

**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE AI 31 MARZO 2008
FINMECCANICA**

INDICE

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2008	5
• I risultati dei primi tre mesi dell'anno	5
• Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"	16
• Situazione finanziaria	19
• Andamento della gestione nei settori di attività	22
<i>ELICOTTERI</i>	22
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i>	25
<i>AERONAUTICA</i>	29
<i>SPAZIO</i>	32
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	36
<i>ENERGIA</i>	39
<i>TRASPORTI</i>	41
<i>ALTRE ATTIVITA'</i>	44
• Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del trimestre	46
• Evoluzione prevedibile della gestione	53
PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008	54
• Conto economico	55

• Stato patrimoniale	56
• Cash flow	57
• Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto	58
1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	59
2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i>	59
3. <i>TRATTAMENTO DELLE IMPOSTE NELLA PREDISPOSIZIONE DELLE SITUAZIONI INFRANNUALI E STAGIONALITÀ DEI BUSINESS DI RIFERIMENTO</i>	60
4. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i>	60
5. <i>EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI</i>	64
6. <i>AREA DI CONSOLIDAMENTO</i>	66
7. <i>VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI</i>	67
8. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i>	69
9. <i>COSTI PER ACQUISTI E PER IL PERSONALE</i>	71
10. <i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i>	72
11. <i>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</i>	73
12. <i>IMPOSTE SUL REDDITO</i>	74
13. <i>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	74
14. <i>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	75
15. <i>ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE</i>	76
16. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	77
17. <i>CREDITI COMMERCIALI</i>	78

18.	<i>DERIVATI</i>	79
19.	<i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i>	80
20.	<i>PATRIMONIO NETTO</i>	81
21.	<i>OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI</i>	84
22.	<i>FONDI PER RISCHI ED ONERI</i>	85
23.	<i>DEBITI COMMERCIALI</i>	89
24.	<i>ALTRE PASSIVITÀ</i>	89
25.	<i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i>	91
26.	<i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i>	92
•	Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2008 a norma dell'art. 154 bis c. 2 del T.U.F.	98

Gruppo Finmeccanica

Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2008

I risultati dei primi tre mesi dell'anno

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	marzo 2008	marzo 2007	variaz.	2007
Ordini	3.292	2.430	35%	17.916
Portafoglio ordini	38.888	35.362		39.304
Ricavi	2.916	2.740	6%	13.429
EBITA <i>Adjusted</i> (*)	133	118	13%	1.045
Risultato Netto	126	19		521
Capitale Investito Netto	7.109	7.298		6.590
Indebitamento Finanziario Netto	1.928	1.970		1.158
FOCF (*)	-928	-1.107	16%	375
ROS (*)	4,6%	4,3%	0,3 p.p.	7,8%
ROI (*)	16,2%	14,9%	1,3 p.p.	18,9%
ROE (*)	11,9%	12,6%	-0,7 p.p.	9,7%
VAE (*)	-74	-90	18%	227
Costi Ricerca & Sviluppo	394	402	-2%	1.836
Organico (n)	61.396	58.685		60.748

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

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

nel corso del primo trimestre 2008, ha conseguito dei risultati che risultano in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Si evidenzia inoltre che, i dati di seguito commentati, pur non presentando significative disomogeneità tra i due periodi a raffronto, includono al 31 marzo 2008, nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, la società britannica Vega Group Plc specializzata nella fornitura di servizi professionali ad alta tecnologia.

I risultati al 31 marzo 2008 mostrano, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un incremento dei ricavi di circa il 6 % e dell'EBITA *Adj* di circa il 13%. Il ROS si attesta al 4,6% anch'esso in aumento rispetto a quello del primo trimestre 2007 (4,3%) e gli ordini acquisiti risultano superiori di circa il 35% rispetto al 31 marzo 2007.

Per quanto concerne gli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 16,2% (14,9%), il VAE risulta negativo per €mil. 74 (negativo per €mil. 90) ed il ROE si posiziona all'11,9% (al 12,6%).

Conto Economico €mil.	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
		2008	2007
Ricavi	(*)	2.916	2.740
Costi per acquisti e per il personale	(**)	(2.670)	(2.522)
Ammortamenti		(98)	(99)
Svalutazioni		(4)	(4)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(***)	(11)	3
EBITA Adj		133	118
Ricavi/(costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione	(****)	(4)	(3)
Ammortamenti PPA		(6)	(6)
EBIT		123	109
Proventi (oneri) finanziari netti	(*****)	69	(27)
Imposte sul reddito	12	(66)	(63)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		126	19
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		126	19

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

- (*) Include le voci "ricavi" e "ricavi da parti correlate"
- (**) Include le voci "costi verso parti correlate", "costi per acquisti", "costi per servizi" e "costi per il personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione), al netto della voce "Costi capitalizzati per produzioni interne".
- (***) Include l'ammontare netto delle voci "altri ricavi operativi" "altri ricavi operativi verso parti correlate" e "altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione).
- (****) Include gli oneri di ristrutturazione classificati nelle voci "costi per il personale" e "altri costi operativi"
- (*****) Include i proventi e oneri finanziari verso parti correlate.

Il primo trimestre 2008 chiude con un utile netto consolidato di €mil. 126 rispetto a €mil. 19 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Al risultato positivo del primo trimestre 2008 ha contribuito la plusvalenza di circa €mil. 54, al netto dell'effetto fiscale, relativa alla cessione del 2,85% di STM (circa 26 milioni di azioni) alla società francese FT1CI (posseduta da Areva - gruppo nucleare controllato dallo Stato francese).

Depurato di tale fenomeno, il risultato netto del primo trimestre 2008 risulta pari a circa €mil. 72 ed evidenzia comunque un incremento di €mil. 53 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni di tale incremento sono riconducibili: per €mil. 14 all'aumento dell'EBIT e per €mil. 40 al miglioramento degli oneri finanziari dovuti ad un più favorevole risultato delle valutazioni al *fair value* ed a differenze cambio. Le imposte risultano, in valore assoluto sostanzialmente allineate nei due periodi; il *tax rate* teorico al 31 marzo 2008 risulta pari a circa il 47% (effettivo circa il 34%).

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

marzo 2008

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	795	8.679	713	85	11,9%	62	9.954
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	857	8.616	677	21	3,1%	143	19.513
Aeronautica	526	8.092	491	19	3,9%	113	13.539
Spazio	211	1.460	203	3	1,5%	12	3.400
Sistemi di Difesa	303	4.098	247	18	7,3%	46	4.117
Energia	439	3.399	229	14	6,1%	5	3.081
Trasporti	214	4.926	365	19	5,2%	12	6.731
Altre attività ed elisioni	-53	-382	-9	-46	n.a.	1	1.061
	3.292	38.888	2.916	133	4,6%	394	61.396

marzo 2007

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2007	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2007
Elicotteri	712	9.004	720	72	10,0%	71	9.556
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	502	8.725	680	16	2,4%	127	19.589
Aeronautica	667	8.248	412	23	5,6%	122	13.301
Spazio	121	1.423	166	1	0,6%	11	3.386
Sistemi di Difesa	132	4.099	238	8	3,4%	54	4.149
Energia	145	3.177	218	12	5,5%	3	2.980
Trasporti	170	5.108	330	10	3,0%	14	6.669
Altre attività ed elisioni	-19	-480	-24	-24	n.a.	0	1.118
	2.430	39.304	2.740	118	4,3%	402	60.748

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>AdJ</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	12%	-4%	-1%	18%	1,9 p.p.	-13%	4%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	71%	-1%	-	31%	0,7 p.p.	13%	-
Aeronautica	-21%	-2%	19%	-17%	-1,7 p.p.	-7%	2%
Spazio	74%	3%	22%	200%	0,9 p.p.	9%	-
Sistemi di Difesa	130%	-	4%	125%	3,9 p.p.	-15%	-1%
Energia	203%	7%	5%	17%	0,6 p.p.	67%	3%
Trasporti	26%	-4%	11%	90%	2,2 p.p.	-14%	1%
	35%	-1%	6%	13%	0,3 p.p.	-2%	1%

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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo chiude il primo trimestre 2008 con un andamento delle acquisizioni in forte crescita, su quasi tutti i settori di business; infatti gli **ordini** al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 3.292 e registrano un miglioramento di circa il 35%, rispetto al corrispondente periodo del 2007 (€mil. 2.430).

Si rileva che le acquisizioni del primo trimestre 2008 hanno riguardato per l'82% l'Aerospazio e Difesa e per il 18% l'Energia ed i Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si evidenziano le acquisizioni del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, che al termine del primo trimestre 2008 risultano superiori di oltre il 70% rispetto al primo trimestre 2007, grazie in particolare all'acquisizione dell'ulteriore ordine per le FREMM ed alle maggiori acquisizioni nel segmento dell'*information technology* e sicurezza.

In particolare si evidenzia che le acquisizioni dell'Aerospazio e Difesa del primo trimestre 2008 sono relative per circa il 57% al mercato militare.

Di rilievo anche la crescita dei settori Spazio (+ 74% rispetto al 31 marzo 2007), per effetto delle maggiori acquisizioni nel segmento manifatturiero e Sistemi di Difesa (+ 130% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio), grazie al contributo di tutti i segmenti, in particolare dei sistemi missilistici.

Con riferimento ai settori Energia e Trasporti, si conferma l'eccellente *performance* commerciale dell'Energia, in crescita di oltre il 200% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, soprattutto per effetto di numerose acquisizioni di macchine e componenti, realizzate all'estero. Nel settore Trasporti, buoni i risultati commerciali (+ 26% rispetto al 31 marzo 2007), in virtù delle maggiori acquisizioni nei segmenti dei sistemi e dei veicoli.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2008 è pari a €mil. 38.888 e registra una flessione di €mil. 416 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 39.304), riconducibile principalmente alle differenze cambio.

La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2008 è costituita per circa l'80% dall'Aerospazio e Difesa e per il 20% dall'Energia e dai Trasporti.

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

I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 2.916 e registrano un incremento di €mil. 176, pari a circa il 6 %, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La produzione sviluppata nei primi tre mesi dell'anno 2008 è distribuita per l'80% nell'Aerospazio e Difesa e per il 20% nell'Energia e nei Trasporti.

L'aumento dei volumi di produzione è principalmente riconducibile al settore Aeronautica, per il maggior apporto sia del segmento civile (con l'incremento della produzione dei velivoli ATR e B787) che di quello militare (per la maggiori attività sui programmi C27J ed EFA). Di rilievo anche la crescita dei ricavi nel settore Spazio (per la maggiore produzione sviluppata dai segmenti manifatturiero e servizi) e nel settore Trasporti per effetto delle maggiori attività del segmento segnalamento, in particolare in Asia Pacifico, e del segmento veicoli.

L'**EBITA Adj** al 31 marzo 2008 risulta pari a €mil. 133 e registra un incremento del 13% circa rispetto al 31 marzo 2007 (€mil. 118).

Tale crescita è caratterizzata da un miglioramento diffuso su tutti i settori di business, con l'unica eccezione nel settore Aeronautica che presenta, in valore assoluto, una leggera flessione (€mil. 4).

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, tra i settori che maggiormente hanno contribuito alla positiva variazione dell'EBITA *Adj* si menzionano:

- o Elicotteri (+ 18% circa rispetto al primo trimestre 2007), a seguito dell'incremento dei volumi produttivi sulle linee di produzione civile, con particolare riferimento all'AW139 e all'AW109, cui si contrappone una ridotta contribuzione dei contratti militari;
- o Elettronica per la Difesa e Sicurezza (+31% circa rispetto al primo trimestre 2007), grazie al miglioramento della componente britannica del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e delle attività di *information technology* e sicurezza;
- o Sistemi di Difesa (+ 125% circa rispetto al primo trimestre 2007), grazie ad un *mix* più redditizio nel segmento dei sistemi missilistici.

Infine, si evidenzia il risultato positivo del settore Trasporti (+90% circa rispetto al primo trimestre 2007), principalmente per effetto del miglioramento della redditività industriale dei veicoli.

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 394 ed evidenziano una leggera flessione del 2% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 402).

La ricerca e sviluppo del Gruppo rappresenta circa il 13,5% dei ricavi ed è concentrata per il 96% circa nell'Aerospazio e Difesa e per il restante 4% nei settori Energia e Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si menziona il settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza i cui costi di ricerca e sviluppo, complessivamente pari a €mil. 143, rappresentano il 36% del totale del Gruppo; per tale settore i costi di ricerca e sviluppo si riferiscono in particolare: ai nuovi radar avionici a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento, agli sviluppi sull'*Unnamed Aerial Vehicle* (UAV) di sorveglianza tattica Falco ed al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA, nonché ai prodotti con tecnologia Tetra ed alle nuove famiglie di prodotti *switching*

ALL-IP, software design radio, ad hoc networks e WIMAX del segmento comunicazioni.

Di rilievo anche il settore Aeronautica con costi per ricerca e sviluppo pari a €mil. 113 (circa il 30% dell'ammontare dell'intero Gruppo); tali spese riflettono il consistente impegno sui programmi in corso di sviluppo, sui segmenti civile e militare.

Infine, per il settore Elicotteri, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 62 e rappresentano il 16% circa della ricerca complessiva. Si menziona l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

L'**organico** al 31 marzo 2008 si attesta a 61.396 unità con un aumento di 648 unità rispetto alle 60.748 unità al 31 dicembre 2007.

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

Al termine del primo trimestre 2008 la distribuzione geografica dell'organico, risulta sostanzialmente stabile rispetto allo scenario di chiusura dell'esercizio 2007 ed è ripartita per circa il 70% in Italia e per circa il 30% all'estero (principalmente Regno Unito e Francia).

