).

ALTRE ATTIVITA'

€milioni	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ordini	230	38	105
Portafoglio ordini	289	139	113
Ricavi	131	114	243
EBITA Adjusted	(80)	(82)	(152)
R.O.S.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	0	1	7
Addetti (n.)	885	795	906

Il settore comprende, tra gli altri: Finmeccanica Group Services SpA, società di gestione di servizi di Gruppo; Finmeccanica Finance SA e Meccanica Holdings USA Inc che svolgono funzione di supporto finanziario al Gruppo; Finmeccanica Group Real Estate SpA (FGRE), società di gestione, razionalizzazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo, SO.GE.PA. SpA in liquidazione.

Relativamente al settore in esame, si ricorda che, sulla scia di un processo già iniziato a fine 2009, nel corso dello scorso esercizio si è data piena attuazione al perseguimento dell'obiettivo di valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo attraverso una sua progressiva concentrazione in FGRE. L'operazione di concentrazione si pone l'obiettivo di garantire la gestione coordinata e unitaria degli immobili di Gruppo in un'ottica di efficientamento e razionalizzazione delle attività e dei relativi costi in grado di garantire, a regime, significativi risparmi (vedi anche la sezione Operazioni industriali).

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

Sotto il profilo commerciale, al 30 giugno 2011, Fata ha acquisito **ordini** per €mil. 230 in aumento di €mil. 192 rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 38).

I **ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a €mil. 53 in diminuzione di €mil. 21 rispetto al 30 giugno 2010 (€mil. 74).

L'**organico** del gruppo Fata è pari a 318 unità al 30 giugno 2011 rispetto alle 300 unità registrate al 31 dicembre 2010.

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

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

Operazioni industriali

In data 28 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato l'avvio del processo di fusione tra **Elsag Datamat** e **SELEX Communications** completato a decorrere dal 1° giugno 2011 con la incorporazione di Elsag Datamat nella SELEX Communications e il contestuale cambio di nome di quest'ultima in SELEX Elsag. Sempre in data 1° giugno sono state trasferite alla nuova realtà le partecipazioni in Seicos, SELEX Service Management e Digint detenute le prime due da Finmeccanica e la terza da Finmeccanica Group Services.

L'operazione - in linea con il programma di ottimizzazione dell'assetto industriale di Finmeccanica nel settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nel 2010 - ha voluto perseguire l'obiettivo di creare un centro di competenza a livello di Gruppo nei settori dell'*Information and Communication Technology* ("ICT") e Sicurezza e dell'Automazione armonizzando l'offerta Finmeccanica con la domanda crescente di soluzioni complete e integrate ICT e di servizi di gestione sicura delle reti. L'operazione rappresenta un passo fondamentale nel percorso della riorganizzazione delle attività del suddetto settore attraverso la concentrazione delle stesse in tre poli di competenza (SELEX Sistemi Integrati per i Grandi Sistemi per la Difesa e l'*Homeland Security* e per i Radar di Superficie, SELEX Galileo per l'Avionica e l'Elettro-Ottica e SELEX Elsag per l'ICT, la Sicurezza e l'Automazione), consentendo una migliore focalizzazione delle missioni delle società operative per soddisfare le sfidanti richieste dei clienti in un'ottica di ottimizzazione dei costi.

Nell'ambito del progetto teso alla valorizzazione e razionalizzazione del **patrimonio immobiliare** del Gruppo, iniziato nel 2009 e pienamente attuato nel 2010, attraverso una sua progressiva concentrazione nella controllata **Finmeccanica Group Real Estate** (FGRE) per garantirne una gestione coordinata e unitaria, in data 20 gennaio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha positivamente valutato le linee guida di un'operazione di apporto di alcuni immobili del Gruppo a un fondo immobiliare chiuso, le cui quote saranno in maggioranza detenute da terzi. Sono attualmente in corso le ulteriori verifiche necessarie alla eventuale finalizzazione dell'operazione.

In data 9 marzo 2011, Finmeccanica ha sottoscritto un accordo con First Reserve Corporation (“First Reserve”), fondo di investimento statunitense specializzato nel settore dell’**Energia**, per l’ingresso di quest’ultimo nel capitale di Ansaldo Energia. L’operazione è stata completata il 13 giugno 2011.

In particolare Finmeccanica ha ceduto l’intero capitale di Ansaldo Energia a una società avente sede legale in Italia, Ansaldo Energia Holding (“AEH”) - precedentemente denominata Ansaldo Electric Drives (“AED”) - detenuta per il 45% da First Reserve e per il 55% da Finmeccanica, sottoscrivendo con il partner statunitense un patto parasociale teso a disciplinare la *corporate governance* della nuova realtà aziendale.

Conseguentemente al suddetto accordo, Finmeccanica beneficerà di una migliore posizione finanziaria netta consolidata, così come illustrato nel commento all’indebitamento finanziario netto. L’operazione costituisce, insieme all’aumento di capitale eseguito nel 2008 e alla rimodulazione dell’indebitamento finanziario conclusa nel 2010, il completamento delle iniziative avviate da Finmeccanica a seguito dell’acquisizione di DRS Technologies.

Operazioni finanziarie

Il primo semestre 2011 non ha fatto registrare operazioni significative del Gruppo Finmeccanica sul mercato obbligazionario; nel corso del periodo infatti si deve solo registrare il totale rimborso (complessivi \$mil. 17) del residuo dei prestiti obbligazionari a suo tempo collocati sul mercato americano dalla controllata DRS in gran parte già rimborsati nel gennaio 2009, successivamente all’acquisizione della società statunitense da parte di Finmeccanica.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2011 che evidenzia, rispettivamente, le emissioni in euro di Finmeccanica e della società controllata Finmeccanica Finance, quella in sterline inglesi (GBP), sempre collocata sul mercato da Finmeccanica Finance, nonché le emissioni di Meccanica Holdings USA sul mercato statunitense con scadenze a 10 e 30 anni. Si ricorda che, come più ampiamente illustrato nelle note alle singole emissioni di sotto riportate, sono in essere una serie di operazioni sui tassi volte a trasformare parte dell’esposizione da

tasso fisso a tasso variabile, consentendo di minimizzare il costo complessivo dei debiti in oggetto.

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (9)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	513
Finmeccanica Spa	(2)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	502
Finmeccanica Finance SA	(3)	2008	2013	1.000	8,125%	Istituzionale europeo	1.048
Finmeccanica Finance SA	(4)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	607

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBPmilioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (10)
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2019	400	8,00%	Istituzionale europeo	439

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (9)
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2019	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	351
Meccanica Holdings USA Inc	(7)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	209
Meccanica Holdings USA Inc	(8)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	351

(1) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. L'intera emissione è stata tramutata da tasso fisso a tasso variabile per i primi due anni di vita del prestito.

L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo.

Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare fino a tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo intorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato a un tasso fisso pari a un valore medio di circa il 5,6%.

- (2) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su tale emissione, limitatamente a un ammontare di €nil. 250 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile con una protezione in caso di rialzo dello stesso.
- (3) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Un importo di €nil. 750 dell'emissione è stato convertito a tasso variabile, con un beneficio di oltre 2 punti percentuali. Le rivenienze di detta emissione sono state utilizzate originariamente, nel loro controvalore in dollari statunitensi, per il rifinanziamento (tramite prestito *intercompany*) dei *bond* di DRS rimborsati anticipatamente nel mese di gennaio 2009.
- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse. Le rivenienze di detta operazione sono state in parte utilizzate a rimborso del *Senior Term Loan Facility*, sottoscritto in occasione dell'acquisizione del gruppo DRS .
- (5) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e interamente utilizzate a parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Nel corso del primo trimestre 2011 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile su GBPmil. 100, chiuse nel corso del secondo trimestre con un utile di circa €nil. 4,5. Si ricorda che nel 2010 erano state chiuse analoghe operazioni su complessivi GBPmil. 400 che avevano generato un incasso di circa €nil. 37, con un utile di circa €nil. 24. Il rischio di cambio derivante dall'operazione è stato integralmente coperto. Finmeccanica non esclude la possibilità di riportare il *bond* in sterline a parziale copertura degli investimenti strategici in Gran Bretagna.
- (6) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (7) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Le rivenienze di detta emissione, così come quelle del precedente punto (6), sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare DRS, subentrando parzialmente a Finmeccanica nel prestito *intercompany* da quest'ultima concesso a DRS nel mese di gennaio 2009. Finmeccanica ha a sua volta utilizzato detti importi per un parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (8) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A*,e *Regulation S del Securities Act* americano. Le rivenienze di detta emissione sono state interamente utilizzate da Meccanica

Holdings USA per finanziare DRS, secondo le modalità indicate al punto (7). Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.

- (9) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, è dovuta alla classificazione dei tassi d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance e Meccanica Holdings USA sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Standard and Poor's e Fitch. Si segnala in tal senso che nel mese di dicembre 2010 Standard and Poor's, pur confermando il rating BBB al debito a medio lungo termine di Finmeccanica, ha ritenuto di porre lo stesso in *outlook* negativo. Nel mese di giugno 2011, inoltre, Moody's ha deciso di porre sotto osservazione con possibili implicazioni negative (*review for a possible downgrade*) il *rating* della Repubblica italiana con conseguente ricaduta anche sul *rating* di Finmeccanica. Alla data di presentazione della presente relazione quindi, i *credit rating* di Finmeccanica risultavano essere rispettivamente A3 *on review for possible downgrade* (Moody's), BBB+ *outlook* stabile (Fitch) e BBB *outlook* negativo (Standard and Poor's).

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

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

Con riferimento alle clausole di *cross default* le stesse determinano in capo agli obbligazionisti di ogni prestito la facoltà di chiedere il rimborso anticipato dello stesso qualora, in un qualsiasi prestito o più in generale nelle obbligazioni finanziarie del Gruppo, si verifichi un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati o altro evento di *default*.

Relativamente ai risvolti finanziari della operazione di cessione parziale di Ansaldo Energia, si segnala che Finmeccanica ha ceduto la società alla Ansaldo Energia Holding (AEH) al prezzo di €mil. 1.073 e ha percepito da Ansaldo Energia circa €mil. 96 per il diritto d'uso del marchio "Ansaldo" per 25 anni e un dividendo di €mil. 65.

L'operazione è stata finanziata con *equity* per €mil. 500 versati per €mil. 275 da Finmeccanica e €mil. 225 da First Reserve Corporation e con debito per €mil. 573. Il debito è articolato in un prestito bancario a medio termine di €mil. 300 e in un *vendor loan* a breve termine di €mil. 273, concesso da Finmeccanica, che sarà sostituito nel medio termine da una linea di credito bancaria *revolving* utilizzabile fino a 350 milioni di euro.

Sia il prestito a medio termine, sia la linea di credito *revolving* avranno durata quinquennale, garantendo ad Ansaldo Energia stabilità di risorse finanziarie. Inoltre la linea *revolving* assicurerà alla società flessibilità nell'uso delle stesse, rispondendo in modo ottimale alle esigenze derivanti dalla gestione operativa, tenuto conto della liquidità disponibile presso la società. Ansaldo Energia è inoltre dotata inizialmente di 300 milioni di euro di linee di credito bancarie per firma a supporto dell'attività commerciale.

Banca Imi SpA, BNP Paribas e Unicredit SpA hanno fornito il supporto finanziario all'operazione sottoscrivendo i predetti finanziamenti (prestito e linea di credito *revolving*) per complessivi €mil. 650, a 5 anni. L'operazione è stata successivamente sindacata nell'ambito di un *pool* di primari istituti di credito italiani e internazionali, incontrando il favorevole riscontro degli stessi, determinando la significativa riduzione delle quote di partecipazione originariamente previste. Al 30 giugno 2011 il prestito a

medio lungo di €mil. 300 e il *vendor loan* di €mil. 273 risultavano interamente utilizzati.

Altri eventi

Nel mese di luglio 2011 è diventato operativo il contratto del valore di circa €mil. 640 per la realizzazione e manutenzione di una centrale a ciclo combinato da 865 MW a Kocaeli-Gezbe, uno dei distretti industriali di Istanbul. Nel progetto Ansaldo Energia svolgerà, oltre al consueto ruolo di costruttore “chiavi in mano” dell’impianto, anche quello di investitore. L’investimento, pari a circa €mil. 86, riguarderà il 40% delle quote della società di scopo Yeni Elektrik Uretim AS e sarà effettuato da Ansaldo Energia congiuntamente al socio di maggioranza Unit Investment N.V., un accreditato operatore nel mercato elettrico turco. L’impianto è finanziato da un *pool* di quattro banche turche con *limited recourse* sugli azionisti e nel caso di Ansaldo Energia anche sulla controllante Finmeccanica, per gli abituali rischi del *project financing* incluse le dinamiche del mercato energetico turco in fase di liberalizzazione.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del Gruppo al 30 giugno 2011 presentano, come già illustrato nell'analisi dell'andamento del semestre, una contrazione rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2010, con l'eccezione del risultato netto che beneficia degli effetti derivanti dalla cessione parziale di Ansaldo Energia. L'attenta gestione del circolante da parte delle aziende ha permesso di realizzare un miglioramento del *Free Operating Cash Flow* rispetto alle attese.

Come già rappresentato nell'andamento dei settori, il raggiungimento di *performance* inferiori al livello ottenuto nello stesso periodo dell'esercizio 2010, non deriva unicamente da fenomeni di natura congiunturale ed esogena, quali l'andamento di taluni mercati, l'evoluzione politica e sociale dei Paesi nordafricani - Libia in modo decisivo -, le difficoltà economiche e la crisi finanziaria di taluni Paesi europei e, non ultima, la debolezza nella ripresa industriale degli Stati Uniti d'America. Difatti, sembrano emergere anche alcune problematiche strutturali, derivanti da fattori interni al Gruppo connessi all'andamento industriale di taluni settori di *business* quali l'Aeronautica e i Trasporti (specialmente nel segmento dei Veicoli), che contribuiscono a tale disallineamento a causa tanto di un insoddisfacente processo di acquisizione di ordini (per lo più a causa delle sopraccitate circostanze esogene) che delle difficoltà nel rispetto delle compatibilità economiche di alcuni contratti. E' in corso una approfondita attività volta a identificare e avviare le iniziative atte ad affrontare e risolvere tali problematiche.

In linea del tutto iniziale si ritiene comunque che tali azioni potranno avere nature complementari, ma profondamente differenti tra loro.

Si potranno avere, difatti, operazioni a carattere unico e non ripetitivo (straordinarie) quali: la ristrutturazione di segmenti di attività "non performanti", l'uscita da prodotti che non hanno più sbocchi di mercato, l'ulteriore consolidamento del portafoglio prodotti/attività e la definitiva conclusione di operazioni già annunciate al mercato.

Parallelamente, al fine di recuperare l'efficienza industriale, che a oggi non sembra ancora pienamente ottenuta, e sfruttare tutte le possibili sinergie presenti nel Gruppo, verranno implementate delle azioni a carattere continuativo (ordinarie) che rafforzeranno gli obiettivi di efficientamento già presenti nelle aziende. Le principali

aree che saranno oggetto di tali attività riguarderanno: il costo dei prodotti, i costi di struttura e gli investimenti (quest'ultimi, pur in ottica di garantire lo sviluppo dei prodotti, dovranno seguire un criterio di "priorità").

La identificazione delle iniziative straordinarie e ordinarie, correlata alla quantificazione dei costi e dei relativi benefici, sarà comunicata nel corso dei prossimi mesi e rappresenterà la base del ciclo di pianificazione 2012 - 2016. Ciò a garanzia della strutturale solidità patrimoniale e di una ripristinata capacità reddituale prospettica del Gruppo, necessarie per proteggere i risultati futuri da fenomeni endogeni e da possibili nuovi eventi esogeni.

Alla luce di quanto sopra esposto si prevedono ricavi compresi tra 17,5 e 18,0 miliardi di euro, al netto di circa 400 milioni di euro per effetto del deconsolidamento del 45% di Ansaldo Energia nel secondo semestre dell'esercizio mentre si ritiene di non formulare previsioni sui risultati economici attesi per il Gruppo per il corrente esercizio; soltanto a esito dei processi sopra esposti e della valutazione delle implicazioni derivanti dalle situazioni esterne di riferimento si potrà avere un chiaro dimensionamento di tali risultati.

Con riguardo all'andamento finanziario del Gruppo è comunque previsto per il corrente esercizio un *Free Operating Cash Flow* positivo, dopo aver fatto fronte agli investimenti per lo sviluppo dei prodotti che, come nel precedente esercizio 2010, si concentreranno in speciale modo nei settori dell'Aeronautica, degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

Ai fini dell'indebitamento finanziario netto si evidenzia infine come le rivenienze di cassa derivanti dalla cessione parziale di Ansaldo Energia riducono le necessità di rifinanziamento dei debiti finanziari, la cui prima scadenza è peraltro prevista nel 2013.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

Conto economico separato

(€mil.)	Note	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>		<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>	
		2011	Di cui con parti correlate	2010	Di cui con parti correlate (Nota 4)
Ricavi		8.432	939	8.654	875
Costi per acquisti e personale	24	(7.712)	(84)	(7.758)	(64)
Ammortamenti e svalutazioni	25	(373)		(330)	
Altri ricavi (costi) operativi	23	(26)	1	(39)	-
		321		527	
Proventi (oneri) finanziari	26	260	(4)	(184)	(3)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(9)		(3)	
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		572		340	
Imposte sul reddito	27	(116)		(146)	
Utile (Perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
Utile netto		456		194	
. di cui Gruppo		433		170	
. di cui Terzi		23		24	
Utile per Azione	29				
Base		0,750		0,295	
Diluito		0,749		0,294	

Conto economico complessivo

€milioni	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Risultato del periodo	456	194
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto	-	-
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	25	(62)
. <i>valutazione piani</i>	19	(49)
. <i>differenza cambio</i>	6	(13)
- Variazioni <i>cash-flow hedge</i> :	157	(184)
. <i>adeguamento al fair value</i>	174	(202)
. <i>trasferimento a conto economico separato</i>	(17)	18
. <i>differenza cambio</i>	-	-
- Differenze di traduzione	(317)	593
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	(51)	63
. <i>valutazione / adeguamento al fair value</i>	(47)	50
. <i>trasferimento a conto economico separato</i>	(2)	9
. <i>differenza cambio</i>	(2)	4
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	(186)	410
Totale proventi/(oneri) del periodo	270	604
Attribuibile a:		
- Gruppo	256	564
- Interessi di minoranza	14	40

Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>30.06.11</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<i>31.12.10</i>	<i>Di cui con parti correlate (Nota 4)</i>
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	9	8.580		8.931	
Immobilizzazioni materiali	10	3.116		3.272	
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		-		-	
Imposte differite		626		656	
Altre attività	12	819	10	782	10
		13.141		13.641	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.465		4.426	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.304	798	9.242	798
Crediti finanziari		1.002	177	813	34
Derivati	14	340		219	
Altre attività	15	1.076	43	886	9
Disponibilità liquide		734		1.854	
		16.921		17.440	
Attività non correnti possedute per la vendita		1		1	
Totale attività		30.063		31.082	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.517		2.517	
Altre riserve		4.313		4.297	
Patrimonio Netto di Gruppo		6.830		6.814	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		279		284	
Totale Patrimonio Netto		7.109		7.098	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.603		4.543	
Obbligazioni relative a dipendenti	19	923		1.041	
Fondi per rischi e oneri	18	367		393	
Imposte differite		491		496	
Altre passività	20	678		653	
		7.062		7.126	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	12.078	121	12.996	128
Debiti finanziari	17	1.359	890	1.258	714
Debiti per imposte sul reddito		62		56	
Fondi per rischi e oneri	18	647		762	
Derivati	14	103		131	
Altre passività	20	1.643	40	1.655	25
		15.892		16.858	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		-		-	
Totale passività		22.954		23.984	
Totale passività e patrimonio netto		30.063		31.082	

Cash flow

(€mil.)