Stato Patrimoniale	Note	31.03.2008	31.12.2007
€mil.			
Attività non correnti		9.493	9.845
Passività non correnti	(*)	(2.508)	(2.562)
		6.985	7.283
Rimanenze		3.580	3.383
Crediti commerciali	17/26	7.752	7.546
Debiti commerciali	23/26	(10.112)	(10.481)
Fondi per rischi e oneri B/T	22	(530)	(545)
Altre attività (passività) nette correnti	(**)	(566)	(596)
Capitale circolante netto		124	(693)
Capitale investito netto		7.109	6.590
Patrimonio netto Gruppo		5.074	5.329
Patrimonio netto di terzi		107	103
Patrimonio netto	20	5.181	5.432
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto		1.928	1.158
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(***)	-	-

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

- (*) Include tutte le passività non correnti ad eccezione dei “debiti finanziari verso parti correlate” (incluse nella voce “debiti non correnti verso parti correlate”) e dei “debiti non correnti finanziari”
- (**) Include le voci “crediti per imposte sul reddito”, i crediti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce “crediti correnti verso parti correlate”) e le “altre attività correnti”, al netto delle voci “debiti per imposte sul reddito”, dei debiti diversi verso parti correlate (inclusi nella voce “debiti correnti verso parti correlate”) e le “altre passività correnti”, i derivati attivi e passivi.
- (***) Include l’ammontare netto delle voci “attività non correnti possedute per la vendita”, e “passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita”

Al 31 marzo 2008 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 7.109 rispetto a €mil. 6.590 al 31 dicembre 2007; l’incremento netto di €mil. 519 è ascrivibile per €mil.817 all’aumento del **capitale circolante** (€mil. 124 positivi al 31 marzo 2008 rispetto ad €mil. 693 negativi al 31 dicembre 2007), riconducibile alla dinamica del *FOCF* di periodo, come di seguito illustrato. Tale aumento è stato parzialmente compensato dalla diminuzione netta del **capitale fisso** per €mil. 298 (€mil. 6.985 al 31 marzo 2008 rispetto ad €mil. 7.283 al 31 dicembre 2007). Tale diminuzione è da imputarsi principalmente all’effetto della cessione della partecipazione STM, alla sensibile variazione dei cambi, oltre che alla normale attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli ammortamenti.

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) al 31 marzo 2008 è risultato negativo (assorbimento di cassa) per circa €mil. 928 rispetto a €mil. 1.107 negativi al 31 marzo 2007.

Va comunque evidenziato che il FOCF del primo trimestre dell'anno, deve considerarsi in ottica di periodo, quindi nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi.

Nello specifico, si evidenzia che il miglioramento del FOCF di €mil. 179 nei due periodi a raffronto, è da correlare ad un minor assorbimento di cassa, sia nelle attività di investimento per €mil. 47, sia nella attività operative per €mil. 132.

Nel corso del primo trimestre 2008 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 58% nel settore Aeronautica, per il 17% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa l'11% nel settore Elicotteri.

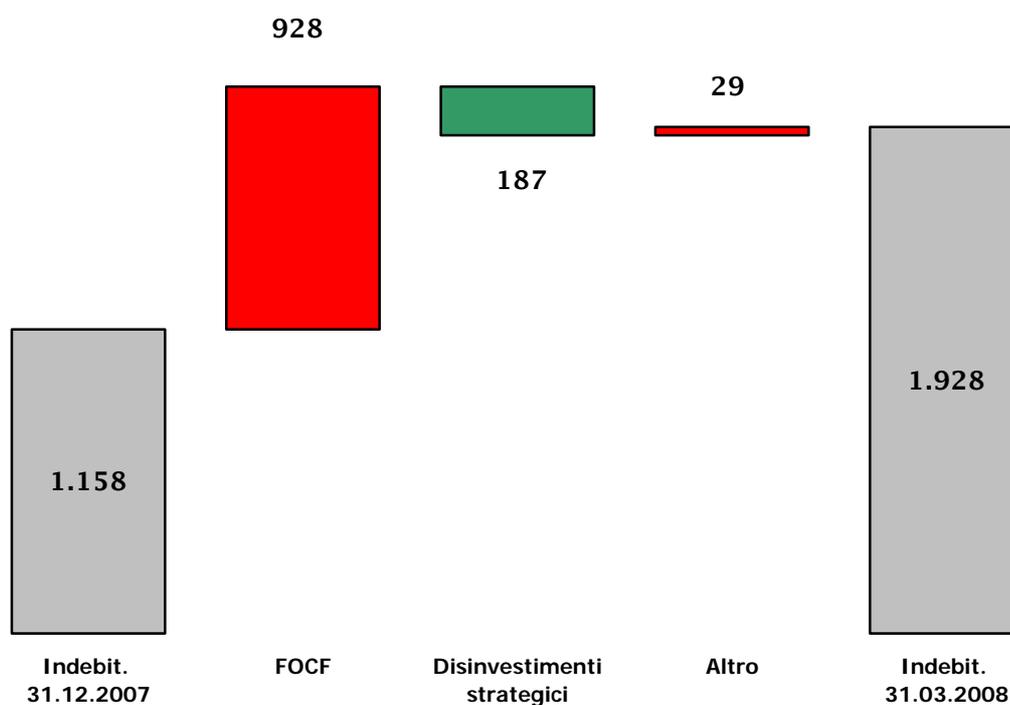
	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.607	2.003
Flusso di cassa lordo da attività operative	285	263
Variazione delle altre attività e passività operative	(217)	(211)
<i>Funds From Operations (FFO)</i>	68	52
Variazione del capitale circolante	(723)	(839)
Flusso di cassa generato da attività operative	(655)	(787)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(273)	(320)
<i>Free Operating Cash Flow(FOCF)</i>	(928)	(1.107)
Operazioni strategiche	187	(406)
Variazione delle altre attività finanziarie	(12)	44
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(98)	(682)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(57)	(58)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(57)	(58)
Differenze di traduzione	(8)	(4)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	789	472

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 marzo 2008 risulta pari a €mil. 1.928 (€mil. 1.158 del 31 dicembre 2007), con un incremento netto di €mil. 770.

Tale livello di indebitamento pari al 37% del patrimonio netto consolidato si situa sia al di sotto dei limiti posti da una attenta e prudente gestione finanziaria, sia all'interno dei limiti massimi indicati dalle principali società di *rating*.

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

Indebitamento al 31 marzo 2008



Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

L’EBITA Adjusted così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l’EBITA Adjusted ed il

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

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

	<u>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>€mil.</i>		
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT)	123	109
Ammortamento immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	6	6
Costi di ristrutturazione	4	3
	<u> </u>	<u> </u>
EBITA <i>Adjusted</i>	<u>133</u>	<u>118</u>

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

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

	<u>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</u>		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Nota</u>
<i>€mil.</i>			
Utile netto	126	19	
Plusvalenza cessione azioni STM	(56)	-	5
	<u> </u>	<u> </u>	
Utile ante imposte <i>Adjusted</i>	<u>70</u>	<u>19</u>	
Effetto fiscale sulle rettifiche	2	-	5
	<u> </u>	<u> </u>	
Utile netto <i>Adjusted</i>	<u>72</u>	<u>19</u>	

L'Utile netto *Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROE (*Return on Equity*), calcolato sul valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.

- ***Free Operating Cash-Flow (FOCF)***: è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “*investimenti strategici*”. La modalità di costruzione del FOCF per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 25). La modalità di costruzione del FFO per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.

- ***Valore Aggiunto Economico (VAE)***: è calcolato come differenza tra l'EBITA *Adjusted* al netto delle imposte ed il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito al netto degli investimenti in STM e Avio nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).

Situazione finanziaria

	<i>31.03.08</i>	<i>31.12.07</i>
Debiti finanziari a breve termine	443	484
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.531	1.556
Disponibilità liquide o equivalenti	(789)	(1.607)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO	1.185	433
Titoli	(33)	(13)
Crediti finanziari verso parti correlate	(30)	(33)
Altri crediti finanziari	(535)	(573)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(598)	(619)
Debiti finanziari verso parti correlate	525	560
Altri debiti finanziari a breve termine	698	665
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	118	119
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.341	1.344
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	1.928	1.158
Indebitamento (disponibilità) netti attribuiti alle <i>discontinued operations</i>	-	-

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31.03.08 è pari a €mil. 1.928, rispetto ad un indebitamento pari a €mil. 1.158 al 31.12.07.

Anche per il dato marzo 2008, coerentemente con l'impostazione adottata negli ultimi esercizi, non si è ritenuto di inserire nell'indebitamento, in considerazione del carattere di copertura di "sottostanti" commerciali che gran parte di tali operazioni rivestono, le contropartite contabili risultanti dalle valutazioni a *fair value* dei derivati alla data di chiusura del periodo, contropartite peraltro che, alla data del 31 dicembre 2007, hanno consuntivato un saldo positivo di €mil. 55.

Il dato di marzo peggiorativo per €mil. 770 rispetto a quello del 31.12.2007 conferma il tradizionale andamento dei flussi di incasso e pagamento che vede questi ultimi generare forti assorbimenti nei primi mesi dell'anno.

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) risulta negativo per €nil. 928 rispetto al dato negativo di €nil. 1.107 al 31.03.07.

Il dato di indebitamento rilevato al 31 marzo include, tra l'altro, alcune operazioni strategiche; in particolare:

- il pagamento di circa €nil. 61 con cui Finmeccanica ha acquisito l'ulteriore quota della società britannica Vega Group Plc (operazione avviata nel corso del precedente esercizio più ampiamente illustrata in altra parte della relazione);
- il pagamento di circa €nil. 12 per l'acquisizione di un ulteriore 18% della società Sirio Panel S.p.A. da parte di Selex Communications S.p.A;
- l'incasso di €nil. 260 derivante dalla cessione di numero 26.034.141 di azioni STM pari a circa il 2,9% del residuo pacchetto azionario ancora in possesso di Finmeccanica al prezzo di €10 ciascuna.

Si segnala infine che nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo pari a circa €nil. 29.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento alla data non si rileva uno scostamento significativo del debito bancario lordo complessivo che passa da €nil. 2.040 al 31.12.07 a €nil. 1.974 al 31.03.08; significativa è la riduzione del dato relativo alle disponibilità liquide passato da €nil. 1.607 del dicembre 2007 a €nil. 789 registrato a marzo 2008. L'utilizzo di dette disponibilità ha finanziato l'attività di gestione ordinaria e di investimento oltre all'attività strategica, con particolare riguardo all'operazione di acquisizione della quota di partecipazione in Vega Group Plc, beneficiando altresì dell'incasso derivante dalla vendita parziale di azioni STM, entrambe operazioni già precedentemente illustrate.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €nil. 598 (€nil. 619 al 31.12.2007), include tra l'altro l'importo di circa €nil. 510 relativo alla quota dei crediti finanziari che le

joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria a suo tempo stipulati. Tali crediti, in osservanza del metodo di consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture.

Nella voce “altri debiti finanziari verso parti correlate” è incluso il debito di €mil. 510 di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata.

Si segnala inoltre che Finmeccanica S.p.A., nell’ambito della propria attività di centralizzazione delle attività finanziarie, è dotata di linee di credito per cassa e firma atte a far fronte alle esigenze del Gruppo. Più in particolare si ricorda che è in essere una linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere le cui condizioni economiche e di durata (attuale scadenza 2012) sono state rinegoziate e migliorate nel corso del 2005. Detta linea di credito risultava al 31.03.08 interamente non utilizzata. Finmeccanica dispone inoltre di ulteriori linee di credito a breve sempre per utilizzi di cassa per €mil. 1.170 circa (di cui €mil. 920 non confermate e €mil. 250 confermate) anch’esse interamente non utilizzate al 31.03.08. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch’esse non confermate per circa €mil. 2.010.

Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	795	712	3.970
Portafoglio ordini	8.679	8.496	9.004
Ricavi	713	720	2.980
EBITA <i>Adjusted</i>	85	72	377
R.O.S	11,9%	10,0%	12,7%
Ricerca e Sviluppo	62	71	322
Addetti (n.)	9.954	8.999	9.556

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

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2008 si attesta a €mil. 795 in aumento del 12% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 712).

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

- l'esercizio dell'opzione di acquisto, prevista dai precedenti accordi, da parte delle autorità governative della Francia e della Germania per 24 elicotteri tipo NH90 in configurazione *Tactical Transport Helicopters (TTH)*.; il valore del contratto, per la quota di competenza di AgustaWestland, è pari a €mil. 54.
- il contratto per la fornitura di ulteriori 5 unità tipo EH101, su di un totale di 14, alla Marina del Giappone, nell'ambito dell'accordo firmato nel 2003 tra *Kawasaki Heavy Industries* ed AgustaWestland, che prevede da parte di quest'ultima la produzione dei sottoinsiemi (*kits*) mentre la personalizzazione e l'assemblaggio

finale è sotto la responsabilità di Kawasaki in Giappone; il valore del contratto è pari a €mil. 106.

Anche nel segmento civile-governativo AgustaWestland continua a mostrare, in virtù della propria disponibilità di un portafoglio prodotto moderno e competitivo, un ottimo andamento commerciale, registrando infatti, nel primo trimestre del 2008, ordinativi per 92 unità per un controvalore di €mil. 489 circa. Tra questi si segnalano:

- gli ordini per ulteriori 29 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di €mil. 246, tra cui si menziona il contratto per 5 unità con un importante cliente asiatico e 2 unità con il governo coreano per la guardia costiera nazionale. Il portafoglio ordini dell'AW139 è in continua crescita, infatti, ad oggi risultano ordini in attesa di consegna per 172 unità.