	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2011	di cui parti correlate	2010	di cui parti correlate (Nota 4)
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	802		1.008	
Variazioni del capitale circolante	28	(996)	(265)	(1.059)	(28)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri		(408)	(31)	(287)	(27)
Oneri finanziari pagati		(142)	(78)	(72)	(78)
Imposte sul reddito pagate		(69)		(134)	
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(813)		(544)	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	(4)		(93)	
Cessione Ansaldo Energia		477		-	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		(389)		(437)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali		14		12	
Altre attività di investimento		25		5	
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		123		(513)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Rimborso convertibile e debiti bancari DRS		(12)		(51)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(115)	26	(387)	3
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo		(237)		(237)	
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(21)		(20)	
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(385)		(695)	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.075)		(1.752)	
Differenze di cambio e altri movimenti		(45)		41	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.854		2.630	
Disponibilità liquide al 30 giugno		734		919	

Movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Totale Patrimonio netto Gruppo	Interessi di terzi
<i>1° gennaio 2010</i>	2.512	4.605	60	24	(81)	(769)	6.351	198
Dividendi pagati		(237)					(237)	(20)
Aumenti di capitale							-	-
Risultato dell'esercizio		170					170	24
Altri componenti del conto economico complessivo			(137)		(49)	580	394	16
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				20			20	1
Altri movimenti		(7)	(2)				(9)	(2)
<i>30 giugno 2010</i>	2.512	4.531	(79)	44	(130)	(189)	6.689	217
<i>1° gennaio 2011</i>	2.517	4.870	16	43	(96)	(536)	6.814	284
Dividendi pagati		(237)					(237)	(21)
Aumenti di capitale								
Risultato dell'esercizio		433					433	23
Altri componenti del conto economico complessivo			114		18	(309)	(177)	(9)
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				1			1	1
Altri movimenti		(4)					(4)	1
<i>30 giugno 2011</i>	2.517	5.062	130	44	(78)	(845)	6.830	279

1. INFORMAZIONI GENERALI

Finmeccanica è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB).

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2011 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2010.

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

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione semestrale al 30 giugno 2010. I nuovi principi che hanno

trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2011, come di seguito riportato (Nota 4), non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale.

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

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

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

Trattamento delle imposte

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

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2011 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi ed interpretazioni: *IFRS 1 Amendments*, *IFRS 3 Amendments*, *IFRS 7 Amendment*, *IAS 1 Amendment*, *IAS 24 Revised*, *IAS 27 Amendment*, *IAS 32 Amendments*, *IAS 34 Amendment*, *IFRIC 13 Amendment*, *IFRIC 14 Amendment* e *IFRIC 19*. Tale applicazione non ha comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale. In particolare, l’applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la

modifica dei dati comparativi di dettaglio presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

5. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

In data 13 giugno 2011 è stata completata la costituzione della joint venture Ansaldo Energia attraverso la cessione dell'intero capitale di Ansaldo Energia SpA, a un prezzo pari a €mil. 1.072, alla società Ansaldo Energia Holding - precedentemente denominata Ansaldo Electric Drives - detenuta per il 45% da First Reserve Corporation (First Reserve) e per il 55% da Finmeccanica. Finmeccanica ha sottoscritto con il *partner* statunitense un patto parasociale teso a disciplinare la *corporate governance* della nuova realtà aziendale.

Per effetto di tale operazione, il nuovo gruppo Ansaldo Energia è consolidato nel bilancio semestrale abbreviato di Finmeccanica integralmente per le voci economiche e proporzionalmente, in ragione della propria quota di possesso, per le voci patrimoniali.

In sintesi, di seguito sono rappresentati i principali effetti dell'operazione:

- un incasso netto di €mil. 477, che, al netto degli effetti derivanti dal deconsolidamento del 45% della posizione finanziaria positiva di Ansaldo Energia alla data dell'operazione, ha comportato un miglioramento della posizione finanziaria netta pari a €mil. 344;
- la rilevazione di una plusvalenza a conto economico pari a €mil. 458 (€mil. 443 al netto delle imposte), rilevata sulla sola quota ceduta a First Reserve.

Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente non erano state rilevate operazioni di particolare significatività.

6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ADVANCED AUSTIC CONCEPTS LLC ex DRS SONAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S. SA	Grace Hologne (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTAWESTLAND ESPANA SL	Madrid (Spagna)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD ex WESTLAND HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO ex AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A.R.L.	Milano		80	80
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND SPA ex AGUSTA SPA	Cascina Costa (Va)		100	100
ALENIA AERMACCHISPA	Venegono Superiore (Va)		99,999	99,999
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano D'Arco (Na)	100		100
ALENIA NORTH AMERICA INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ALENIA SIA SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0656
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birbane (Australia)		100	40,0656
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0525
ANSALDO STS CANADA INC.	Kingstone, Ontario (Canada)		100	40,0656
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco di Baviera (Germania)		100	40,0656
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,0656
ANSALDO STS FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,0656
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,0656
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,0656
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,0656
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0656
ANSALDO STS SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Sandton (ZA - South Africa)		100	40,0656
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana - Africa)		100	40,0656
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)		100	40,0656
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	40,0656
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,0656
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0656		40,0656
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECT CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDOBREDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDOBREDA FRANCE SAS	Marsiglia (Francia)		100	100
ANSALDOBREDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	100		100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SAS	Les Ulis (Francia)		99,999	40,0651
BREDAMENARINBUS SPA	Bologna	100		100
CISDEG SPA	Roma		87,5	87,5
DIGINT SRL	Milano		49	49
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CENGEN LLC ex DRS CONDOR HOLDCO LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ICA5 LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RSTA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SONETCOM INC	Tallahassee, Florida (USA)		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES INC	Baltimore, Maryland (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)		100	100
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TSI INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ED CONTACT SRL	Roma		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma		80	80
ELSAG NORTH AMERICA LLC	Madison, North Carolina (USA)		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED ELECTRIC COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Clayton, Missouri (USA)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesivano (Pe)		79,688	79,688
ESSIRESOURCES LLC	Louisville, Kentucky (USA)		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)		100	100
FATA LOGSTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)		100	100
FNMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		100	100
FNMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma		100	100
FNMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma		100	100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma		100	100
LARMART SPA	Roma		60	60
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)		80	80
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		100	100
MSSC COMPANY	Philadelphia, Pennsylvania (USA)		51	51
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
NIGHT VISION SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ORANGEE SRL	Roma		100	100
OTO MELARA IBERICA SAU	Loriguilla, Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia		100	100
P&A ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)		100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG TRANSPORTOWYCH "SWIDTRANS" SP.ZO.O.	Łotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
PZLNWEST SP.ZO.O.	Łotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
REGIONALNY PARK PRZEMYSŁOWY SWIDNIK SP.ZO.O.	Mechanizna B - UL Swidnik (Polonia)		72,0588	67,64505
SECOS SPA	Roma		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LDA	Rio de Janeiro (Brasile)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS GMBH	Backnang (Germania)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INC	San Francisco, California (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)		99,976	99,976
SELEX ELSAG HOLDINGS LTD ex SELEX COMMUNICATIONS HOLDINGS LTD	Chelmsford (UK)		100	100
SELEX ELSAG LTD ex SELEX COMMUNICATIONS LTD	Chelmsford, Essex (UK)		100	100
SELEX ELSAG SPA ex SELEX COMMUNICATIONS SPA	Genova	100		100
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX GALILEO LTD	Essex (UK)		100	100
SELEX GALILEO SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100
SELEX KOMUNKASYON AS	Golbasli (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma		100	100
SELEX SYSTEM INTEGRATIS PA	Roma		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Delaware (USA)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Ports mouth, Hampshire (UK)		100	100
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Plolesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)		100	100
SISTEMIE TELEMATICA SPA	Genova		100	100
SO.GE.P.A. SOC. GEN. DIP ARTECIP AZIONIS PA (IN LIQ.)	Genova	100		100
SISTEMI SOFTWARE INTEGRATIS PA ex SPACE SOFTWARE ITALIA SPA	Taranto		100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Dallas, Texas (USA)		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
UNIVERSAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)		100	100
WESTLAND INDUSTRIES LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WHITEHEAD ALENIA SIST. SUBACQUEIS PA	Livorno	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,944	94,944
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)		93,8748	93,8748
ZAKLAD NARZEDZIOWY W SWIDNIKU SP.ZO.O.	Narzedziowa 16 - Ul Swidnik (Polonia)		51,65785	48,4937
ZAKLAD OBROBKIP LASTYCZNEJ SP.ZO.O.	Kuznica 13 - Ul Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD REMONTOWY SP.ZO.O.	Mechaniczna 13 - Ul Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD UTRZYMANIA RUCHU SP.ZO.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, Swidnik (Polonia)		100	93,8748

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
		THALES ALENIA SP ACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	
THALES ALENIA SP ACE FRANCE SAS	Parigi (Francia)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ITALIA SPA	Roma		100	33
THALES ALENIA SP ACE ANTWERP SA	Hoboken (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ESPANA SA	Madrid (Spagna)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SP ACE NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)		100	33
THALES ALENIA SP ACE DEUTSCHLAND SAS	Germania		100	33
FORMALEC SA	Parigi (Francia)		100	33
TELESPAZIO HOLDING SRL	Roma	67		67
SP ACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)		50	33,5
VEGA SP ACE GMBH	Darmstadt (Germania)		100	67
VEGA SP ACE LTD	Welwyn Garden City, Herts (UK)		100	67
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	67
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Ramonville Saint Agne (Francia)		100	67
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)		100	67
TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH	Gilching, Monaco (Germania)		100	67
TELESPAZIO SPA	Roma		100	67
E - GEOS SPA	Matera		80	53,6
GAF AG	Monaco (Germania)		100	53,6
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		100	53,6
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		100	66,958
TELESPAZIO BRASILE SA	Rio de Janeiro (Brasile)		98,774	66,1786
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTELSA	Bucarest (Romania)		61,061	40,911
FILEAS SA	Parigi (Francia)		100	67
AURENSIS SL	Barcellona (Spagna)		100	67
AMSH BV	Amsterdam (Olanda)	50		50
MBDA SAS	Parigi (Francia)		50	25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (U.K.)		100	25
MBDA FRANCE SAS	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		100	25
MBDA INTERNATIONAL LTD	UK		100	25
MBDA ITALIA SPA	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		99,99	25
MBDA UAE LTD	Londra (U.K.)		100	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA REINSURANCE LTD	(Dublino) Irlanda		100	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,68	24,92
LFK-LENKFLUGKORPERSYSTEME GMBH	Unterschleißheim (Germania)		100	25
BAYERN-CHEMIE GMBH	Germania		100	25
TAURUS SYSTEMS GMBH	Germania		67	16,75
TDW GMBH	Germania		100	25
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	Dorset (U.K.)		50	50
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)		50	50
CONSORZIO ATR GIE e SPE	Tolosa (Francia)		50	50
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)		51	51
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)		40	16,0262
KAZAKHASTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP	Astana (Kazakhstan)		49	19,632
ANSALDO ENERGIA HOLDING SPA ex ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA	Genova	54,55		54,55
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova		100	54,55
ANSALDO ESG AG	Würenlingen (Svizzera)		100	54,55
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		100	54,55
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	54,55
ANSALDO THOMASSEN BV	Rheda (Olanda)		100	54,55
ANSALDO THOMASSEN GULF LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		48,667	26,548
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	54,55
YENIAEN INSAAT ANONIM SIRKETI	Istanbul (Turchia)		100	54,55