All'interno del segmento, si segnalano inoltre gli ordini per ulteriori 63 elicotteri, di cui 32 unità tipo Grand, tra cui si menzionano le 5 unità acquisite dalla australiana *Heliflite Helicopters* ; 13 unità tipo AW109 Power, dove si segnala il contratto per 5 unità acquisite dalla *Aerolíneas Ejecutivas*, operatore messicano, e 18 unità tipo AW119, tra le quali il contratto con la spagnola *Helicopteros de Sureste, S.A.* per la fornitura di 3 unità.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2008 è pari a €mil. 8.679 (€mil. 9.004 al 31 dicembre 2007); la sua consistenza è tale da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2008 è rappresentata per il 68% da elicotteri, per il 30% da attività di supporto e per il 2% da attività di *engineering*.

I **ricavi** al 31 marzo 2008 si attestano a €mil. 713 pressoché in linea rispetto ai valori al 31 marzo 2007 (€mil. 720) e sono riconducibili al regolare avanzamento sui programmi già avviati, all'aumento dei volumi nel segmento degli elicotteri civili-governativi (AW109, AW139) e all'attività di supporto prodotto, tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2008 è pari a €mil. 85, con una crescita del 18% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 72).

Il miglioramento realizzato è in linea con la composizione dei ricavi ed è dunque da correlare in modo positivo all'incremento dei volumi produttivi sulle linee di produzione civile, con particolare riferimento all'AW139 e all'AW109, ed in senso opposto alla ridotta contribuzione dei contratti militari. Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** si attesta al 11,9% in crescita di 1,9 p.p. rispetto al 31 marzo 2007 (10,0%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 62 (€mil. 71 al 31 marzo 2007) ed hanno riguardato principalmente:

- nell'ambito della ricerca precompetitiva, l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato A149 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609;
- nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti, si menziona, per l'EH101, l'attività di sviluppo del nuovo rotore di coda;
- nell'ambito della ricerca e sviluppo di varianti su modelli base, le attività a fronte di contratti civili, governativi e militari.

L'**organico** al 31 marzo 2008 risulta di 9.954 unità, con una variazione di 398 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (9.556 unità). Tale incremento è da correlarsi in parte alle necessità di carattere tecnico/produttivo connesse all'incremento del volume di attività ed in parte, per circa la metà, al cambiamento del regime di inquadramento in UK dei cosiddetti "apprendisti", considerati fino al 31 dicembre 2007 come lavoratori a tempo determinato e quindi non compresi nel computo della forza lavoro .

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	857	502	5.240
Portafoglio ordini	8.616	7.418	8.725
Ricavi	677	680	3.826
EBITA <i>Adjusted</i>	21	16	427
R.O.S	3,1%	2,4%	11,2%
Ricerca e Sviluppo	143	127	557
Addetti (n.)	19.513	19.074	19.589

Il settore comprende attività riguardanti la produzione di apparati e sistemi avionici ed elettro-ottici, velivoli teleguidati, sistemi radar, sistemi di comando e controllo terrestri e navali, sistemi di controllo del traffico aereo, sistemi e reti integrate di comunicazione per applicazioni terrestri, navali, satellitari ed avioniche; infine, di sistemi di radiocomunicazioni mobili private, servizi a valore aggiunto, nonché attività nel campo dell'*information technology* e della sicurezza.

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali si segnalano: la Selex Sensors and Airborne Systems Ltd, la Galileo Avionica S.p.A, la Selex Sistemi Integrati S.p.A., il gruppo Eltag Datamat, il gruppo Selex Communications, la Selex Service Management S.p.A., la Seicos S.p.A. e il gruppo Vega Group (che dal bilancio 2007 è consolidata integralmente).

Va inoltre evidenziato che nel settore, oltre alla realizzazione di equipaggiamenti e sistemi elettronici per la difesa e la sicurezza, sono proseguite le intense attività finalizzate a perseguire l'offerta di grandi sistemi integrati, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric*.

Gli **ordini** al 31 marzo 2008 ammontano a €mil. 857 e mostrano una decisa crescita (+71%) rispetto a quanto acquisito nel primo trimestre dello scorso esercizio, grazie in particolare all'acquisizione dell'ulteriore ordine per le FREMM ed a maggiori acquisizioni per attività di *information technology* e sicurezza.

Tra le principali acquisizioni del trimestre nei diversi segmenti si segnalano:

- nei sistemi avionici ed elettro-ottica, ulteriori ordini per il programma europeo EFA, in particolare relativi alla seconda tranches di fornitura e di realizzazione del simulatore, nonché ad attività di logistica; ulteriori ordini per l'EFA dall'Arabia Saudita; l'ordine per radar SEASPRAY 7500E nell'ambito del programma di aggiornamento dei velivoli HC-130H della US Coast Guard; ordini sui programmi spaziali;
- nei sistemi di comando e controllo terrestri e navali, la citata acquisizione di importo significativo dell'ordine per ulteriori quattro navi del programma FREMM italiano;
- nei sistemi e le reti integrate di comunicazione, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA; l'ordine per lo sviluppo e la fornitura di unità di controllo di interfaccia con i sistemi avionici e per la realizzazione dell'impianto d'illuminazione della cabina di pilotaggio per il nuovo velivolo A350 XWB (eXtra Wide Body) dell'Airbus;
- nelle attività di *information technology* e sicurezza, l'ordine per la messa in sicurezza fisica del Monte dei Paschi di Siena ed ulteriori ordini dalle Poste Italiane relativi in particolare a varianti della Nuova Rete.

Il **portafoglio ordini**, si attesta a €mil. 8.616 rispetto a €mil. 8.725 del 31 dicembre 2007 e si riferisce per la metà ad attività nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica.

I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 677 e risultano sostanzialmente in linea con quelli registrati nei primi tre mesi dell'esercizio precedente (€mil. 680), con il contributo della neo-acquisista Vega Group che ha compensato alcuni slittamenti

nell'avvio di attività del segmento comunicazioni. Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- per i sistemi avionici ed elettro-ottici, il proseguimento delle attività di: produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di contromisure; apparati per programmi elicotteristici e spaziali nonché attività di logistica;
- per i sistemi radar e di comando e controllo, il proseguimento delle attività su: contratti navali Orizzonte, Nuova Unità Maggiore e FREMM; programmi di cooperazione internazionale per sistemi sia navali che terrestri nonché programmi del controllo del traffico aereo in Italia e soprattutto all'estero;
- per i sistemi e le reti integrate di comunicazione, il proseguimento delle attività relative a: realizzazione della rete Tetra nazionale; sviluppo e produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90 e fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito;
- per l'*information technology* e la sicurezza, le attività relative a: servizi di automazione postale, in particolare per le commesse di Poste Italiane e delle poste russe; servizi di ICT e sistemi navali nel comparto della difesa.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €nil. 21 al 31 marzo 2008 e registra una crescita di €nil. 5 rispetto al valore registrato al 31 marzo 2007 grazie al miglioramento della componente britannica del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e delle attività di *information technology* e sicurezza. Il **ROS** conseguentemente migliora di 0,7 p.p. attestandosi al 3,1%.

I costi per **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2008 sono pari a €nil. 143 rispetto a €nil. 127 al 31 marzo 2007 e si riferiscono in particolare al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA, sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento e sull'*Unnamed Aerial Vehicle* (UAV) di sorveglianza tattica Falco del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica; sui prodotti con tecnologia Tetra e sulle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, *ad hoc networks* e WIMAX del segmento comunicazioni; sul Radar

tridimensionale *Early Warning* mobile, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA e sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS del segmento relativo ai sistemi di comando e controllo.

L'**organico** al 31 marzo 2008 è risultato pari a 19.513 unità e rispetto al 31 dicembre 2007 presenta un decremento di 76 unità dovuto essenzialmente agli effetti del piano di riassetto industriale nelle comunicazioni.

AERONAUTICA

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	526	667	3.104
Portafoglio ordini	8.092	7.866	8.248
Ricavi	491	412	2.306
EBITA <i>Adjusted</i>	19	23	240
R.O.S	3,9%	5,6%	10,4%
Ricerca e Sviluppo	113	122	581
Addetti (n.)	13.539	12.687	13.301

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

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2008 ammontano a €mil. 526 e presentano una flessione di €mil. 141 rispetto ai €mil. 667 consuntivati nel primo trimestre 2007, che aveva beneficiato di significativi ordini per i velivoli ATR ed EFA. Tra i principali ordini acquisiti nel corso del primo trimestre 2008 si segnala:

- nel segmento militare l'ordine per la fornitura di sette velivoli C27J alla Romania e gli ordini per il supporto logistico sui velivoli EFA (Arabia Saudita) e su quelli C130J e Tornado (Aeronautica Militare Italiana);

- nel segmento civile gli ordini del GIE ATR, che ha consuntivato acquisizioni per tre velivoli; l'ordine per tredici serie di aerostutture B767 e le ulteriori *tranche* sui programmi A380, Falcon, A321 e gondole motori.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2008 ammonta a €mil. 8.092, con una quota rilevante nei programmi: EFA (50%), B787 (18%) e C27J (5%), ed è previsto svilupparsi su un arco temporale di medio lungo periodo.

I **ricavi** del primo trimestre 2008 sono pari a €mil. 491 e si incrementano di €mil. 79 rispetto ai €mil. 412 consuntivati nel primo trimestre 2007. Alla crescita hanno concorso le attività civili con l'incremento delle produzioni per il velivolo ATR e B787 ed il segmento militare con la maggiore attività sui programmi C27J ed EFA.

Le attività del segmento militare hanno riguardato principalmente:

- per i velivoli, la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di logistica; le produzioni del velivolo C27J ed in particolare quelle: per l'Aeronautica Militare italiana, ed export per la Bulgaria, per la Romania, per la Lituania e per la fornitura dei primi due velivoli all'esercito americano; il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e l'ammodernamento avionico ACOL (Adeguamento Capacità Operative e Logistiche) dell'AMX;
- per gli addestratori, le produzioni ed il supporto logistico per i velivoli MB339 ed SF260 e la prosecuzione delle attività di sviluppo e prove di volo del nuovo addestratore M346;
- per le attività di trasformazione, le produzioni per il programma B767 Tanker e la revisione e supporto logistico per i velivoli AWACS e B707 Tanker.

Per il segmento civile le produzioni per i seguenti clienti:

- Boeing, per la produzione delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787 e dei componenti della fusoliera e di superfici di controllo per i velivoli B767 e B777;

- Airbus, per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, di una sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- GIE ATR, in *partnership* con EADS-ATR, per la produzione dei velivoli turboelica ATR 42 e 72;
- Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX.

Inoltre sono proseguite per altri clienti, le attività di assemblaggio e vendita dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR, le produzioni di gondole motori e le trasformazioni, da passeggeri in cargo, dei velivoli B767, MD10 e MD11.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2008 ammonta a €mil. 19 con una leggera flessione rispetto ai €mil. 23 consuntivati nell'esercizio precedente (ROS del 3,9% contro il 5,6% del 31 marzo 2007), principalmente per il diverso mix di attività e per alcuni slittamenti nelle consegne di velivoli, che saranno recuperati nel corso dei prossimi mesi.

I costi per **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo trimestre 2008 ammontano a €mil. 113, (€mil. 122 al 31 marzo 2007) e riflettono il consistente impegno sui programmi in corso di sviluppo: C27J, M346, ATR ASW, UAV, A380 e gondole motore. Sono anche proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito ed integrazione di sistema.

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

L'**organico** al 31 marzo 2008 risulta pari a 13.539 unità con una crescita di 238 unità rispetto alle 13.301 unità del 31 dicembre 2007 per far fronte ai maggiori carichi di lavoro principalmente di Alenia Aeronautica e della controllata Alenia Composite S.p.A..

SPAZIO

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	211	121	979
Portafoglio ordini	1.460	1.251	1.423
Ricavi	203	166	853
EBITA <i>Adjusted</i>	3	1	61
R.O.S.	1,5%	0,6%	7,2%
Ricerca e Sviluppo	12	11	62
Addetti (n.)	3.400	3.252	3.386

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

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

In particolare, **Telespazio Holding S.r.l.** opera nel segmento dei servizi satellitari nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV, Difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto), operazioni satellitari (controllo in orbita di satelliti, gestione di centri di terra), osservazione della Terra (dati, mappe tematiche, servizi operativi) e navigazione ed infomobilità (servizi Galileo, Egnos).

Thales Alenia Space SAS concentra le proprie attività nel segmento manifatturiero (progettazione, sviluppo e produzione) nei seguenti comparti: satelliti per telecomunicazioni (commerciali, istituzionale civile e militare), programmi scientifici,

sistemi di osservazione della Terra, navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto ed equipaggiamenti ed apparati.