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neuilly Sur Seine (Francia)		21	21
ABRUZZO ENGINEERING SCPA (IN LIQ.)	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 (IN LIQ.)	Kolonaki, Atene (Grecia)		100	100
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ALFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21371
ALFANA SCRL	Napoli		65,85	26,38
ANSALDO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,993	54,546
ANSALDO - E.M.IT. SCRL (IN LIQ.)	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	54,55
ANSALDO STS SISTEMAS DE TRANORTE E SINALIZACAO LTDA	Rio De Janeiro (Brasile)		100	40,0656
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	54,55
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)		40	40
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
CANOPY TECHNOLOGIES LLC	Wilmington, Delaware (USA)		50	50
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
COMLENIA SENDRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)		30	30
CONSORZIO START SPA	Roma		43,96	43,96
CONTACT SRL	Napoli		30	30
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE S.C.A.R.L.	Brindisi		24	24
DOGMA TK LEASING LIMITED	Bole Mauriuis		100	50
ECOSEN CA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETTRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM HUNGARIA KFT	Budapest (Ungheria)		100	100
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)		100	100
ELSACOM SLOVAKIA SRO (IN LIQ.)	Bratislava (Slovacchia)		100	100
ELSACOM SPA (IN LIQ.)	Roma		100	100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)		49	49
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Halberghoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Halberghoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH (IN LIQ.)	Monaco (Germania)		50	50
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		100	33
EUROSYNAV SAS	Parigi (Francia)		50	50
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	11,08		11,08
FATA GULF CO WLL	Doha (Qatar)		49	49
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)		100	100
FINMECCANICA CONSULTING SRL	Roma		100	100
FINMECCANICA DO BRASIL LTDA	Brasilia (Brasile)	99,999		99,999
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	100
FINMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)		100	100
GRUPO AURENSIS SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL (IN LIQ.)	Roma		60	48
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano		49	19,63
IM. INTERMETRO SPA (IN LIQ.)	Roma		33,332	23,343
IVECO - OTOMELARA SCRL	Roma		50	50
JIANGXICHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)		40	40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOICIVIL AIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)		25,0001	25,0001
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50
LMATTS LLC	Georgia (USA)		100	100
MACCHIHURELDUBOIS SAS	Palaisir (Francia)		50	49,99
METRO 5 SPA	Milano		319	17,16
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		30	30
NGL PRIME SPA	Torino		30	30
N.H. INDUSTRIES SARL	Aixen Provence (Francia)		32	32

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (segue)				
<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso nel Gruppo</i>		<i>% contribuzione al Gruppo</i>
		<i>Diretto</i>	<i>Indiretto</i>	
NICCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)		50	50
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE SNC	Lione (Francia)		40	21,82
NOVACOM SERVICES SA	Tolosa (Francia)		39,73	26,62
ORIZZONTE - SISTEMINAVALISPA	Genova		49	49
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,778
POLARIS SRL	Genova		49	26,73
QUADRICS LTD (IN LIQ.)	Bristol (U.K.)		100	100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5
SAPPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)		65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia		21,19	6,993
SELEX GALILEO ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO MUAS SPA	Roma		100	100
SELEX GALILEO PROJECTS LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO SAUDIARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMINTEGRATIDE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Durazos (Messico)		100	67
SEVERNYI AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)		35	35
SISTEMIDNAMKISPA	S. Piero a Grado (Pi)		40	40
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)		100	67
TRADEFATA BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
TRIMPROBE SPA (IN LIQ.)	Roma	100		100
TURBOENERGY SRL	Cento (Fe)		25	18,638
WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)		99,99	99,99
WITG L.P. INC	Kent, Dover, Delaware (USA)		24	24
WITG L.P. LTD	Kent, Dover, Delaware (USA)		20	20
XAIT SRL	Ariccia (Roma)		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati di seguito riportati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute da luglio 2010:

- in data 13 luglio 2010 la società Selenia Marine Company Limited (in liq.) è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 11 agosto 2010 la società Thomassen Service Australia PTY Ltd è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 27 settembre 2010 è stata costituita la società DRS Condor Holdco LLC che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 6 ottobre 2010 è stata acquisita la società Vega Space GmbH che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 27 ottobre 2010 è stata acquistata la società Vega Space Ltd che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 27 ottobre 2010 è stata acquisita la società Yeni Aen Insaat Anonim Sirketi, che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 23 novembre 2010 le società SELEX Communications Secure Systems Ltd (in liq.), SELEX Communications International Ltd (in liq.), Davies Industrial Communications Ltd (in liq.) e Ote Mobile Technologies Ltd (in liq.) sono state cancellate dal registro delle imprese e da tale data sono state deconsolidate;
- in data 30 dicembre 2010 è stata acquisita la società Advanced Acoustic Concepts Inc., che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale. In data 3 gennaio 2011, la società è stata fusa per incorporazione nella DRS Sonar Systems LLC;
- in data 31 dicembre 2010 la società DRS Mobile Environmental Systems Co è stata fusa nella DRS Environmental Systems Inc;
- in data 31 dicembre 2010 la società Selenia Mobile SpA è stata fusa nella SELEX Communications SpA;
- a partire dal 1° gennaio 2011 le società Elsacom NV ed Elsacom SpA (in liq) vengono consolidate con il metodo del patrimonio netto;
- in data 1° gennaio 2011 la società Alenia Improvement SpA è stata fusa in Alenia Aeronautica SpA;
- in data 1° gennaio 2011 la società Eurimage SpA è stata fusa per incorporazione nella società E-Geos SpA;

- in data 1° gennaio 2011 la società Vega Deutschland GmbH è stata ceduta dalla SELEX Systems Integration Ltd alla società SELEX ELSAG SpA;
- in data 3 gennaio 2011, a seguito della riorganizzazione del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, le società Vega Space Ltd, Vega Consulting & Technology SL, Vega Technologies SAS e Vega Space GmbH sono state cedute dalla SELEX Systems Integration Ltd alla società Telespazio SpA e da tale data vengono consolidate con il metodo proporzionale;
- in data 1° gennaio 2011 la società Nahuelsat SA (in liq.) è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 1° gennaio 2011 la società Westland Helicopters Inc. è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 21 febbraio 2011 è stata costituita la società SELEX Galileo MUAS SpA che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 2 aprile 2011 è stata costituita la società Fata Gulf Co. WLL che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- a partire dal 1° gennaio 2011 la società Yeni Anonim Insaat Sirketi viene consolidata con il metodo integrale;
- in data 31 maggio 2011 la società ABS Technology SpA è stata ceduta a terzi e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 1° giugno 2011 la società Elsag Datamat SpA è stata fusa in SELEX Communications SpA che contestualmente ha cambiato la denominazione sociale in SELEX ELSAG SpA;
- in data 1° giugno 2011 le società SELEX Service Management SpA, SEICOS SpA e DIGINT Srl sono state acquisite dalla SELEX ELSAG SpA;
- nel mese di febbraio 2011 Finmeccanica Spa ha ceduto a terzi il 45% della società Ansaldo Energia Holding SpA (già Ansaldo Electric Drives SpA). In data 13 giugno Finmeccanica Spa ha ceduto il 100% di Ansaldo Energia SpA e sue controllate alla società Ansaldo Energia Holding SpA. Per effetto di detta operazione l'Ansaldo Energia Holding SpA e le relative controllate, a partire da tale data, sono state consolidate con il metodo proporzionale;
- in data 9 giugno 2011 è stata costituita la società AgustaWestland India Private Ltd che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale.

Nel corso del primo semestre 2011 le seguenti società hanno cambiato denominazione sociale:

- la DRS Sonar Systems LLC in Advanced Acoustic Concepts LLC;
- la DRS Condor Holdco LLC in DRS CENGEN LLC;
- la Space Software Italia SpA in Sistemi Software Integrati SpA;
- la Agusta SpA in AgustaWestland SpA;
- la Westland Helicopters Ltd in AgustaWestland Ltd;
- la Agusta Aerospace Corporation in AgustaWestland Philadelphia Co;
- la SELEX Communications Holdings Ltd in SELEX ELSAG Holdings Ltd;
- la SELEX Communications Ltd in SELEX ELSAG Ltd.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi sei mesi del 2011 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 giugno 2011 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2010: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA +8,16% e euro/lira sterlina +4,86%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA +5,62% e euro/lira sterlina -0,23%).

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

	Al 30 giugno 2011		Al 31 dicembre 2010	Al 30 giugno 2010	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,40311	1,44530	1,33620	1,32847	1,22710
Lira Sterlina	0,86804	0,90255	0,86075	0,87000	0,81745

8. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

Al fine della comparabilità dei dati si segnala che a seguito della costituzione della joint venture Ansaldo Energia (attraverso la cessione dell'intero capitale di Ansaldo Energia SpA alla società Ansaldo Energia Holding - come più ampiamente illustrato in altri paragrafi del presente documento) il nuovo gruppo, nel settore Energia, è consolidato a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione, con il metodo proporzionale in ragione della propria quota di possesso.

I risultati dei segmenti al 30 giugno 2011, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2011</u>										
Ricavi	1.831	2.923	1.297	480	558	562	953	131	(303)	8.432
di cui parti correlate	89	435	356	22	96	2	152	90	(303)	939
EBITA <i>Adjusted</i>	188	181	41	10	49	42	9	(80)	-	440
Investimenti	90	90	112	14	15	13	9	6	-	349

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2010</u>										
Ricavi	1.743	3.255	1.262	412	537	677	926	114	(272)	8.654
di cui parti correlate	87	412	346	22	60	8	163	49	(272)	875
EBITA Adjusted	181	289	54	5	37	67	35	(82)	-	586
Investimenti	66	108	148	22	17	17	21	6	-	405

La porzione di attivo fisso riferibile a immobilizzazioni immateriali, materiali e investimenti immobiliari, attribuita ai segmenti al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010, è la seguente:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>30.06.2011</u>										
Attivo fisso	2.340	5.353	1.744	528	570	98	251	812	-	11.696
<u>31.12.2010</u>										
Attivo fisso	2.361	5.746	1.743	508	574	177	254	840	-	12.203

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

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Totale
<u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2011</u>									
EBITA Adjusted	188	181	41	10	49	42	9	(80)	440
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(36)	-	-	(1)	-	-	-	(41)
Costi di ristrutturazione	-	(10)	(13)	-	(1)	-	(3)	-	(27)
(Proventi) oneri non ricorrenti	-	-	(51)	-	-	-	-	-	(51)
EBIT	184	135	(23)	10	47	42	6	(80)	321

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<i>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2010</i>									
<i>EBITA Adjusted</i>	181	289	54	5	37	67	35	(82)	586
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(38)	-	-	(1)	-	-	-	(43)
Costi di ristrutturazione	(8)	(5)	(1)	-	(1)	-	(1)	-	(16)
(Proventi) oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	169	246	53	5	35	67	34	(82)	527

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Avviamento	5.883	6.177
Costi di sviluppo	656	673
Oneri non ricorrenti	772	710
Concessione di licenze e marchi	115	113
Acquisite per aggregazioni aziendali	865	942
Altre	289	316
Totale immobilizzazioni immateriali	8.580	8.931

I movimenti più significativi hanno riguardato, in particolare:

- un decremento netto dell'avviamento (€mil. 294) dovuto principalmente alle differenze negative di traduzione sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in sterline e dollari statunitensi.

Con riferimento al valore dell'avviamento, si segnala che la capitalizzazione di borsa del titolo Finmeccanica risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo. Tale situazione, tuttavia, non è stata considerata un indicatore specifico di *impairment*, in quanto la quotazione del titolo risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultando significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali dell'azienda, espressa dal valore di uso. Pur tenendo conto del complesso contesto economico,

ponderato nella stima dei flussi e dei tassi di attualizzazione e crescita utilizzati in sede di *test di impairment*, si ritiene che gli stessi debbano essere condotti avendo riguardo alla capacità di generare flussi finanziari lungo il periodo di utilizzo, piuttosto che su valori di borsa che riflettono tutte le difficoltà del momento con aspettative focalizzate sul breve periodo;

- gli ammortamenti per €mil. 143 (€mil. 127 al 30.06.10) (Nota 25) e le svalutazioni per €mil. 23 (€mil. - al 30.06.10) riconducibili, in particolare, alla svalutazione di costi di sviluppo del settore Aeronautica;
- gli investimenti per complessivi €mil. 173 (€mil. 176 al 30.06.10), così dettagliati:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Costi di sviluppo	37	76
Oneri non ricorrenti	89	57
Concessione di licenze e marchi	5	5
Altre	42	38
Totale immobilizzazioni immateriali	173	176

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 24 (€mil.23 al 31.12.10).

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Terreni e fabbricati	1.195	1.257
Impianti e macchinari	603	668
Attrezzature	682	688
Altre	636	659
Totale immobilizzazioni materiali	3.116	3.272

I movimenti più significativi hanno riguardato, oltre alle differenze negative di traduzione riferibili principalmente alle attività denominate in sterline e dollari statunitensi (€mil 46), in particolare:

- gli ammortamenti per €mil. 192 (€mil. 191 al 30.06.10);

- gli investimenti per complessivi €mil. 176 (€mil. 229 al 30.06.10) così dettagliati:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Terreni e fabbricati	6	7
Impianti e macchinari	21	21
Attrezzature	35	39
Altre	114	162
Totale immobilizzazioni materiali	176	229

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 63 (€mil. 64 al 31.12.10) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce “altre”, gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR e i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell’operazione di cessione per €mil. 47 (€mil. 64 al 31.12.10) e gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 29 (€mil. 24 al 31.12.10).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 60 (€mil. 78 al 31.12.10).

11. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del periodo in esame è stato perfezionato l’acquisto, da parte della JV Thales Alenia Space (consolidata proporzionalmente al 33%), della Thales Deutschland GmbH, con un esborso, al netto della cassa acquisita, pari a €mil. 1.

Nel corso del corrispondente periodo dell’esercizio precedente il Gruppo aveva acquisito il gruppo polacco PZL, nel settore degli elicotteri, e la società americana Lasertel, Inc..

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

<i>€ milioni</i>	<i>2011</i>		<i>2010</i>	
	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa
Acquisizioni	2	1	68	87
Pagamenti relativi ad acquisizioni esercizi precedenti	-	3	-	6
Totale	2	4	68	93

12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2011</i>	<i>31 dicembre 2010</i>
Finanziamenti a terzi	57	64
Depositi cauzionali	23	22
Crediti per cessioni in leasing finanziario	3	5
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	95	58
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	42	32
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	8	9
Altri	35	32
Crediti non correnti	263	222
Risconti	21	19
Investimenti in partecipazioni	295	316
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	238	224
Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)	2	1
Attività non correnti	556	560
Totale altre attività non correnti	819	782

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

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi L. 808/85 su progetti di

sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi di €mil. 13 (€mil. 14 al 31.12.2010) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 15). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/85 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento, da parte dell'Ente erogante, della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal *management* che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell'ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso in cui l'ottenimento degli stessi risulti differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni non di controllo si decrementano principalmente per effetto della svalutazione della Joint Stock Company Sukhoi Aircraft (€mil 13), della rivalutazione della Elettronica Spa (€mil. 3), delle differenze negative di traduzione delle società denominate in valuta (€mil. 12), dell'incasso dei dividendi (€mil. 7) ed infine per l'aumento di capitale apportato alla società Metro 5 SpA (€mil. 8).

13. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Crediti	4.310	4.630
<i>Impairment</i>	(213)	(216)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	798	798
	<u>4.895</u>	<u>5.212</u>
Lavori in corso (lordi)	8.273	7.794
Acconti da committenti	(3.864)	(3.764)
Lavori in corso (netti)	<u>4.409</u>	<u>4.030</u>
Totale crediti commerciali e lavori in corso netti	<u>9.304</u>	<u>9.242</u>

Relativamente ai Crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 22 per il dettaglio della voce e per una sintesi delle attività più significative.

14. DERIVATI

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

	<u>30.06.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Strumenti <i>forward</i> su cambi	222	99	105	111
<i>Embedded derivative</i>	41	-	41	-
<i>Interest rate swap</i>	77	4	60	7
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	13	13
	<u>340</u>	<u>103</u>	<u>219</u>	<u>131</u>

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è prevalentemente dovuta alla volatilità del dollaro statunitense rispetto all'euro: infatti il rapporto di cambio da 1,3362 del 31 dicembre 2010 si è attestato a 1,4453 al 30 giugno 2011.

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

Nel corso del primo semestre, inoltre, sono scadute le opzioni in essere classificate nella voce “altri derivati di *equity*”, relative al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn-out*) nell’ambito del contratto della cessione di STM, avvenuta nel 2009.

15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Crediti per imposte sul reddito	182	221
Attività disponibili per la vendita	37	1
Altre attività correnti:	857	664
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	<i>107</i>	<i>124</i>
<i>Partecipazioni</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Crediti per contributi</i>	<i>80</i>	<i>68</i>
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	<i>50</i>	<i>44</i>
<i>Crediti per imposte indirette</i>	<i>321</i>	<i>213</i>
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	<i>13</i>	<i>14</i>
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	<i>43</i>	<i>9</i>
<i>Altre attività</i>	<i>242</i>	<i>191</i>
Totale altre attività correnti	<u>1.076</u>	<u>886</u>

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

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso Bombardier Transportation per €mil. 26 (€mil. 26 al 31.12.10), anticipi diversi per €mil. 23 (€mil. 9 al 31.12.10) e crediti per contenziosi per €mil. 2 (€mil. 5 al 31.12.10).

16. PATRIMONIO NETTO

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale €mil.	Azioni proprie €mil.	Costi sostenuti al netto effetto fiscale €mil.	Totale €mil.
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(712.515)	-	(8)	-	(8)
<i>31 dicembre 2010</i>	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</u>
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta <i>30 giugno 2011</i>	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</u>
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(712.515)	-	(8)	-	(8)
	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</u>

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

Al 30 giugno 2011 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 30,204% circa delle azioni, la BlackRock Inc. possedeva il 2,240% circa delle azioni, la Tradewinds Global Investors, LLC possedeva il 2,026% circa delle azioni e la Libyan Investment Authority il 2,010 circa delle azioni.

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

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

	<i>Gruppo</i>			<i>Interessi di terzi</i>		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	24	(6)	18	1	-	1
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	160	(46)	114	(3)	1	(2)
Differenza di traduzione	(309)	-	(309)	(8)	-	(8)
Totale	(125)	(52)	(177)	(10)	1	(9)

17. DEBITI FINANZIARI

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Obbligazioni	4.020	4.110
Debiti verso banche	868	783
Debiti per leasing finanziari	3	4
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	890	714
Altri debiti finanziari	181	190
Totale debiti finanziari	5.962	5.801
Di cui:		
Corrente	1.359	1.258
Non corrente	4.603	4.543

Il decremento del valore delle obbligazioni è sostanzialmente riferibile all'effetto netto derivante dalla iscrizione delle cedole maturate nel periodo, dai pagamenti effettuati e dal deprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro registrato alla fine del periodo.

L'incremento dei debiti verso banche è dovuto principalmente al prestito bancario a medio termine acceso nell'ambito dell'operazione di cessione di Ansaldo Energia.

I rapporti verso parti correlate sono commentati alla nota 22.

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

<i>€ milioni</i>	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Disponibilità liquide	(734)	(1.854)
Titoli detenuti per la negoziazione	(37)	(1)
LIQUIDITA'	(771)	(1.855)
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	(1.002)	(813)
Debiti bancari correnti	116	182
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	260	274
Altri debiti finanziari correnti	983	802
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	1.359	1.258
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	(414)	(1.410)
Debiti bancari non correnti	752	601
Obbligazioni emesse	3.760	3.836
Altri debiti non correnti	91	106
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	4.603	4.543
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	4.189	3.133

18. FONDI PER RISCHI E ONERI E PASSIVITA' POTENZIALI

	<i>30 giugno 2011</i>		<i>31 dicembre 2010</i>	
	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>
Garanzie prestate	16	31	36	34
Ristrutturazione	7	56	9	58
Penali	75	21	62	21
Garanzie prodotti	102	127	95	136
Altri	167	412	191	513
	367	647	393	762

Gli "Altri fondi rischi e oneri" sono pari complessivamente a €mil. 579 (€mil. 704 al 31.12.10) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68, invariato rispetto al 31.12.10;

- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 121 (€mil. 110 al 31.12.10) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 17 (€mil. 21 al 31.12.10), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto. Il valore diminuisce per l'utilizzo del fondo verso la Nahuelsat SA;
- il fondo imposte per €mil. 90 (€mil. 94 al 31.12.10);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 31 (€mil.30 al 31.12.10);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 93 (€mil. 104 al 31.12.10);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 24 (€mil. 25 al 31.12.10);
- altri fondi diversi per €mil. 135 (€mil. 252 al 31.12.10).