Sotto il profilo commerciale, nel primo trimestre del 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 211, superiori di €mil. 90 quelli del corrispondente periodo del 2007 (€mil. 121) per effetto di maggiori acquisizioni dal segmento manifatturiero. Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato:

- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali: i contratti di fornitura del satellite W3B ad Eutelsat e di quello egiziano Nilesat 201; la sesta *tranche* relativa alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO (*Low Earth Orbit*) per la costellazione Globalstar di seconda generazione; i nuovi ordini di fornitura di servizi a valore aggiunto TV (in particolare, Express 3ATXP da RTI) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (in particolare, Camelot dalla Hughes);
- nel comparto delle telecomunicazioni istituzionali militari, la prima *tranche* dell'ordine da TELEDIFE/Ministero Della Difesa relativo al satellite per telecomunicazioni Sicral 2;
- nel comparto dell'osservazione della Terra: l'ordine per il primo satellite della missione Sentinel 3 (oceanografia e vegetazione terrestre) relativa al programma GMES (*Global Monitoring for Environment and Security*) per il controllo e la sicurezza del territorio; i nuovi servizi di monitoraggio e gestione del territorio (in particolare, ordine FEP per la Difesa tedesca);
- nel comparto della navigazione ed infomobilità, le ulteriori acquisizioni relative alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del Programma Galileo;
- nel comparto delle operazioni satellitari, i nuovi ordini per la gestione in orbita di satelliti, in particolare per il satellite Artemis di ESA;
- nel comparto dei programmi scientifici, l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al Programma Exomars;
- nel comparto degli equipaggiamenti, i nuovi ordini di fornitura di equipaggiamenti di bordo.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2008 ammonta ad €mil. 1.460, in crescita di €mil. 37 rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.423) sostanzialmente per effetto delle già citate maggiori acquisizioni. La consistenza del portafoglio ordini,

definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'88% circa della produzione prevista nei restanti nove mesi dell'anno. La composizione del portafoglio al 31 marzo 2008 è rappresentata per il 70% circa dalle attività manifatturiere (57% satelliti e *payload*, 13% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 30% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo trimestre 2008 sono pari a €mil. 203, in crescita di €mil. 37 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 166) per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti (manifatturiero e servizi satellitari). La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative:

- nel comparto dell'osservazione della Terra, al programma Cosmo-SkyMed, ai satelliti delle missioni Sentinel 1 e 3 nell'ambito del programma GMES, al satellite GOCE, alla fornitura di prodotti e servizi di monitoraggio;
- nel comparto delle telecomunicazioni istituzionali civili, ai programmi Meteosat di 2^a e 3^a generazione;
- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali:
 - ai satelliti della costellazione Globalstar, W2A e W7 per Eutelsat, Yahsat, Alphabus, Thor 6, Palapa D, Rascom e quelli il cui lancio è previsto entro l'anno (StarOne C2, Turksat 3°, Chinasat 9, Ciel 2);
 - alla realizzazione dei *payload* dei satelliti AMC-21; Arabsat 4R e 5°/5B; Express AM33/34; Express MD1&2 e Loutch 5°/5B;
 - alla fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni ed alla rivendita di capacità satellitare;
- nel comparto delle telecomunicazioni militari, ai programmi Sicral 1B (il cui lancio è previsto entro l'anno), Satcom BW e Syracuse III;
- nel comparto dei programmi scientifici, ai programmi Herschel, Plank, ed Alma;
- nel comparto della navigazione satellitare, ai programmi Galileo ed Egnos;
- nel comparto delle infrastrutture orbitali, ai programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale;
- nel comparto degli equipaggiamenti ed apparati, alla realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2008 risulta pari a €mil. 3, in miglioramento di €mil. 2 rispetto al valore al 31 marzo 2007 (€mil. 1) in particolare per effetto della migliore redditività su alcuni programmi. Per quanto sopra detto, il **ROS** risulta pari all'1,5%, in miglioramento rispetto al valore registrato a marzo 2007 (0,6%).

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2008 ammontano ad €mil. 12, in miglioramento di €mil. 1 rispetto al valore consuntivato a marzo 2007 (€mil. 11).

Le attività hanno riguardato in prevalenza lo sviluppo di:

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

L'**organico** al 31 marzo 2008 è pari a 3.400 unità, con un incremento di 14 risorse rispetto alle 3.386 unità registrate al 31 dicembre 2007, legato alla maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti.

SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	303	132	981
Portafoglio ordini	4.098	4.133	4.099
Ricavi	247	238	1.130
EBITA <i>Adjusted</i>	18	8	125
R.O.S	7,3%	3,4%	11,1%
Ricerca e Sviluppo	46	54	241
Addetti (n.)	4.117	4.213	4.149

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

I Sistemi di Difesa comprendono le attività di MBDA nei sistemi missilistici, JV con BAE Systems e EADS di cui Finmeccanica detiene una quota azionaria del 25%, del gruppo Oto Melara (che dal 1.1.2008 recepisce anche il consolidamento integrale della controllata Oto Melara North America Inc.) nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici e di WASS S.p.A. negli armamenti subacquei (siluri e contromisure) e sistemi sonar.

Gli **ordini** acquisiti nel primo trimestre 2008 ammontano a €nil 303, in sensibile incremento rispetto all'analogo periodo 2007 (€nil +171) grazie al contributo di tutti i segmenti ed in particolare dei sistemi missilistici. Tra le principali acquisizioni del trimestre, nei diversi segmenti, si evidenziano:

- nei sistemi missilistici, l'ordine per sistemi di difesa aerea Spada per l'aeronautica pakistana e l'ulteriore tranche di fornitura dei sistemi missilistici per le fregate FREMM;

- nei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici, l'ordine per sei torri da 120 mm per Centauro dall'Oman e vari ordini di logistica tra cui si cita quello dall'India;
- nel segmento dei sistemi subacquei, gli ordini relativi alla ulteriore tranche del programma FREMM, a sei sistemi di contromisure da Singapore ed a siluri leggeri A244 dall'Indonesia.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2008 ammonta a €nil 4.098, di cui circa il 70% relativo ai sistemi missilistici, esattamente in linea con il valore registrato al 31 dicembre 2007.

I **ricavi** del primo trimestre 2008 risultano pari a €nil 247 con un incremento del 4% rispetto allo stesso trimestre del 2007, in particolare per la maggiore attività registrata dal segmento sistemi subacquei.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- nei sistemi missilistici, le attività per la produzione dei missili aria-aria MICA per la Grecia e la Francia, dei missili Aster per sistemi superficie-aria PAAMS, le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma trinazionale MEADS (*Medium Extended Air Defense System* cui partecipano Stati Uniti, Germania ed Italia) nonché attività di *customer support*;
- nei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici, le produzioni relative al PZH 2000 per l'Esercito Italiano, ai *kit* per torrette Hitfist per la Polonia, ai cannoni 76/62 SR per vari clienti esteri, le attività di sviluppo relative al munizionamento guidato e le attività di logistica;
- nei sistemi subacquei, le attività per il siluro pesante Black Shark, per il siluro leggero MU90 e per le contromisure India.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2008 risulta pari a €nil 18 e si incrementa di €nil 10 rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso grazie ad un mix di attività lavorate più redditizio nei sistemi missilistici. Conseguentemente il **ROS** si attesta al 7,3% al 31 marzo 2008 rispetto al 3,4% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2008 ammontano a €mil 46 con una riduzione del 15% rispetto all'analogo periodo 2007. Tra le principali attività si segnalano quelle svolte nell'ambito del citato programma di difesa aerea MEADS e la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor nei sistemi missilistici; quelle sui programmi di munizionamento guidato, sul lanciatore SampT e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW nei sistemi terrestri, navali e aeronautici; quelle relative al siluro pesante Black Shark ed all'aggiornamento del siluro leggero A244 nei sistemi subacquei.

L'**organico** al 31 marzo 2008 risulta pari a 4.117 unità ed evidenzia una riduzione di 32 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

ENERGIA

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	439	145	1.801
Portafoglio ordini	3.399	2.396	3.177
Ricavi	229	218	1.049
EBITA <i>Adjusted</i>	14	12	93
R.O.S	6,1%	5,5%	8,9%
Ricerca e Sviluppo	5	3	20
Addetti (n.)	3.081	2.864	2.980

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

In seguito a tale acquisizione, il perimetro delle società controllate direttamente da Ansaldo Energia S.p.A. comprende Ansaldo Nucleare S.p.A., Ansaldo Ricerche S.p.A., Ansaldo Fuel Cells S.p.A., Sagem S.r.l., Asia Power Projects Private Ltd, Energy Service Group GmbH e Thomassen Turbine Systems BV.

Nel primo trimestre 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 439, rispetto agli €mil. 145 dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento di €mil. 294.

Il risultato è principalmente riconducibile ai maggiori ordini del segmento impianti e componenti, trainati dalle numerose forniture soprattutto per il mercato estero.

Tra le principali acquisizioni di componenti si menzionano, due turbo gas di grandi dimensioni e relativi alternatori per il Congo e due turbo gruppo a vapore per il Cile. Si evidenzia inoltre l'acquisizione, delle due *reservation fee* con Atel (Svizzera) per la realizzazione di due impianti chiavi in mano a ciclo combinato da 400 MW ciascuno, per i siti di San Severo (Italia) e Bayet (Francia). Si sottolinea che nel corso del primo trimestre sono state acquisite soltanto le due *reservation fee*, mentre l'intero contratto

sarà concluso in seguito. Sul fronte del segmento *service*, si registrano nuove acquisizioni di sia di tipo LTSA (*Long Term Service Agreement*) per il sito di Dunamenti in Ungheria, sia di tipo *Flow* per il sito di Brindisi, con Enel.

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

Al 31 marzo 2008, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.399 rispetto a €mil. 3.177 del 31 dicembre 2007.

La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2008 è rimasta pressoché immutata rispetto allo scenario di fine 2007, ed è rappresentata per il 53% circa dalle attività impiantistiche e manifatturiere, per il 46% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono pari a €mil. 229 con un aumento del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 218). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre sia alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare Larbaa, Batna, M'Sila e Rizziconi), sia al *service* di tipo *Flow*.

L'**EBITA Adjusted** del primo trimestre 2008 è di €mil. 14 contro €mil 12 dell'analogo periodo dell'anno precedente, da ricondurre al citato incremento dei volumi di produzione.

Il **R.O.S.** al 31 marzo 2008 risulta pari al 6,1% con un incremento dello 0,6 p.p. rispetto al primo trimestre 2007.

I costi di **ricerca e sviluppo** al termine del primo trimestre 2008 sono pari a €mil. 5, contro gli €mil. 3 dello stesso periodo del precedente esercizio.

Le attività di ricerca e sviluppo, hanno principalmente riguardato i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia gas che vapore), oltre che la continuazione dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 31 marzo 2008 risulta pari a 3.081 unità contro 2.980 unità del 31 dicembre 2007 per effetto della normale attività di *turnover* e della variazione dell'area di consolidamento.

TRASPORTI

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	214	170	1.786
Portafoglio ordini	4.926	4.540	5.108
Ricavi	365	330	1.356
EBITA <i>Adjusted</i>	19	10	(110)
R.O.S	5,2%	3,0%	(8,1%)
Ricerca e Sviluppo	12	14	47
Addetti (n.)	6.731	6784	6.669

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

L'andamento dei tre segmenti nel primo trimestre 2008 è stato caratterizzato dai seguenti elementi:

- sistemi: ordini in crescita rispetto al 31 marzo 2007; EBITA *Adj* in linea con il primo trimestre del 2007; ROS pari al 10,3%.
- segnalamento: ordini in lieve flessione rispetto al 31 marzo 2007; volumi di produzione ed EBITA *Adj* in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; ROS pari al 9,1%.
- veicoli: ordini in crescita rispetto al 31 marzo 2007; andamento economico caratterizzato da una redditività operativa ancora leggermente negativa, ma in miglioramento rispetto al primo trimestre del 2007.

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2008 ammontano a €nil. 214, con un aumento di €nil. 44 rispetto al primo trimestre del 2007 (€nil. 170), in virtù delle maggiori acquisizioni nei segmenti dei sistemi e dei veicoli. Tra le acquisizioni del periodo si segnalano:

- sistemi: l'ordine concernente il progetto della metropolitana di Roma linea C;
- segnalamento: l'ordine di apparati di bordo dall'ente ferroviario francese; il contratto in Tunisia per la fornitura di sistemi di segnalamento e di comando e controllo sulla rete ferroviaria dell'area della *Banlieue sud de Tunis*; ordini dalla società mineraria Rio Tinto e contratti nell'ambito dell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia; ordini vari di componenti;
- veicoli: ordini di *service*.

Al 31 marzo 2008 il **portafoglio ordini** del settore ammonta a €mil. 4.926, in flessione di €mil. 182 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 5.108). Al portafoglio ordini del settore al 31 marzo 2008 contribuiscono i veicoli per il 41%, i sistemi per il 37% ed il segnalamento per il 22%.

I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono stati pari a €mil. 365, in crescita di €mil. 35 rispetto al primo trimestre del 2007 (€mil. 330), per effetto delle maggiori attività del segnalamento, in particolare in Asia Pacifico, e dei veicoli. Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

- nei sistemi: le metropolitane di Copenhagen, Genova, Roma linea C, Napoli linea 6 e Brescia, la linea regionale Alifana e le commesse di alta velocità in Italia;
- nel segnalamento: l'alta velocità Milano-Bologna e le commesse di sistemi di controllo marcia treno (SCMT) terra e bordo in Italia; la Cambrian Line nel Regno Unito; le commesse rientranti nell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia; la tratta ferroviaria Ghaziabad-Kanpur in India e le commesse di componenti;
- nei veicoli: treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano; treni ad alta frequentazione per il Marocco; treni per le metropolitane di Madrid e Milano; treni per le Ferrovie olandesi e belghe; la Circumvesuviana, tram per la città di Los Angeles; treni per le Ferrovie danesi; locomotive E403 per Trenitalia; varie commesse Sirio ed attività di *service*.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2008 è stato pari a €mil. 19, con un incremento di €mil. 9 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 10), per effetto sostanzialmente del miglioramento della redditività industriale dei veicoli. Il **ROS** del settore aumenta conseguentemente, registrando un valore pari al 5,2% a fronte del 3,0% del primo trimestre del 2007.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2008 sono risultate pari a €mil. 12, con una riduzione di €mil. 2 rispetto al dato consuntivato al 31 marzo 2007 (€mil. 14). Le attività hanno riguardato in particolare i progetti del segnalamento, tra i quali si evidenziano:

- nel comparto ferroviario, quelli relativi a sistemi basati sugli standard europei per il controllo del traffico, volti a garantire l'interoperabilità delle linee (ERTMS – European Rail Traffic Management System);
- nel comparto *mass transit*, quello relativo allo sviluppo del CBTC (Communications Based Train Control), sistema basato su comunicazioni radio e rivolto ad applicazioni di tipo metropolitano.

L'**organico** al 31 marzo 2008 è pari a 6.731 unità, con una crescita di 62 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (6.669 unità), sostanzialmente ascrivibile all'aumento dell'organico dei veicoli, secondo quanto previsto dal piano di ottimizzazione e sviluppo delle risorse umane.

ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Ordini	23	10	557
Portafoglio ordini	543	316	597
Ricavi	64	47	345
EBITA <i>Adjusted</i>	(46)	(24)	(168)
R.O.S	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	1	-	6
Addetti (n.)	1.061	812	1.118

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

Nel settore è compresa la società Fata S.p.A. (per la quale il processo di riassetto avviato nel corso dell'esercizio 2005 può considerarsi definitivamente concluso) attiva nel campo degli impianti per la lavorazione di piani in alluminio ed acciaio e nella progettazione di ingegneria nel settore della generazione elettrica per attività di *Engineering Procurement and Costruction* (EPC).

Con riferimento a Fata S.p.A., sotto il profilo commerciale, si evidenzia che la stessa al 31 marzo 2008 ha acquisito **ordini** per €mil. 17, rispetto a €mil. 11 acquisiti al 31 marzo 2007. Tra le principali acquisizioni del primo trimestre 2008 si menziona, per il segmento Power, l'anticipazione dell'ordine di circa €mil. 8, per le attività preliminari del progetto Zargan (Iran), relativo alla realizzazione di un impianto di grandi dimensioni in collaborazione con Ansaldo Energia. Per il segmento Hunter si

menziona l'ordine Baosteel (Cina), per una linea di trattamento dell'acciaio dal valore di circa €mil 7.

I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono pari a circa €mil. 39 e risultano in crescita €mil. 2, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€mil. 37). I volumi di produzione sviluppati nel primo trimestre 2008, hanno riguardato gli avanzamenti sui contratti Hormozal e Qatalum (segmento *Smelter*), sui contratti cinesi, coreani e romeni, (segmento *Hunter*) e sulle commesse Moncalieri, Vado e Leinì (segmento *Power*). Infine, si menziona la produzione realizzata sull'attività di logistica dalla Fata Logistic S.p.A. e rivolta principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica. L'**organico** al 31 marzo 2008 è pari a 264 unità.

Nel settore è inoltre inclusa BredaMenarinibus S.p.A., che produce autobus urbani ed interurbani. Nel primo trimestre del 2008 BredaMenarinibus S.p.A., ha acquisito **ordini** per circa €mil. 6, di cui €mil. 3 relativi al segmento di *business* Autobus e corrispondenti a 12 unità e €mil. 3 relativi al post vendita. I **ricavi** al 31 marzo 2008 sono stati pari a €mil. 14, con una contribuzione del 76% del segmento autobus e del 24% del segmento post vendita. L'**organico** al 31 marzo 2008 è pari a 299 unità.

Nei dati del settore sono compresi anche quelli di Finmeccanica S.p.A. che già da qualche anno ha avviato un forte processo di trasformazione, indirizzando la propria missione da finanziaria ad industriale. Tale processo, che non può ancora definirsi completato, già nel corso dell'esercizio precedente ha ricevuto una accelerazione con un conseguente impegno del management a portare avanti una serie di azioni che interessano gli aspetti di integrazione industriale, tecnologica e commerciale. Il Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione.

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

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

Operazioni industriali

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

In data 30 novembre 2007 **Finmeccanica** ha acquistato sul mercato il 28,2% della **Vega Group Plc** (Vega), società britannica quotata alla Borsa di Londra e attiva nei settori Difesa, Aerospazio e servizi governativi, dopo l'annuncio (29 novembre 2007) di una offerta pubblica di acquisto (OPA) in contanti. Il 16 gennaio 2008, essendo stato raggiunto un livello di adesioni pari al 65,1% del capitale di Vega, che, unitamente alla quota già acquistata, avrebbe portato Finmeccanica ad una partecipazione totale del 93,3%, l'Offerta è stata dichiarata irrevocabile e si è dunque proceduto alla corresponsione del relativo corrispettivo. Inoltre, avendo raggiunto le soglie previste dalla normativa vigente e in coerenza con il contenuto del Documento di Offerta, Finmeccanica ha attivato il processo di revoca dalla quotazione delle azioni alla Borsa di Londra (*delisting*) nonché l'acquisto forzato (tramite il c.d. *squeeze out*) delle azioni residue non portate in OPA. Le azioni Vega sono state cancellate dalla Borsa di Londra il 13 febbraio 2008, mentre lo *squeeze-out* è stato completato nel mese di marzo.

Dalla data del 1° gennaio 2008 è attivo il nuovo marchio **Selex Galileo** che verrà utilizzato da Galileo Avionica S.p.A e Selex Sensors and Airborne Systems Ltd per offrire al mercato un fronte unico, di maggior peso, nei comparti della sensoristica, dell'elettro-ottica, della guerra elettronica e degli *Unmanned Aerial Vehicle* tattici.

Con questo marchio le società si presenteranno sul mercato quali *leader* di soluzioni integrate di sensoristica aeroportata, sistemi di sorveglianza, protezione, inseguimento, puntamento e riproduzione di immagini.

Nel settore *Aeronautica*, in data 29 febbraio 2008, **Finmeccanica** ha presentato il “**Progetto Corso Marche**”, confermando la propria strategia industriale di espansione in Piemonte. Il progetto prevede il trasferimento delle attività progettuali di **Alenia Aeronautica** da Corso Marche a Torino Caselle (sede produttiva, di integrazione, ingegneria e prove di volo), dove saranno realizzati anche nuovi edifici e potenziati quelli esistenti entro il 2010. Contemporaneamente è prevista, entro il 2015-2016, la riqualificazione e valorizzazione dell’area dismessa da Alenia Aeronautica in Corso Marche attraverso un percorso compatibile con l’esigenza di decongestione industriale delle aree urbane.

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

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

Nell’ambito più generale della valorizzazione delle proprie attività civili, in data 1° aprile 2008, **AnsaldoBreda** e **Bombardier Transportation** hanno firmato un accordo per lo sviluppo congiunto, la commercializzazione e la produzione di un nuovo treno

ad “alta velocità” in grado di viaggiare oltre i 300 km/h, che superi i *concept* già esistenti e che tenga conto di aspetti importanti quali l’efficienza, la sicurezza, l’ampliamento della capacità dei posti a sedere e il rispetto delle più recenti normative europee di interoperabilità.

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

Operazioni finanziarie

Nel corso del periodo in esame Finmeccanica non ha posto in essere nuove operazioni sul mercato dei capitali; di conseguenza la struttura del debito a medio lungo con particolare riguardo a quello obbligazionario non ha subito variazioni di rilievo, facendo registrare alla data un importo complessivo di circa €mil. 1.756 (IAS/IFRS) e una durata media di circa 8,5 anni.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 31.03.08 che include, oltre quella di Finmeccanica S.p.A., le operazioni collocate sul mercato dalla società partecipata Finmeccanica Finance S.A.:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo ctv (€mil)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €mil. (5)
Finmeccanica Finance S.A.	(1)	2002	30-dic-08	297	Variabile	Retail italiano	299
Finmeccanica Finance S.A.	(2)	2003	8-ago-10	501	0,375%	Istituzionale europeo	456
Finmeccanica Finance S.A.	(3)	2003	12-dic-18	500	5,75%	Istituzionale europeo	505
Finmeccanica S.p.A.	(4)	2005	24-mar-25	500	4,875%	Istituzionale europeo	496

- (1) Obbligazioni offerte esclusivamente al pubblico indistinto in Italia e quotate sul mercato TLX gestito da Trading Lab Banca S.p.A. – Gruppo Unicredito Italiano. Ancorché emesse nell’ambito

di un programma Euro Medium Term Notes (“EMTN”) di massimi €niliardi 2,5, le obbligazioni sono disciplinate da un regolamento dedicato di legge italiana. Operazione autorizzata ai sensi dell’art. 129 D.Lgs. n.385/93. Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 4.12.2002 (n.osta comunicato con nota n. 2079342/3.12.02).

- (2) Obbligazioni scambiabili (“Exchangeable”) con numero massimo 20.000.000 di azioni STMicroelectronics N.V. (STM) ad un prezzo di conversione di €25.07 per azione. A partire dal terzo anniversario dall’emissione, Finmeccanica Finance può richiedere la conversione del prestito se la media dei prezzi registrati nei 30 giorni lavorativi precedenti la data di notifica ai portatori di obbligazioni supera il 125% del prezzo di conversione. Alla data di scadenza Finmeccanica Finance può rimborsare per cassa o, previa notifica da darsi con almeno 15 giorni lavorativi di preavviso, con una combinazione di azioni STM valutate alla media dei prezzi registrati nei 5 giorni lavorativi precedenti e di cassa per la differenza. Operazione autorizzata ai sensi dell’art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Le obbligazioni sono quotate alla Borsa lussemburghese.
- (3) Obbligazioni emesse nell’ambito del programma EMTN di massimi €niliardi 2,5. L’intera emissione è stata tramutata da tasso fisso a tasso variabile per i primi due anni di vita del prestito. L’operazione è stata autorizzata ai sensi dell’Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa lussemburghese.
Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare per tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo attorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato ad un tasso fisso pari ad un valore medio di circa il 5,8%.
- (4) Obbligazioni emesse nell’ambito del programma EMTN di massimi €niliardi 2,5. L’operazione è stata autorizzata ai sensi dell’Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa lussemburghese. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all’ottimizzazione dei costi di raccolta.
- (5) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, e dovuta alla classificazione dei ratei d’interesse ad incremento del valore del debito e all’iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l’emissione Exchangeable di cui alla precedente nota (2) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 31.03.2008 tale metodologia di rilevazione ha comportato l’iscrizione di un debito inferiore per €mil. 45 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all’approssimarsi della data di rimborso.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance S.A. sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica S.p.A..

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

Con riferimento in particolare alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti Finmeccanica Finance S.A., Finmeccanica S.p.A. ed alle loro *Material Subsidiaries* (aziende di cui l'emittente o il garante possiede oltre il 50% del capitale o che rappresentino almeno il 10% dei ricavi totali dello stesso) è fatto specifico ed esclusivo divieto di creare garanzie 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 (*default*) qualora, in un qualsiasi prestito o più in generale nelle obbligazioni finanziarie del Gruppo, si verifichi un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati o altro evento di *default*.

A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica S.p.A. e Finmeccanica Finance S.A. è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle tre agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Fitch e Standard and Poor's. In particolare alla data di presentazione della presente relazione, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's) e BBB (Fitch e Standard and Poor's), tutte con prospettive (*outlook*) stabili.

Altre operazioni

Come già evidenziato nel bilancio 2007, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti di **Finmeccanica** riunitasi il 16 gennaio 2008 ha approvato il programma di acquisto di azioni proprie (*share buy back*) proposto dal Consiglio di Amministrazione del 21.11.2007 per un ammontare fino all'8% circa del capitale sociale della Società (massime 34 milioni di azioni ordinarie).

Le azioni acquistate resteranno disponibili nella forma di azioni proprie detenute in portafoglio e potranno essere utilizzate nell'ambito di eventuali progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria.

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

Inoltre, in data 26 febbraio 2008, **Finmeccanica**, **Cassa Depositi e Prestiti** e **FTICI** (società posseduta da Areva), quali azionisti di **STMicroelectronics Holding NV** (STH), società olandese che detiene il 27,54% del capitale sociale di **STMicroelectronics NV** (STM), hanno sottoscritto un accordo di modifica dell'esistente patto parasociale che regola la *governance* congiunta italo – francese di STH.

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato di vendere a FTICI l'equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (*earn – out*) pari al 40% dell'eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell'accordo, con un massimo di 4 euro per

azione. A completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei primi tre mesi dell'esercizio 2008 ha registrato risultati economici in miglioramento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente ed in linea con le previsioni a suo tempo elaborate. Alla luce di tale andamento, ad oggi, non sembrano emergere fatti tali che possano modificare le previsioni formulate in sede di stesura del bilancio 2007.

Si rammenta, infatti, che la consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'85% della produzione prevista nei prossimi nove mesi del corrente esercizio.

Conseguentemente, nell'esercizio 2008, si prevede una crescita organica complessiva dei ricavi del Gruppo compresa tra il 6% e l'11% con un incremento dell'*EBITA Adjusted* compreso tra il 12% ed il 19% rispetto all'esercizio precedente.