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

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

Di seguito vengono evidenziate le situazioni, menzionate ai fini di una corretta informativa, che registrano variazioni rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio 2010, cui si rimanda per una più ampia illustrazione:

Si segnalano in particolar modo:

- o il contenzioso, di cui Finmeccanica è chiamata a rispondere in virtù degli impegni contrattuali assunti al momento della cessione della allora controllata Finmilano SpA alla Banca di Roma (oggi Unicredit Group), che trae origine dall'accertamento disposto dall'Ufficio delle Imposte Dirette di Roma a carico proprio della Finmilano SpA in ordine al disconoscimento della deducibilità fiscale della minusvalenza originata nel 1987 dalla cessione di un credito *pro soluto* a incasso "differito" intervenuta a un prezzo inferiore al valore nominale. In sostanza, l'Amministrazione Finanziaria ha ritenuto che tale cessione fosse in realtà un'operazione di finanziamento e che la minusvalenza, alla stregua di un onere finanziario, non avrebbe potuto interamente dedursi nel 1987, ma avrebbe dovuto essere riscontata *pro rata temporis* sugli esercizi successivi per via degli interessi impliciti in essa contenuti.

Dopo che la Corte di Cassazione - in accoglimento del ricorso promosso dall'Amministrazione Finanziaria - aveva rinviato le parti di fronte al giudice di merito, questo ultimo ha nuovamente accolto le doglianze della Società. La sentenza del giudice di merito è stata tuttavia impugnata ancora una volta dall'Amministrazione Finanziaria dinanzi alla Suprema Corte, la quale, nel 2009, ha per la seconda volta cassato la sentenza di merito e rinviato le parti innanzi al giudice di secondo grado. La Commissione Tributaria Regionale di Roma ha recentemente accolto le tesi dell'Amministrazione Finanziaria e la Società sta attualmente valutando la possibilità di ricorrere in Cassazione. Si precisa al riguardo che non sono attualmente prevedibili oneri sostanziali a carico di Finmeccanica;

- o il contenzioso intrapreso da Telespazio SpA nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle Imposte Dirette per l'anno 2000 contenente la richiesta di complessivi €mil. 30 circa a titolo di

maggiori imposte, sanzioni e interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2001 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato la deducibilità della perdita su crediti vantati verso un soggetto estero realizzata da Telespazio SpA nell'ambito di una cessione pro soluto posta in essere dopo essere risultati vani i molteplici tentativi esperiti per il recupero dei suddetti crediti. In particolare l'Amministrazione Finanziaria, reputando insufficienti le azioni intraprese dalla società per l'incasso coattivo dei crediti e dunque insufficiente il riscontro circa la solvibilità o meno del debitore estero, ha ritenuto che non sussistessero in specie i requisiti di certezza e precisione previsti dalla normativa per accordare l'integrale deducibilità della perdita, indipendentemente dalla circostanza che tale perdita fosse stata definitivamente realizzata da Telespazio SpA nell'ambito della cessione pro soluto dei crediti giacché tale cessione di per sé garantisce certezza soltanto della perdita giuridica del credito ma non anche di quella economica. Con sentenza depositata il 25 settembre 2008 il giudice di prime cure ha accolto il ricorso della società. La sentenza è stata impugnata dall'Amministrazione Finanziaria e la Commissione Tributaria Regionale ha respinto l'appello dell'ufficio con sentenza depositata in data 30 marzo 2010. Nel frattempo l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione;

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

inadempimenti nell'esecuzione del contratto. In data 6 giugno 2011 è stata depositata la relazione del consulente tecnico d'ufficio ed è stata fissata al 18 ottobre 2011 l'udienza di trattazione;

- nell'aprile 2010, la società OS Italia Srl ha promosso un giudizio nei confronti di Trimprobe SpA in liquidazione dinanzi al Tribunale di Milano per farne dichiarare la responsabilità contrattuale ed extracontrattuale in relazione a un contratto di distribuzione dell'apparecchiatura medica denominata TRIMprob. La società attrice sostiene che Trimprobe abbia celato il difetto del prodotto cagionandole, in tal modo, un danno quantificato nell'importo complessivo di circa €mil. 19. Nel costituirsi in giudizio, Trimprobe ha contestato integralmente le pretese attoree e ha formulato una domanda riconvenzionale per un importo di €mil. 2. L'udienza per la trattazione sull'ammissione delle istanze istruttorie si terrà l'11 gennaio 2012;
- in data 10 marzo 2010 si è conclusa una verifica fiscale condotta dal Nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Genova nei confronti della ex Datamat SpA (incorporata nel 2007 nella Eltag Datamat, ora SELEX Eltag) con la quale i verificatori hanno contestato la presunta fatturazione di operazioni inesistenti commessa negli anni 2003 e 2004, ossia in esercizi antecedenti l'acquisto della società da parte di Finmeccanica, perfezionato a ottobre 2005. Nel mese di ottobre 2010, Finmeccanica si è attivata giudizialmente dinanzi al Tribunale di Roma nei confronti dei venditori e degli ex amministratori di Datamat per tutelare i propri diritti patrimoniali. L'udienza per l'ammissione dei provvedimenti istruttori si terrà il 15 novembre 2011;
- G.M.R. SpA., in qualità di azionista unico di Firema Trasporti, ha promosso nel febbraio 2011 un'azione contro Finmeccanica e AnsaldoBreda dinanzi al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere per chiedere l'accertamento della responsabilità e la condanna delle società convenute al risarcimento del danno per aver cagionato, con la loro condotta, lo stato di insolvenza della Firema Trasporti. A parere della società attrice, durante il periodo in cui Finmeccanica deteneva una partecipazione nella Firema Trasporti (dal 1993 al 2005), la società sarebbe stata soggetta a un'attività di direzione e coordinamento posta in essere a scapito della società e nell'esclusivo

interesse del Gruppo Finmeccanica e, anche successivamente alla cessione della partecipazione da parte di Finmeccanica, Firema Trasporti, nell'esecuzione di vari contratti in essere con AnsaldoBreda, sarebbe stata soggetta, di fatto, a una dipendenza economica nei confronti del Gruppo esercitata in maniera abusiva. Finmeccanica e AnsaldoBreda si sono costituite in giudizio chiedendo il rigetto delle domande attoree in quanto palesemente infondate.

Con riferimento alle iniziative di indagine svolte dall'Autorità Giudiziaria nei confronti di società del Gruppo illustrate nel Par. 12 della "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" inserita nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010, si segnala che non si sono verificate significative evoluzioni.

A partire dalla data di pubblicazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010 (18 marzo 2011), Finmeccanica è venuta a conoscenza di ulteriori iniziative di indagine rivolte ad attività di talune società controllate e che hanno interessato alcuni dirigenti del Gruppo, nel corso delle quali è stata fornita completa collaborazione agli organi inquirenti al fine di favorire la sollecita conclusione delle loro attività.

Si riporta di seguito un quadro di sintesi delle suddette iniziative di indagine di cui Finmeccanica è venuta a conoscenza, con l'indicazione delle iniziative poste in essere al riguardo dagli organi del controllo interno.

SELEX Service Management SpA ("SEMA") è stata interessata da un provvedimento di perquisizione e sequestro nell'ambito dell'indagine avviata dall'Autorità Giudiziaria relativa all'affidamento della realizzazione e gestione dell'infrastruttura denominata SISTRI (Sistema di controllo della tracciabilità dei rifiuti). Contestualmente al provvedimento in parola, è stata notificata all'Amministratore Delegato di SEMA un'informazione di garanzia in ordine ai reati di cui agli artt. 416, 110, 640 (comma 2), 323 (comma 2) c.p. e agli artt. 2 e 8 del D.Lgs. 74/2000.

In relazione a tale vicenda il Comitato per il Controllo Interno, congiuntamente al Collegio Sindacale, ha incontrato i Vertici aziendali di SEMA e il Collegio Sindacale ha incontrato l'omologo organo di controllo di SEMA; dai suddetti incontri non sono emerse criticità per quanto attiene all'operatività del sistema di controllo interno. Il Comitato per il Controllo Interno e il Collegio Sindacale hanno altresì esaminato gli esiti della verifica effettuata dall'Internal Audit di Finmeccanica SpA relativa ai fornitori

di cui SEMA si è avvalsa per l'esecuzione del contratto SISTRI e da cui non sono emerse criticità.

Electron Italia Srl ("Electron"), partecipata da SELEX Eltag SpA in misura pari all'80%, è stata interessata da un provvedimento di perquisizione e sequestro relativamente a un contratto di consulenza stipulato nel 2009 con una società non facente parte del Gruppo Finmeccanica. Il suddetto provvedimento è stato notificato anche come informazione di garanzia nei confronti del Presidente di Electron per i reati di cui all'art. 8 del D.Lgs. 74/2000 e all'art. 110 c.p. Al riguardo si precisa che Electron ha corrisposto a tale società solo l'ammontare contrattualmente previsto di € 10.000 a titolo di rimborso spese forfettario.

In relazione a tale vicenda il Collegio Sindacale ha incontrato il Collegio Sindacale di Electron; dal suddetto incontro non sono emerse criticità per quanto attiene all'operatività del sistema di controllo interno.

Alenia Aeronautica SpA è stata interessata da un provvedimento di perquisizione e sequestro di documentazione relativa ad operazioni connesse con la vendita, nell'ambito del programma EFA, di velivoli Eurofighter al governo austriaco da parte di un Consorzio partecipato dalla stessa Alenia Aeronautica.

In relazione a tale vicenda le verifiche effettuate non hanno rilevato criticità.

AnsaldoBreda SpA è stata interessata da un provvedimento di perquisizione e sequestro relativamente alla documentazione concernente sia un convegno tenutosi a Voghera il 20 aprile 2011 e organizzato, tra gli altri, dalla stessa AnsaldoBreda sia la fornitura, effettuata dalla medesima, di treni per la metropolitana di Fortaleza (Brasile).

In relazione a tale vicenda il Comitato per il Controllo Interno, congiuntamente al Collegio Sindacale, ha incontrato i Vertici aziendali di AnsaldoBreda e il Collegio Sindacale ha incontrato l'omologo organo di controllo di AnsaldoBreda; dai suddetti incontri non sono emerse criticità per quanto attiene all'operatività del sistema di controllo interno.