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

**Prospetti contabili e Note esplicative al Resoconto intermedio di
gestione al 31 marzo 2008**

Conto economico

(€mil.)	Note	<i>Per i tre mesi chiusi al 31marzo</i>	
		2008	2007
Ricavi		2.645	2.575
Ricavi da parti correlate	26	271	165
Costi per acquisti e personale	9	(2.665)	(2.512) (*)
Costi verso parti correlate	26	(7)	(11)
Ammortamenti e svalutazioni		(108)	(109)
Altri ricavi (costi) operativi	10	(13)	1
		<u>123</u>	<u>109</u>
Proventi (oneri) finanziari	11	75	(25) (*)
Proventi (oneri) finanziari da parti correlate	26	(6)	(3)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		-	1
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		<u>192</u>	<u>82</u>
Imposte sul reddito	12	(66)	(63)
(Perdita) utile connessi ad attività cessate		-	-
Utile netto		<u><u>126</u></u>	<u><u>19</u></u>
. di cui Gruppo		119	13
. di cui Terzi		7	6
Utile per Azione			
Base		0,280	0,028
Diluito		0,280	0,028
Utile per Azione al netto delle attività cessate			
Base		0,280	0,028
Diluito		0,280	0,028

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

Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	13	5.265	5.266
Immobilizzazioni materiali	14	2.842	2.855
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	15	226	589
Crediti non correnti verso parti correlate	26	10	11
Imposte differite		445	450
Altre attività	16	705	674
		<u>9.493</u>	<u>9.845</u>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		3.580	3.383
Crediti correnti verso parti correlate	26	484	486
Crediti commerciali	17	7.318	7.095
Crediti finanziari		545	586
Derivati	18	207	162
Altre attività	19	922	884
Disponibilità liquide		789	1.607
		<u>13.845</u>	<u>14.203</u>
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>			
Totale attività		<u>23.338</u>	<u>24.048</u>
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	20	1.862	1.864
Altre riserve	20	3.212	3.465
Patrimonio Netto di Gruppo		<u>5.074</u>	<u>5.329</u>
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	20	107	103
Totale Patrimonio Netto		<u>5.181</u>	<u>5.432</u>
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari		1.649	1.675
Obbligazioni relative a dipendenti	21	950	946
Fondi per rischi ed oneri	22	321	353
Imposte differite		427	442
Altre passività	24	810	821
		<u>4.157</u>	<u>4.237</u>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti correnti verso parti correlate	26	634	666
Debiti commerciali	23	10.047	10.400
Debiti finanziari		1.141	1.149
Debiti per imposte sul reddito		109	68
Fondi per rischi ed oneri	22	530	545
Derivati	18	152	109
Altre passività	24	1.387	1.442
		<u>14.000</u>	<u>14.379</u>
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>			
Totale passività		<u>18.157</u>	<u>18.616</u>
Totale passività e patrimonio netto		<u>23.338</u>	<u>24.048</u>

Cash flow

(€mil.)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
		2008	2007
Flusso di cassa da attività operative:			
Flusso di cassa lordo da attività operative	25	285	263 (*)
Variazioni del capitale circolante	25	(723)	(839)
Variazioni delle altre attività e passività operative, imposte ed oneri finanziari		(217)	(211) (*)
Flusso di cassa generato da attività operative		(655)	(787)
Flusso di cassa da attività di investimento:			
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita		187	(6)
Pagamento <i>call option</i> a BAE System		-	(400)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(275)	(322)
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		2	3
Altre attività di investimento		(12)	43
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(98)	(682)
Flusso di cassa da attività di finanziamento:			
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(57)	(58)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(57)	(58)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(810)	(1.527)
Differenze di traduzione		(8)	(4)
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.607	2.003
Disponibilità liquide al 31 marzo		789	472

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

Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

<i>(€mil.)</i>	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	(159)	22
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(70)	13
- Variazioni cash-flow hedge	7	6
- Differenze di traduzione	(183)	(22)
 Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	 16	 (6)
 Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	 <u>(389)</u>	 <u>13</u>
Risultato dell'esercizio	126	19
Totale proventi e oneri dell'esercizio	<u>(263)</u>	<u>32</u>
 Attribuibile a:		
- Gruppo	(267)	27
- Interessi di minoranza	4	5

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 31 marzo 2008 è redatto in conformità con l'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, secondo quanto previsto dallo IAS 34, sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea al 31 marzo 2008 ed integrati dalle relative interpretazioni emesse dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto deve essere letto unitamente al bilancio consolidato 2007.

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

Nella predisposizione del presente resoconto trimestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007, ad eccezione di quanto descritto nella Nota 4.

Gli schemi presentati sono stati inoltre modificati, rispetto alla relazione trimestrale al 31 marzo 2007, per tener conto delle modifiche nel trattamento contabile dei piani a benefici definiti (Nota 4).

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

Il presente resoconto trimestrale consolidato redatto secondo i principi IFRS non è assoggettato a revisione contabile.

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

Trattamento delle imposte

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

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

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

A partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, il Gruppo adotta, nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative ai “Piani a benefici definiti”, la metodologia di rilevazione degli utili e delle perdite attuariali definita come “*equity option*”, mentre in precedenza utilizzava il cosiddetto “metodo del corridoio”. Per effetto di tale metodologia, il valore della passività iscritta in bilancio risulta allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale ed immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono, con contropartita diretta in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva per utili (perdite) attuariali a patrimonio netto”).

Inoltre, il costo per interessi derivanti dall’approssimarsi della data attesa di estinzione della passività ed i risultati attesi sulle attività finanziarie a servizio dei piani sono ora più propriamente classificati tra i proventi e oneri finanziari.

Così come previsto dallo IAS 8 “*Accounting policies, changes in accounting estimates and errors*”, il Gruppo ha applicato il nuovo principio retrospettivamente, modificando anche i dati comparativi presentati: pertanto il conto economico e lo stato patrimoniale comparativi al 31 marzo 2007 sono stati modificati per tener conto degli effetti derivanti dall’adozione del nuovo principio.

Gli effetti sul conto economico comparativo al 31 marzo 2007 sono stati i seguenti:

<i>(€mil.)</i>	31 marzo 2007	Effetto modifiche	31 marzo 2007 restated
Ricavi	2.575		2.575
Ricavi da parti correlate	165		165
Costi per acquisti e personale	(2.520)	8	(2.512)
Costi verso parti correlate	(11)		(11)
Ammortamenti e svalutazioni	(109)		(109)
Altri ricavi (costi) operativi	1		1
	<hr/> 101	8	<hr/> 109
Proventi (oneri) finanziari	(18)	(7)	(25)
Proventi (oneri) finanziari da parti correlate	(3)		(3)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	1		1
<i>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</i>	<hr/> 81	1	<hr/> 82
Imposte sul reddito	(63)		(63)
(Perdita) utile connessi ad attività cessate	-		-
<i>Utile netto</i>	<hr/> 18	1	<hr/> 19

Gli effetti sullo stato patrimoniale comparativo al 31 marzo 2007 sono stati i seguenti:

<i>(€mil.)</i>	31 marzo 2007	Effetto modifiche	31 marzo 2007 restated
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	5.430		5.430
Immobilizzazioni materiali	2.774		2.774
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	862		862
Crediti non correnti verso parti correlate	18		18
Imposte differite	447	17	464
Altre attività	578		578
	10.109	17	10.126
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	3.237		3.237
Crediti correnti verso parti correlate	440		440
Crediti commerciali	6.631		6.631
Crediti finanziari	386		386
Derivati	120		120
Altre attività	975		975
Disponibilità liquide	472		472
	12.261	-	12.261
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	119		119
Totale attivo	22.489	17	22.506
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	1.860		1.860
Altre riserve	3.444	(29)	3.415
Patrimonio Netto di Gruppo	5.304	(29)	5.275
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	85		85
Totale Patrimonio Netto	5.389	(29)	5.360
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	1.969		1.969
Obbligazioni relative a dipendenti	1.231	43	1.274
Fondi per rischi ed oneri	355		355
Imposte differite	342	3	345
Altre passività	1.320		1.320
	5.217	46	5.263
<i>Passività correnti</i>			
Debiti correnti verso parti correlate	470		470
Debiti commerciali	8.691		8.691
Debiti finanziari	508		508
Debiti per imposte sul reddito	156		156
Fondi per rischi ed oneri	551		551
Derivati	91		91
Altre passività	1.329		1.329
	11.796	-	11.796
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>	87		87
Totale passivo	22.489	17	22.506

4.2 Riforma del TFR (Legge Finanziaria 2007 e decreti attuativi)

Con riferimento al Fondo TFR, la Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell’ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all’INPS (nel caso di aziende con più di n. 50 dipendenti). Sulla base di tali norme, il Gruppo, basandosi anche sull’interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo regole attuariali senza però più includere nel calcolo la componente relativa ai futuri incrementi salariali;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l’INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

5. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

In data 26 febbraio 2008, **Finmeccanica**, **Cassa Depositi e Prestiti** e **FT1CI** (società posseduta da Areva), quali azionisti di **STMicroelectronics Holding NV** (STH), società olandese che detiene il 27,54% del capitale sociale di **STMicroelectronics NV** (STM), hanno sottoscritto un accordo di modifica dell’esistente patto parasociale che regola la *governance* congiunta italo - francese di STH.

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato di vendere a FT1CI l’equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (*earn*

- out) pari al 40% dell'eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell'accordo, con un massimo di 4 euro per azione. Al completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro. Inoltre tale accordo prevede, tra l'altro, il mantenimento della *governance* paritaria e condivisa di STH tra le parti italiana e francese sulla base di specifiche condizioni. Di seguito si allega una tabella riepilogativa dell'operazione:

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

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

In aggiornamento di quanto illustrato nel bilancio 2007 in relazione ai finanziamenti a valere sulla **Legge 808/1985**, si segnala che, in data 11 marzo 2008, la Commissione Europea ha emesso la decisione in merito agli aiuti individuali concessi dall'Italia per progetti di ricerca e sviluppo nel settore aeronautico *ex lege* 808/1985 art 3 a.

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

A tal proposito si ricorda che il bilancio 2007 accoglieva tutti gli effetti economici e patrimoniali correlati alla decisione più sopra richiamata.

Peraltro, la Commissione, con la decisione più sopra richiamata si è riservata il diritto di presentare all'Italia ulteriori richieste di informazioni in merito ai due progetti elicotteristici (per i quali il Gruppo ritiene di aver dimostrato la piena compatibilità con

l'ordinamento comunitario, trattandosi di programmi di sicurezza nazionale) prima di adottare una decisione finale in merito.

6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

- il gruppo Vega Group, acquistato a fine 2007, è consolidato a partire da tale data con il metodo globale;
- la società Alenia Composite S.p.A consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire da 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società Oto Melara North America Inc consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire da 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società Wing Ned B.V., costituita l'11 luglio 2007, consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire da 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società Superjet International S.p.A., costituita il 1° agosto 2007, consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire da 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società ABS Technology S.p.A., acquistata in data 27 dicembre 2007, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società Thomassen Service Gulf LLC consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire da 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;
- la società Alenia Improvement S.p.A. consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo globale;

- la società AgustaWestland Malaysia SDH BHD, costituita in data 14 agosto 2007, a partire da tale data viene consolidata con il metodo globale;
- la società BredaMenarinibus S.p.A. precedentemente classificata nelle *discontinued operations* a partire dalla semestrale 2007 viene nuovamente consolidata con il metodo globale;
- il gruppo BayemChernie acquisito dalla MBDA SAS nell'agosto 2007 viene consolidato con il metodo proporzionale (25%) a partire da tale data;
- la società Trimprobe S.p.A. in liquidazione, consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo globale, dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Alkan SA precedentemente consolidata con il metodo proporzionale (25%) è stata deconsolidata in seguito alla cessione a terzi da parte della MBDA SAS a partire da maggio 2007.

Il “Conto Economico” accoglie i valori, per il periodo a confronto, solo dalla data di acquisto e fino alla data di cessione (o efficacia dell'atto).

Lo “Stato Patrimoniale” al 31.12.07 non comprende i valori dei gruppi e delle società consolidate successivamente a tale data.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi tre mesi del 2008 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 31 marzo 2008 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2007: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA + 6,90% e euro/lira sterlina + 7,85%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA + 12,62% e euro/lira sterlina + 11,50%).

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

	Al 31 marzo 2008		Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,49976	1,58120	1,47210	1,31049	1,33180
Lira Sterlina	0,75771	0,79580	0,73335	0,67054	0,67980

8. INFORMATIVA DI SETTORE

Schema di riferimento primario

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

Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione. I risultati dei segmenti, al 31 marzo 2008, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

<i>31 marzo 2008</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	676	573	361	198	214	229	342	52		2.645
Ricavi da altri settori	37	104	130	5	33		23	12	(73)	271
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	83	18	19	3	13	14	19	(46)		123
Proventi ed oneri finanziari netti										69
Quota dei risultati delle partecipate										
Imposte										(66)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										
Utile del periodo										126
Utile di Gruppo										119
Utile di Terzi										7
Investimenti	22	48	127	8	11	12	8	2		238

<i>31 marzo 2007</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	718	601	320	160	210	217	339	10		2.575
Ricavi da altri settori	2	79	92	6	28	1	(9)	37	(71)	165
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	75	9	23	1	1	12	10	(22)		109
Proventi ed oneri finanziari netti										(28)
Quota dei risultati delle partecipate								1		1
Imposte										(63)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										
Utile del periodo										19
Utile di Gruppo										13
Utile di Terzi										6
Investimenti	40	42	213	6	10	2	6	3		322

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

31 marzo 2008

	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.510	6.656	5.090	1.067	2.410	1.300	1.864	3.727	(4.286)	23.338
Passività	3.303	3.930	4.768	564	1.701	1.216	1.652	5.441	(4.418)	18.157

31 dicembre 2007

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

9. COSTI PER ACQUISTI E PER IL PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>31 marzo 2008</i>	<i>31 marzo 2007</i>
Acquisti di materiali da terzi	1.208	1.152
Variazione delle rimanenze	(167)	(76)
Totale costi per acquisti	1.041	1.076
Acquisti di servizi da terzi	869	714
Costi per acquisizione capacità satellitare	18	17
Costi per leasing aeroplani	3	3
Costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio	36	40
Totale costi per servizi	926	774
Salari e stipendi	689	654
Costi per PSP	6	7
Costi per LTIP	1	1
Oneri previdenziali ed assistenziali	186	174
Costi per il fondo TFR	-	14
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	13	21
Costi relativi a piani a contribuzione definita	28	8
Contenziosi con il personale	1	-
Oneri netti di ristrutturazione	3	1
Altri costi	17	10
Totale costi del personale	944	890
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(75)	(14)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(171)	(214)
Totale costi per acquisti e per il personale	2.665	2.512

Relativamente al personale, l'organico medio operante è stato pari a 60.311 unità rispetto alle 57.769 unità del periodo corrispondente dell'anno precedente, con un incremento netto dovuto alla variazione dell'area di consolidamento, in particolare per

l'estero, ed al *turnover* positivo di alcuni settori, anche attraverso l'utilizzo di nuove forme contrattuali, quali Aeronautica, Elicotteri ed Energia, cui si contrappone la diminuzione dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti.

L'organico iscritto al 31.03.08 risulta di 61.396 unità con un incremento di 648 unità rispetto alle 60.748 unità al 31.12.07.

I "costi del personale", pari a €mil. 944 rispetto a €mil. 890 del periodo a confronto 2007, evidenziano un incremento dovuto sostanzialmente alle motivazioni più sopra commentate. Si segnala inoltre che le sensibili variazioni presenti nelle voci relative al TFR, ai piani a contribuzione definita e agli altri piani a benefici definiti sono conseguenti agli effetti, da un lato, della riforma del sistema previdenziale nazionale per cui la quota di accantonamento al fondo TFR è inclusa tra i costi relativi ai piani a contribuzione definita, dall'altro, dell'incremento del tasso di sconto sui piani di AgustaWestland e Selex Sensors and Airborne Systems Ltd.

10. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<u>31 marzo 2008</u>		<u>31 marzo 2007</u>	
	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	8	-	7	-
Differenze cambio su partite operative	57	(53)	25	(23)
Imposte indirette	-	(8)	-	(9)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	-	-	1	-
Rimborsi assicurativi	1	-	2	-
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	7	-	5	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	17	(23)	29	(25)
Altri ricavi (costi) operativi	3	(22)	9	(20)
Totale	<u>93</u>	<u>(106)</u>	<u>78</u>	<u>(77)</u>

11. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi ed oneri finanziari è la seguente:

	<i>31 marzo 2008</i>			<i>31 marzo 2007</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Plusvalenza su cessione STM	56	-	56	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Proventi da partecipazioni e titoli	-	-	-	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	1	(2)	(1)	1	-	1
Interessi	28	(33)	(5)	28	(33)	(5)
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	42	(8)	34	12	(15)	(3)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	4	(5)	(1)	5	(16)	(11)
Differenze cambio	173	(169)	4	60	(58)	2
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	(1)	(1)	-	-	-
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano)	-	(5)	(5)	-	(7)	(7)
Altri proventi ed oneri finanziari	2	(6)	(4)	2	(3)	(1)
	<u>306</u>	<u>(231)</u>	<u>75</u>	<u>109</u>	<u>(134)</u>	<u>(25)</u>

Il confronto con il dato del primo trimestre del 2007 risulta fortemente influenzato dall'effetto della plusvalenza derivante dalla cessione di circa n. 26 milioni di azioni STM per €mil. 56 (Nota 5).

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

	<i>31marzo 2008</i>			<i>31marzo 2007</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	4	(1)	3	3	(1)	2
Strumenti opzionali su cambi	-	(1)	(1)	1	(2)	(1)
<i>Interest rate swap</i>	1	-	1	2	(7)	(5)
Strumenti opzionali su STM	19	-	19	-	-	-
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	17	(5)	12	4	(2)	2
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	1	(1)	-	2	(2)	-
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	-	(1)	(1)
	<u>42</u>	<u>(8)</u>	<u>34</u>	<u>12</u>	<u>(15)</u>	<u>(3)</u>

I proventi su strumenti opzionali su STM derivano dal deprezzamento del sottostante oggetto di copertura.

12. IMPOSTE SUL REDDITO

In particolare, tale posta rappresenta la somma algebrica di:

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 marzo 2007</u>
I.Re.S.	33	33
IRAP	24	27
Beneficio da consolidato fiscale	(25)	(27)
Altre imposte sul reddito	21	11
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	1
Imposte differite passive (attive) nette	13	18
	<u>66</u>	<u>63</u>

13. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali al 31.03.08 sono pari a €mil. 5.265 rispetto a €mil.5.266 al 31.12.07.

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Avviamento	3.387	3.434
Costi di sviluppo	372	332
Oneri non ricorrenti	727	684
Diritto di brevetto e simili	6	6
Concessione di licenze e marchi	94	93
Altre	679	717
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>5.265</u>	<u>5.266</u>

In particolare:

- gli avviamenti evidenziano una riduzione netta di €mil. 47 per effetto di:
 - un incremento di €mil. 72 per l'acquisizione: dell'ulteriore quota di possesso del gruppo Vega Group (€mil. 60), del 18% della società Sirio Panel S.p.A. (€mil. 7) e del consolidamento della società ABS Technology S.p.A. (€mil. 5);

- un decremento di €mil. 119 dovuto sostanzialmente alle differenze cambio derivanti dalle società che redigono il bilancio in valuta diversa dall'euro (in particolare in sterline);
- i “costi di sviluppo” ed “oneri non ricorrenti” registrano un incremento netto di €mil. 83 dovuto a capitalizzazioni di periodo (rispettivamente €mil. 41 e €mil. 66) riferibili in prevalenza a programmi aeronautici (€mil. 62) e del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza (€mil. 25). Si segnala, inoltre, che per i programmi già ammessi ai benefici della L.808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, la quota parte di oneri non ricorrenti capitalizzati per i quali si è in attesa dell'accertamento da parte dell'ente erogante della congruità di tali costi viene separatamente evidenziata all'interno delle altre attività non correnti (Nota 16);
- la voce “altre” include per €mil. 516 il valore residuo delle immobilizzazioni immateriali identificate nel corso di operazioni di aggregazione aziendale, così come previsto dall'IFRS 3. Tale valore è relativo per €mil. 112 a conoscenze tecnologiche e software internamente sviluppati, per €mil. 46 a marchi, per €mil. 343 ad attività collegabili al *backlog* delle società acquisite, al loro posizionamento commerciale ed ai programmi acquisiti e per €mil. 15 a licenze.

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali al 31.03.08 sono pari a €mil. 2.842 (€mil. 2.855 al 31.12.07) ed evidenziano un decremento netto di €mil. 13:

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Terreni e fabbricati	966	987
Impianti e macchinari	464	478
Attrezzature	547	539
Altre	865	851
Totale immobilizzazioni materiali	<u>2.842</u>	<u>2.855</u>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 28 (€mil. 28 al 31.12.07) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, dei quali €mil. 24

(€mil. 24 al 31.12.07) relativi a terreni e fabbricati ed €mil. 4 (€mil. 4 al 31.12.07) relativi ad impianti e macchinari, attrezzature ed altri beni.

In particolare la voce “altre” include per €mil. 10 (€mil 9 al 31.12.07) gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland e per €mil. 154 (€mil. 169 al 31.12.07) gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR nonché i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell’operazione di cessione.

La stessa voce accoglie, inoltre, il valore delle attività materiali in corso di completamento per €mil. 561 (€mil. 529 al 31.12.07).

Gli investimenti più significativi sono stati effettuati dai settori Aeronautica per €mil.60 (principalmente per lo sviluppo delle attività relative al programma B787), Elettronica per la Difesa e Sicurezza per €mil. 18, Energia per €mil. 12, Spazio e Trasporti rispettivamente per €mil. 7 e 8.

15. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

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

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

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>1° gennaio</i>	<u>589</u>	<u>840</u>
Acquisti del periodo	-	-
Cessioni del periodo	(257)	-
Adeguamento al <i>fair value</i>	(106)	(251)
<i>Fine periodo</i>	<u><u>226</u></u>	<u><u>589</u></u>

Il decremento di valore per adeguamento al *fair value* è stato rilevato con contropartita la specifica riserva di patrimonio netto “riserva per attività disponibili per la vendita” (€mil. -38, comprensiva della riserva di traduzione negativa per €mil. 7 generata in esercizi precedenti). Per quanto riguarda la strategia di copertura del titolo STM, la stessa è volta a limitare gli effetti negativi rinvenienti da un parziale deprezzamento del titolo. Il Gruppo, viceversa, risulta esposto in caso di superamento dei limiti entro i quali la copertura è stata effettuata.

16. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Le altre attività sono pari a €mil. 705 rispetto a €mil. 674 al 31.12.07:

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Finanziamenti a terzi	44	39
Depositi cauzionali	18	19
Crediti per cessioni in leasing finanziario	9	10
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	60	51
Altri	34	39
Crediti non correnti	<u>165</u>	<u>158</u>
Investimenti immobiliari	1	1
Investimenti in partecipazioni	144	148
Risconti attivi finanziari – quota non corrente	4	4
Altri risconti attivi - quota non corrente	1	1
Altre attività non correnti	-	-
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	390	362
Attività non correnti	<u>540</u>	<u>516</u>
Totale altre attività non correnti	<u><u>705</u></u>	<u><u>674</u></u>

I crediti per leasing sono relativi alle operazioni qualificabili come leasing finanziario poste in essere dal GIE ATR nelle quali il Gruppo si configura come locatore: in questo caso l’aeromobile oggetto del contratto viene rimosso dall’attivo e sostituito dal credito,

con accredito graduale dei relativi proventi finanziari sulla base della durata del contratto di leasing, utilizzando il tasso di interesse effettivo applicabile al contratto.

La voce “crediti per interventi L. 808/85 differiti” include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi (€mil. 38 rispetto a €mil. 39 al 31.12.07) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 19). La voce “Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808” include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell’accertamento da parte dell’ente erogante della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell’ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l’ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

17. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31.03.08 sono pari a €mil. 7.318 rispetto a €mil. 7.095 al 31.12.07:

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Crediti	3.884	4.037
<i>Impairment</i>	(166)	(169)
	<u>3.718</u>	<u>3.868</u>
Lavori in corso (lordi)	7.143	6.426
Acconti da committenti	(3.543)	(3.199)
Lavori in corso (netti)	<u>3.600</u>	<u>3.227</u>
Totale crediti commerciali	<u><u>7.318</u></u>	<u><u>7.095</u></u>

18. DERIVATI

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

	31 marzo 2008		31 dicembre 2007	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	142	120	115	80
Strumenti opzionali su cambi	-	4	-	3
<i>Interest rate swap</i>	3	28	3	25
Strumenti opzionali su STM	62	-	43	-
Opzione su “ <i>exchangeable</i> ”	-	-	1	1
	<u>207</u>	<u>152</u>	<u>162</u>	<u>109</u>

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €mil. 1.030 di nozionale, sono posti in essere a copertura delle operazioni di finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di €mil. 1.798.

Al 31 marzo 2008 il Gruppo ha in portafoglio n. 33,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV (“STM”), classificati come “disponibili per la vendita”, il cui *fair value* è pari ad €mil. 226 (Nota 15). A fronte dell’esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di borsa del titolo sono state poste in essere, nel corso degli esercizi precedenti, operazioni in derivati a protezione di gran parte del proprio portafoglio: dette coperture vengono classificate come attività di *trading*, con conseguente riflesso economico derivante dalla variazione dei *fair value* (Nota 11). Al 31 marzo 2008 sono in essere strumenti opzionali su n. 40 milioni di azioni STM.

19. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le altre attività correnti sono pari e €mil. 922 rispetto a €mil. 884 al 31.12.07:

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Risconti attivi - quote correnti	82	82
Partecipazioni	1	1
Crediti per contributi	64	69
Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza	40	40
Crediti per imposte indirette	197	161
Crediti per interventi L. 808/85 differiti (Nota 16)	38	39
Altre attività	205	202
Totale attività correnti	<u>627</u>	<u>594</u>
Crediti per imposte sul reddito della Capogruppo	127	122
Crediti ceduti pro soluto	106	106
Altri crediti/debiti per imposte sul reddito	29	49
Totale crediti per imposte sul reddito	<u>262</u>	<u>277</u>
Titoli obbligazionari	1	1
Altri titoli	32	12
Totale attività disponibili per la vendita	<u>33</u>	<u>13</u>
Totale altre attività correnti	<u>922</u>	<u>884</u>

La voce crediti per interventi L. 808/1985 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi agli interventi *ex lege* 808/1985 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso è previsto entro 12 mesi. Le quote con scadenza differita sono classificate nei crediti ed altre attività non correnti (Nota 16).

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso il gruppo Camozzi per €mil. 14 pari al valore rilevato al 31.12.07, anticipi diversi per €mil. 30 (€mil. 20 al 31.12.07) e crediti verso il Ministero della Difesa a fronte della definizione transattiva di contenziosi per €mil. 37 pari al valore rilevato al 31.12.07.

I crediti della Capogruppo sono relativi a crediti IRPEG/I.Re.S. per €mil. 58 (€mil. 56 al 31.12.07), ad interessi su crediti d'imposta per €mil. 61 (€mil. 59 al 31.12.07) ed altri crediti (IRAP, ILOR, ecc.) per €mil. 8 (€mil. 7 al 31.12.07). I crediti ceduti pro soluto sono relativi a crediti IRPEG mantenuti tra le attività del Gruppo, ancorché ceduti a terzi, in quanto detta operazione non risponde ai requisiti richiamati dallo IAS 39 in tema di *derecognition*: pertanto, a fronte di detti crediti fiscali risulta iscritto un debito finanziario di pari importo.

Gli "altri titoli" sono relativi esclusivamente ad investimenti di liquidità della Capogruppo in quote di un fondo di diritto italiano e in un certificato obbligazionario emesso da un istituto estero.

20. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 marzo 2008 è pari a €mil. 5.181 (€mil. 5.432 al 31.12.07) con un decremento netto di €mil. 251.

Capitale sociale

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale €mil.	Azioni proprie €mil.	Totale €mil.
Azioni in circolazione	425.135.260	1.870	-	1.870
Azioni proprie	(343.777)	-	(6)	(6)
<i>31 dicembre 2007</i>	<u>424.791.483</u>	<u>1.870</u>	<u>(6)</u>	<u>1.864</u>
Azioni sottoscritte nel periodo	64.130		-	
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(100.000)	-	(2)	(2)
<i>31 marzo 2008</i>	<u>424.755.613</u>	<u>1.870</u>	<u>(8)</u>	<u>1.862</u>
<i>così composto:</i>				
Azioni in circolazione	425.199.390	1.870	-	1.870
Azioni proprie	(443.777)	-	(8)	(8)
	<u>424.755.613</u>	<u>1.870</u>	<u>(8)</u>	<u>1.862</u>

Il capitale sociale della Capogruppo interamente sottoscritto e versato è rappresentato da n. 425.199.390 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 443.777 azioni proprie.