Si fa infine presente che, a seguito della notifica all'interessato, avvenuta in data 19 luglio 2011, della richiesta di proroga del termine delle indagini preliminari formulata dal Pubblico Ministero al G.I.P. di Roma, il Presidente di Finmeccanica Spa risulta indagato dalla Procura della Repubblica di Roma per l'ipotesi di reato di cui all'art. 2

del D.Lgs. 74/2000; si precisa che tale provvedimento non contiene elementi tali da consentire l'individuazione dei fatti sui quali l'indagine verte.

In merito alle vicende più sopra evidenziate, sulla base dello stato attuale delle conoscenze e in considerazione dei riscontri delle analisi effettuate, è opinione degli Amministratori che il patrimonio di Finmeccanica, nella sua consistenza attuale e prospettica, non sia esposto a rischi.

19. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	30.06.2011			31.12.2010		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	554	-	554	610	-	610
Piani a benefici definiti	291	42	249	341	32	309
Quota JV MBDA passività pensionistica	58	-	58	64	-	64
Piani a contribuzione definita	20	-	20	26	-	26
	923	42	881	1.041	32	1.009

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

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Valore attuale obbligazioni	1.527	1.567	1.409	1.055	1.038
Fair value delle attività del piano	(1.278)	(1.258)	(1.038)	(846)	(886)
Eccedenza (deficit) del piano	(249)	(309)	(371)	(209)	(152)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(291)	(341)	(382)	(248)	(152)
- attività nette	42	32	11	39	-

La variazione in diminuzione del deficit netto è sostanzialmente attribuibile al fondo AgustaWestland (€mil. 44).

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

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	10	27
Costi rilevati come "costi per il personale"	10	27
Costi per interessi	60	52
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(49)	(36)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	11	16
	21	43

20. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Debiti verso dipendenti	53	55	519	474
Risconti passivi	66	28	97	89
Debiti verso istituzioni sociali	6	6	276	295
Debiti verso MSE L. 808/85	271	268	64	64
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	102	96	35	35
Altre passività L. 808/85	115	109	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	179	202
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	40	25
Altri debiti	65	91	433	471
	678	653	1.643	1.655

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

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

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €mil. 49 (€mil. 70 al 31.12.10), di cui €mil.29 riportato tra le passività non correnti (€mil. 52 al 31.12.10), derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (joint venture paritetica tra Alenia Aeronautica SpA ed EADS NV) per €mil. 26 (€mil. 4 al 31.12.10);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 52 (€mil. 44 al 31.12.10);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 27 (€mil. 37 al 31.12.10);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 28 (€mil. 21 al 31.12.10);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 14 (€mil. 16 al 31.12.10);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 5 (€mil. 7 al 31.12.10);
- debiti per assicurazioni per €mil. 4 (€mil. 7 al 31.12.10).

21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Debiti verso fornitori	4.163	4.602
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	121	128
	<u>4.284</u>	<u>4.730</u>
Acconti da committenti (lordi)	16.007	18.008
Lavori in corso	(8.213)	(9.742)
Acconti da committenti (netti)	<u>7.794</u>	<u>8.266</u>
Totale debiti commerciali	<u>12.078</u>	<u>12.996</u>

Relativamente ai Debiti verso parti correlate si rimanda alla nota 22 per il dettaglio della voce e per una sintesi delle passività più significative.

22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 30.06.2011

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Elsacom NV					8	8
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			10	6	1	17
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				197		197
NH Industries Sarl				52		52
Iveco - Oto Melara Scarl				27		27
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				23		23
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				22		22
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				13		13
Metro 5 SpA		1		7		8
Macchi Hurel Dubois SAS				6		6
Eurosynnav SAS				6		6
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		1		22	1	24
<u>J.V.(*)</u>						
Ansaldo Energia			122	10		132
MBDA				69		69
Telespazio	4		25	1		30
Thales Alenia Space			5	17		22
GIE ATR			4	14	29	47
Superjet International SpA			8	6		14
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	4		2	3	1	10
<u>Consorzi (**)</u>						
Saturno				15	1	16
Ferroviano Vesuviano				14		14
Trevi - Treno Veloce Italiano (in liq.)				5		5
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	20	1	22
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato Italiane				139		139
Altre				104	1	105
Totale	8	2	177	798	43	1.028
Incidenza % sul totale dell'esercizio	11,7	5,5	17,7	16,3	0,3	

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 30.06.2011

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate</u>							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	17	5	23	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			85	9		94	
Consorzio Start SpA				36		36	
Iveco - Oto Melara Scarl					7	7	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	11		14	
<u>J.V. (*)</u>							
MBDA			580	9	1	590	94
Thales Alenia Space			112	10		122	2
Ansaldo Energia			108		16	124	3.851
Telespazio							207
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				10	3	13	
<u>Consorzi (**)</u>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	7		8	
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>							
Altre				12	8	20	
Totale	-	-	890	121	40	1.051	4.154
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	65,9	2,8	2,5		

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

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

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.12.2010

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
---------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---------------------	------------------------	--------

Controllate

Alifana Due Scrl			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		9	2		11

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			172		172
Iveco - Oto Melara Scrl			41		41
Metro 5 SpA	1		41		42
NH Industries Sarl			34		34
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)			22		22
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft			11		11
Orizzonte - Sistemi Navali SpA			8		8
Macchi Hurel Dubois SAS			7		7
Euromids SAS			5		5
Eurosisnav SAS			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		19	1	22

J.V.(*)

MBDA			66		66
Thales Alenia Space	3	7	15		25
GIE ATR			13	4	17
Telespazio		17	2	1	20
Superjet International SpA			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	4	1	1	1	7

Consorzi ()**

Saturno			23	1	24
Ferrovioario Vesuviano			14		14
Trevi - Treno Veloce Italiano			9		9
S3Log			6		6
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			13	1	14

Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF

Ferrovie dello Stato Italiane			146		146
Altre			113		113

Totale

9	1	34	798	9	851
----------	----------	-----------	------------	----------	------------

Incidenza % sul totale dell'esercizio

11,7	3,0	4,2	14,6	0,1	
-------------	------------	------------	-------------	------------	--

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2010

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate</u>							
Alifana Due Scrl				6		6	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				13	1	14	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh			27	9		36	
Consorzio Start SpA				34		34	
Iveco - Oto Melara Scrl					6	6	
Contact Srl				6		6	
Orizzonte-Sistemi Navali SpA							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	9		12	
<u>J.V. (*)</u>							
MBDA			588	12	6	606	90
Thales Alenia Space			85	8		93	1
Telespazio			10	2	1	13	207
Superjet International SpA				1	5	6	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	9		10	
<u>Consorzi (**)</u>							
Trevi (in liq.) - Treno Veloce Italiano					5	5	
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5				7		7	
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>							
Altre				12	1	13	
Totale	-	-	714	128	25	867	298
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	56,7	2,7	1,5		

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

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

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2011

(valori in Euro milioni)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>						
Finmeccanica North America Inc.			6			
Finmeccanica UK Ltd.			5			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2	1	8			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	342					
NH Industries Sarl	90					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	59		1			
Iveco - Oto Melara Scarl.	53		1	1		2
Macchi Hurel Dubois SAS	8					
Eurofighter Simulation Sistem GmbH	6					
Metro 5 SpA	5					
A4ESSOR SAS	5					
Consozio Start SpA	1		18			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	16		8			
<u>J. V./(*)</u>						
GIE ATR	47					
MBDA	56					3
Thales Alenia Space	15		5			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	5	1	8		1	
<u>Consorzi(**)</u>						
Saturno	5		2			
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5	7		1			
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato Italiane	132		3			
Altre	85		18			
Totale	939	2	84	1	1	5
Incidenza % sul totale del periodo	11,1	0,9	1,6	0,4	0,1	1,0

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

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

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2010

(valori in Euro milioni)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>						
Alifana Due Scrl	5		6			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1		15			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	328					
NH Industries Sarl	90					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	48		1			
Iveco - Oto Melara Scarl.	37			1		1
Metro 5 SpA	8					
Eurofighter Simulation Sistem GmbH	7					
Macchi Hurel Dubois SAS	6					
Consorzio Start SpA	1		10			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	14		4			
<u>J. V./(*)</u>						
GIE ATR	35					
MBDA	44					2
Thales Alenia Space	18		2			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	3	1	6			
<u>Consorzi(**)</u>						
Saturno	22		1			
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	6		2			
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato Italiane	124		1			
Altre	78		16			
Totale	875	1	64	1	-	3
Incidenza % sul totale del periodo	9,9	0,4	1,2	0,1	-	0,4

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

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

I principali rapporti che hanno dato origine a crediti e debiti e costi e ricavi nel periodo sono stati, in particolare:

- “crediti commerciali”: i valori più significativi, oltre alla quota non elisa dei crediti verso joint venture, sono relativi a: Eurofighter (programma EFA) per €mil. 197 (€mil. 172 al 31.12.10) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana; alla società Consortile Iveco/Oto Melara per €mil.27 (€mil. 41 al 31.12.10) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (attualmente sono in corso le attività produttive relative ai contratti VBM Freccia, Siccona e veicolo semovente PZH2000 per l’Esercito italiano); alla società Metro 5 per €mil.7 (€mil. 41 al 31.12.2010) relativi alla progettazione, costruzione e gestione della nuova linea 5 della Metropolitana di Milano; alla società NH Industries per €mil. 52 (€mil. 34 al 31.12.10), relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90; alla società Abruzzo Engeenering per €mil. 22 (€mil. 22 al 31.12.10) relativi al progetto per la realizzazione di infrastrutture regionali funzionali alla risoluzione del *Digital Divide*, commissionati dalla regione Abruzzo, al Consorzio Saturno per €mil. 15 (€mil. 23 al 31.12.10) per lavori sulle tratte dell’Alta Velocità, alla società Orizzonte - Sistemi Navali per €mil. 23 (€mil. 8 al 31.12.10) relativi al programma FREMM e al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 139 (€mil. 146 al 31.12.10) per la fornitura di locomotori per treni lunga percorrenza, di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale e di sistemi controllo marcia treno nonché attività di *service e maintenance*;
- “debiti commerciali”: il valore più significativo, oltre alla quota non elisa dei debiti verso joint venture, si riferisce al Consorzio Start per €mil. 36 (€mil. 34 al 31.12.10) connessi a rapporti di fornitura software per sistemi di difesa e sicurezza;
- “crediti finanziari”: si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei debiti verso joint venture;
- “debiti finanziari”: la voce pari a €mil. 890 (€mil. 714 al 31.12.10) include il debito di €mil. 692 (€mil. 673 al 31.12.10) di società del Gruppo verso le joint

venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 85 (€mil. 27 al 31.12.10) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che impiega con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 30.06.11, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la nuova joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 108.

- “ricavi”: i più significativi, oltre alla quota non elisa dei crediti verso joint venture, sono relativi a: Eurofighter (programma EFA) per €mil. 342 (€mil. 328 al 30.06.10) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana; alla società Consortile Iveco/Oto Melara per €mil. 53 (€mil. 37 al 30.06.10) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza; alla società NH Industries per €mil. 90 (€mil. 90 al 30.06.10) relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90; alla società Orizzonte - Sistemi Navali per €mil. 59 (€mil. 48 al 30.06.10) relativi al programma FREMM e al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 132 (€mil. 124 al 30.06.10) per la fornitura di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale, di sistemi controllo marcia treno nonché attività di *service, maintenance e revamping*.

23. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>30 giugno 2011</i>			<i>30 giugno 2010</i>		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	29	-	29	38	-	38
Differenze cambio su partite operative	89	(94)	(5)	154	(150)	4
Imposte indirette	-	(23)	(23)	-	(26)	(26)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	1	(1)	-	-	-	-
Rimborsi assicurativi	17		17	14		14
<i>Reversal impairment</i> crediti	2	-	2	5	-	5
Oneri di ristrutturazione	-	(3)	(3)	-	(2)	(2)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	49	(74)	(25)	24	(70)	(46)
Altri ricavi (costi) operativi	28	(47)	(19)	35	(61)	(26)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate (Nota 22)	2	(1)	1	1	(1)	-
Totale	217	(243)	(26)	271	(310)	(39)

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

24. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Costi per acquisti	2.750	2.889
Costi per servizi	2.865	2.631
Costi verso parti correlate (Nota 22)	84	64
Costi per il personale	2.447	2.417
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>2.238</i>	<i>2.215</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>2</i>	<i>24</i>
<i>Costi per performance cash plan</i>	<i>11</i>	<i>-</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>10</i>	<i>29</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>73</i>	<i>74</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>24</i>	<i>14</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>89</i>	<i>61</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(207)	9
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(227)	(252)
Totale costi per acquisti e per il personale	7.712	7.758

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 75.608 unità dei primi sei mesi del 2010 alle 73.108 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un decremento netto di 2.500 unità riferibile essenzialmente ai processi di riorganizzazione industriale, di razionalizzazione ed efficientamento già avviati nello scorso esercizio, in particolar modo nei settori Aeronautica, Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti. Al decremento di organico medio ha contribuito anche la variazione del perimetro di consolidamento, in particolare, per il trasferimento di alcune unità di business in società detenute in joint venture, con conseguente consolidamento proporzionale.

L'organico iscritto al 30.06.11 risulta di 71.933 unità rispetto alle 75.197 unità rilevate al 31.12.10 con un decremento netto di 3.264 unità, conseguente, per 1.522 unità, alla variazione del perimetro di consolidamento per effetto della operazione di cessione parziale di Ansaldo Energia.

La voce costi del personale, pari a €mil. 2.447 nei primi sei mesi del 2011 rispetto a €mil.2.417 del periodo a confronto 2010, evidenzia un incremento netto di €mil. 30, in particolare per l'incremento degli oneri di ristrutturazione e degli altri incentivi all'esodo. Diversa è anche l'incidenza nei due periodi a confronto dei piani di incentivazione a medio lungo termine; a tal proposito si ricorda che è stato istituito un nuovo piano di incentivazione (*Performance Cash Plan*) che presenta rispetto al precedente, indicato nello scorso esercizio nella voce "costi per Piani di *Stock Grant*", una diversa distribuzione temporale dell'incentivo complessivo nel triennio.

Risultano inoltre significativamente diminuiti i costi relativi ai piani a benefici definiti per effetto di modifiche nella indicizzazione dei piani pensionistici britannici, in particolare per il gruppo AgustaWestland.

I costi per piani di *stock grant* sono relativi alla quota di competenza del piano del gruppo Ansaldo STS. I costi rilevati nel semestre 2010 erano relativi alla terza *tranche* del piano di incentivazione 2008-2010 di tutto il Gruppo Finmeccanica.

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

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per acquisizione di capacità satellitare della JV Telespazio, più che compensato dai ricavi di vendita (€mil. 31 rispetto a €mil. 34 al 30.06.10) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 109 rispetto a €mil. 110 al 30.06.10).

25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	143	127
<i>Costi di sviluppo</i>	42	31
<i>Oneri non ricorrenti</i>	16	11
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	41	43
<i>Altre</i>	44	42
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	192	191
Impairment:		
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	30	4
• avviamento	-	-
• crediti operativi	8	8
Totale ammortamenti e svalutazioni	373	330

26. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2011</i>			<i>2010</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Plusvalenza su cessione Ansaldo Energia	458	-	458	-	-	-
Dividendi	4	-	4	2	-	2
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	5	(2)	3	2	(4)	(2)
Interessi	10	(150)	(140)	12	(166)	(154)
Premi pagati/incassati su IRS	12	(28)	(16)	32	(33)	(1)
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	1	(22)	(21)	1	(22)	(21)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	45	(69)	(24)	118	(115)	3
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	3	(3)	-	4	(4)	-
Differenze cambio	213	(206)	7	383	(384)	(1)
Rettifiche di valore di partecipazioni	2	(1)	1	-	(2)	(2)
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano (Nota 19))	-	(11)	(11)	-	(16)	(16)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	1	(5)	(4)	-	(3)	(3)
Altri proventi e (oneri) finanziari	25	(22)	3	11	-	11
	779	(519)	260	565	(749)	(184)

Nel corso del periodo il Gruppo ha beneficiato della rilevazione della plusvalenza derivante dalla cessione del 45% dell'Ansaldo Energia.

Nel dettaglio la voce include:

- interessi netti negativi per €mil. 140 (negativi per €mil. 154 al 30 giugno 2010). In particolare, il dato dei primi sei mesi del 2011 include €mil. 132 (€mil. 146 al 30 giugno 2010) di interessi sui prestiti obbligazionari;

- oneri netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €mil. 24, (proventi netti per €mil. 3 nel corrispondente periodo del 2010) così dettagliati:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2011</i>			<i>2010</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	7	(39)	(32)	33	(21)	12
Strumenti opzionali su cambi	-	-	-	-	(61)	(61)
<i>Interest rate swap</i>	24	(7)	17	82	-	82
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	1	(10)	(9)	3	(8)	(5)
<i>Embedded derivatives</i>	-	-	-	-	(18)	(18)
Altri derivati di <i>equity</i>	13	(13)	-	-	(7)	(7)
	45	(69)	(24)	118	(115)	3

- gli oneri netti su *swap* su cambi, derivanti dalla valutazione al *fair value* delle coperture dei debiti e crediti in valuta, trovano compensazione per €mil. 22 nei proventi da riallineamento ai cambi di fine periodo dei debiti e crediti coperti, classificati nella voce “Differenze cambio”;
- proventi da *fair value* su *interest rate swaps* per €mil. 17. Il semestre a confronto aveva beneficiato di un provento pari ad €mil. 82 derivante dalla significativa riduzione dei tassi che aveva caratterizzato il primo semestre 2010;
- gli altri proventi finanziari netti per €mil. 3 (€mil. 11 di proventi netti nel corrispondente periodo del 2010) includono prevalentemente l'effetto positivo e negativo dei premi incassati e pagati sull'*earn-out* e sull'opzione speculare correlati alla operazione di cessione di STM.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce è la seguente:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Imposta I.Re.S.	75	78
Imposta IRAP	50	52
Beneficio da consolidato fiscale	(56)	(26)
Altre imposte sul reddito	50	80
Imposte relative a esercizi precedenti	4	(15)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	14	1
Imposte differite passive (attive) nette	(21)	(24)
	116	146

Il decremento della voce imposte è stato determinato principalmente dalla riduzione delle imposte estere (voce altre imposte sul reddito) conseguente al decremento della base imponibile.

L'incremento del beneficio da consolidato fiscale è invece stato determinato dalle maggiori perdite prodotte nel periodo.

28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Utile netto	456	194
Ammortamenti e svalutazioni	373	330
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	9	3
Imposte sul reddito	116	146
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	12	55
Oneri/(proventi) finanziari netti	(260)	184
Altre poste non monetarie	96	96
	802	1.008

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 a interessi è invece inclusa negli oneri finanziari netti).

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

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Rimanenze	(293)	(24)
Lavori in corso e acconti da committenti	(603)	(609)
Crediti e debiti commerciali	(100)	(426)
Variazioni del capitale circolante	(996)	(1.059)

29. EARNIG PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.438	577.006
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	433	170
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	433	170
<i>Basic EPS</i>	0,750	0,295
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,750	0,295
<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.097	577.665
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	433	170
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	433	170
<i>Diluted EPS</i>	0,749	0,294
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	0,749	0,294

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

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

1. I sottoscritti Giuseppe Orsi in qualità di Amministratore Delegato ed Alessandro Pansa in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Finmeccanica Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2011.

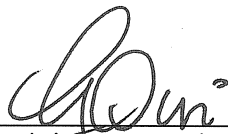
2. Al riguardo si segnala che:
 - a. l'integrazione dei processi e delle procedure, a seguito della fusione per incorporazione di Elsag Datamat SpA in SELEX Communications SpA - oggi SELEX Elsag SpA - perfezionata in data 1° giugno 2011 è in fase di attuazione. Pertanto, la formazione dei dati relativi al bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2011 è avvenuta attraverso le rispettive procedure alimentanti;
 - b. non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto in conformità all'art. 154-*ter* del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Roma, 27 luglio 2011



L'Amministratore Delegato
Giuseppe Orsi



Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alessandro Pansa



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

FINMECCANICA SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2011**

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

Agli Azionisti della
Finmeccanica SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Finmeccanica SpA e sue controllate (“Gruppo Finmeccanica”) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Finmeccanica SpA. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 18 marzo 2011 e in data 5 agosto 2010.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

- 4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo che nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011, gli amministratori riferiscono in merito

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell’Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



ad iniziative di indagine giudiziaria in corso nei confronti di alcune società e di taluni amministratori e dirigenti del Gruppo Finmeccanica.

Roma, 3 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pier Luigi Vitelli", written in a cursive style.

Pier Luigi Vitelli
(Revisore legale)