Al 31 marzo 2008 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 33,720% circa delle azioni, la Fidelity International Ltd possedeva il 2,127% circa delle azioni, la Capital Research and Management Company possedeva il 2,117% circa delle azioni e la Barclays Global Investors UK Holding Ltd possedeva il 2,014% circa delle azioni.

Altre riserve

	Utili a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash- flow hedge	Riserva per piani di <i>stock- option/ grant</i>	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale
<i>1° gennaio 2007 restated</i>	2.933	372	58	20	(37)	35	-	3.381
Dividendi pagati								
Sovrapprezzo su aumenti di capitale sociale	3							3
Rivalutazione di attività acquisite in esercizi precedenti								
Utili (perdite) attuariali *					7			7
Modifiche piani pensioni- stici in UK								
Altri movimenti								
Piani di <i>stock option/grant</i> : - valore delle prestazioni fornite				6				6
- assegnazione stock grant								
Variazioni di <i>fair value e trasferimenti a c/economico</i>		22	4					26
Utile del periodo *	13							13
Differenze di traduzione						(21)		(21)
<i>31 marzo 2007 *</i>	2.949	394	62	26	(30)	14	-	3.415
<i>31 dicembre 2007</i>	3.224	121	71	32	167	(150)	-	3.465
Dividendi pagati								
Sovrapprezzo su aumenti di capitale sociale	1							1
Utili (perdite) attuariali					(51)			(51)
Altri movimenti	8							8
Piani di <i>stock option/grant</i> : - valore delle prestazioni fornite				5				5
- assegnazione stock grant								
Variazioni di <i>fair value e trasferimenti a c/economico</i>		(159)	5					(154)
Utile del periodo	119							119
Differenze di traduzione						(181)		(181)
<i>31 marzo 2008</i>	3.352	(38)	76	37	116	(331)	-	3.212

* Voci modificate per effetto del cambiamento retrospettivo nel trattamento dei piani a benefici definiti (Nota 4)

Patrimonio netto di terzi

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 marzo 2007</u>
<i>1° gennaio</i>	103	81
Variazione perimetro di consolidamento e altre minori	-	(2)
Differenze di traduzione	(2)	(1)
Variazioni di <i>fair value</i> e trasferimenti a conto economico	(1)	1
Utile del periodo	7	6
<i>Fine periodo</i>	<u>107</u>	<u>85</u>

21. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Fondo TFR	701	736
Piani pensionistici a benefici definiti	193	152
Quota JV passività pensionistica	38	41
Altri fondi per il personale	18	17
	<u>950</u>	<u>946</u>

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

	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>	<u>31 dicembre 2004</u>
Valore attuale obbligazioni	1.004	1.038	1.126	1.025	709
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(811)	(886)	(796)	(641)	(474)
Eccedenza (deficit) del piano	(193)	(152)	(330)	(384)	(235)

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente al fondo AgustaWestland (€mil. 91) e al fondo Selex Sensors and Airborne Systems Ltd (€mil. 25). L'incremento

del *deficit* è principalmente riconducibile all'incremento dei tassi di interesse del periodo.

22. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono pari a €mil. 851 rispetto a €mil. 898 al 31.12.07:

	<i>31 marzo 2008</i>		<i>31 dicembre 2007</i>	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	34	17	36	16
Ristrutturazione	15	17	16	23
Penali	33	25	34	20
Garanzie prodotti	107	86	110	91
Altri	132	385	157	395
	321	530	353	545

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 517 (€mil. 552 al 31.12.07) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del G.I.E./ATR per €mil. 68 invariato rispetto al 31.12.2007;
- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 58 (€mil. 74 al 31.12.07) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 20 (€mil. 25 al 31.12.07) che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate;
- il fondo imposte per €mil. 49 invariato rispetto al 31.12.07;
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 41 invariato rispetto al 31.12.07;
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 99 (€mil. 96 al 31.12.07);

- altri fondi diversi per €mil. 182 (€mil. 153 al 31.12.07).

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

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

Di seguito vengono evidenziate le situazioni, menzionate ai fini di una corretta informativa, che registrano variazioni rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio 2007, cui si rimanda per una più ampia illustrazione:

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

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

Finmeccanica si è costituita il 29 giugno 2007 depositando una *Motion to Dismiss*, con la quale ha eccepito la decadenza e la prescrizione dell'azione e la carenza di competenza giurisdizionale della Corte del Delaware. In data 27 marzo 2008 il

giudice ha emesso un provvedimento con il quale ha rigettato la domanda attorea dichiarando la decadenza dell'azione. Tale provvedimento è stato impugnato dalla controparte dinanzi alla *Supreme Court of Delaware*.

- il contenzioso intrapreso da Telespazio S.p.A nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD per l'anno 2000 contenente la richiesta di complessivi €mil. 30 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2001 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato la deducibilità della perdita su crediti vantati verso un soggetto estero realizzata da Telespazio S.p.A. nell'ambito di una cessione pro soluto posta in essere dopo essere risultati vani i molteplici tentativi esperiti per il recupero dei suddetti crediti. In particolare l'Amministrazione, reputando insufficienti le azioni intraprese dalla società per l'incasso coattivo dei crediti e dunque insufficiente il riscontro circa la solvibilità o meno del debitore estero, ha ritenuto che non sussistessero in specie i requisiti di certezza e precisione previsti dalla normativa per accordare l'integrale deducibilità della perdita, indipendentemente dalla circostanza che tale perdita fosse stata definitivamente realizzata da Telespazio S.p.A. nell'ambito della cessione pro soluto dei crediti giacché tale cessione di per sé garantisce certezza soltanto della perdita giuridica del credito ma non anche di quella economica. Il giudizio pende attualmente innanzi al giudice tributario di primo grado e non è stato effettuato alcun accantonamento a bilancio sussistendo in specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato. Nel mese di febbraio 2008 la Società ha ricevuto la richiesta di versamento provvisorio di €mil. 8,3 circa per una parte della maggiore imposta accertata e relativi interessi come previsto dalla normativa vigente in pendenza del giudizio di primo grado, versamento di cui la stessa Società ha chiesto e ottenuto apposita sospensione fino al mese di novembre 2008;
- il contenzioso intrapreso da So.Ge.Pa. S.p.A. nei confronti dell'Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD e IRAP per l'anno 2001 contenente la richiesta di complessivi €mil. 18 circa a titolo di

maggiori imposte, sanzioni ed interessi. La pretesa erariale, notificata il 27 dicembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2004 a carico della ALS S.p.A., società del Gruppo Finmeccanica incorporata da So.Ge.Pa. nel corso del 2006, nella quale i verbalizzanti - senza muovere alcun rilievo formale - si erano limitati a segnalare all'ufficio finanziario competente all'accertamento possibili violazioni nell'applicazione della normativa in tema di valutazione fiscale delle rimanenze di lavori in corso nell'ambito della commessa pluriennale avente ad oggetto la fornitura e messa in orbita del satellite Atlantic Bird1 acquisita nel 2000. In particolare, tale segnalazione muoveva dalla circostanza che la società avesse contabilizzato negli anni le suddette rimanenze secondo la c.d. "percentuale di completamento" (individuata con il metodo del cost to cost) rendendo irrilevanti le liquidazioni e i pagamenti ricevuti medio tempore al raggiungimento delle varie milestones in quanto contrattualmente non rappresentanti liquidazioni aventi natura definitiva e portando quindi a ricavo (e dunque a tassazione) l'intero importo delle rimanenze soltanto al momento del passaggio di proprietà del satellite avvenuto nel 2002 una volta intervenuta come da contratto l'accettazione in orbita del satellite da parte del committente; di contro, i verbalizzanti invitavano l'ufficio finanziario competente a valutare se dalla documentazione contrattuale non fosse invece stato possibile evincersi come le varie milestone avrebbero in realtà potuto ricondursi a Stati Avanzamento Lavori (SAL), così da includere nella valutazione fiscale delle rimanenze di lavori in corso i pagamenti ricevuti in base al raggiungimento dei predetti SAL indipendentemente dagli importi contabilizzati in bilancio, nel presupposto che l'oggetto del contratto fosse stato suddivisibile in singoli lotti "autonomi" dove ciascun pagamento avrebbe rappresentato una liquidazione dei corrispettivi in via definitiva.

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

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

23. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono pari a €mil. 10.047 rispetto a €mil. 10.400 al 31.12.07:

	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Debiti commerciali	3.714	3.923
Acconti da committenti (lordi)	15.355	15.457
Lavori in corso	(9.022)	(8.980)
Acconti da committenti (netti)	6.333	6.477
Totale debiti commerciali	10.047	10.400

24. ALTRE PASSIVITÀ

	<u>Non correnti</u>		<u>Correnti</u>	
	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>31 marzo 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Debiti verso dipendenti	52	50	369	333
Risconti passivi	76	89	95	100
Debiti verso istituzioni sociali	3	3	260	294
Debiti verso MSE L. 808/1985	293	288	8	8
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	57	56	17	17
Altre passività L. 808/1985	262	258	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	167	192
Altri debiti	67	77	471	498
	810	821	1.387	1.442

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) sono relativi a debiti per *royalty* maturate, a valere sulla legge 808/1985, su programmi qualificati come di “sicurezza nazionale” e assimilati, oltre a debiti per erogazioni ricevute dal MSE a sostegno dello sviluppo di programmi non di sicurezza nazionale e assimilati ammessi ai benefici della Legge 808/85. Il rimborso dei debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti, senza la corresponsione di oneri finanziari.

La voce “altre passività L. 808/1985” include il differenziale tra gli interventi ricevuti o da ricevere *ex lege* 808/1985, relativi a programmi qualificati di “interesse europeo”, rispetto alla quota di costi oggetto di agevolazione classificata tra gli oneri non ricorrenti, nonché il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai programmi di sicurezza nazionale ed il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti.

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €mil. 44, tra le passività non correnti (€mil. 48 al 31.12.07), derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW 139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters al 25%;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica S.p.A. ed EADS NV) per €mil. 26 (€mil. 10 al 31.12.07);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 29 (€mil. 32 al 31.12.07);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 19 (€mil. 24 al 31.12.07);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 23 (€mil. 36 al 31.12.07));
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 30 (€mil. 35 al 31.12.07);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 28 (€mil. 22 al 31.12.07).

25. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>Per i tre mesi al 31 marzo</i>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utile netto	126	19
Ammortamenti e svalutazioni	108	109
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	-	(1)
Imposte sul reddito	66	63
Accantonamenti (assorbimenti) fondi	11	(4)
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	47	50
Oneri finanziari netti	(69)	28
Altre poste non monetarie	(4)	(1)
	<u>285</u>	<u>263</u>

I costi per piani pensionistici e *stock grant* includono la porzione di costi relativi ai piani pensionistici a benefici definiti ed a contributi definiti rilevata tra i costi del personale (la quota di costi relativa ad interessi è invece inclusa negli oneri finanziari netti), oltre a quelli relativi al piano di *stock grant*.

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

	<i>Per i tre mesi al 31 marzo</i>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rimanenze	(238)	(196)
Lavori in corso e acconti da committenti	(470)	(384)
Crediti e debiti commerciali	(15)	(259)
Variazioni del capitale circolante	<u>(723)</u>	<u>(839)</u>

26. 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:

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.03.2008

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

Controllate

Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5

10 3 1 14

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

109 109

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

42 42

Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.

22 22

Eurosynav SAS

7 7

Abruzzo Engineering S.c.p.a.

13 13

NH Industries S.a.r.l.

23 23

Macchi Hurel Dubois SAS

8 8

Euromids SAS

8 8

Metro 5 S.p.A.

8 8

Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5

2 1 20 2 25

J.V.(*).

MBDA SAS

85 85

Thales Alenia Space SAS

24 24

GIE ATR

26 26

Global Military Aircraft Syst. LLC

8 8

Aviation Training International Ltd

8 8

Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5

3 3 6

Consorzi (**)

Saturno

11 11

Trevi - Treno Veloce Italiano

13 13

C.I.S. DEG

9 9

Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5

6 18 1 25

Totale

10 0 20 434 30 494

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.03.2008

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			1	8	1	10
<u>Collegate</u>						
Consorzio Start S.p.A.				16		16
Eurosynav SAS			12			12
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					24	24
Metro 5 S.p.A.					6	6
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			2	15		17
<u>J.V. (*)</u>						
MBDA SAS			484	11		495
Thales Alenia Space SAS			21	8		29
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			5	1	1	7
<u>Consorzi (**)</u>						
Trevi - Treno Veloce Italiano					12	12
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5				6		6
Totale	-	-	525	65	44	634

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.12.2007

	Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			9	7	1	17
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				108		108
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				33		33
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.				29		29
Eurosynav SAS				8		8
Abruzzo Engineering S.c.p.a.				13		13
NH Industries S.a.r.l.				13		13
Macchi Hurel Dubois SAS				11		11
Metro 5 S.p.A.				7		7
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	2			22	2	26
<u>J.V.(*)</u>						
MBDA SAS				87		87
Thales Alenia Space SAS				25		25
GIE ATR					10	10
Aviation Training International Ltd	9					9
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			3	3	1	7
<u>Consorti (**)</u>						
Saturno				42		42
Trevi - Treno Veloce Italiano				14		14
C.I.S. DEG				10		10
Elmac				6		6
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5			8	13	1	22
Totale	11	0	20	451	15	497

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2007

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5				8	1	9
<u>Collegate</u>						
Consorzio Start S.p.A.				16		16
Eurosynav SAS			13			13
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					6	6
Metro 5 S.p.A.					6	6
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			3	21		24
<u>J.V. (*)</u>						
MBDA SAS			494	11		505
Telespazio S.p.A.			23			23
Thales Alenia Space SAS			24	9		33
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			3	5		8
<u>Consorzi (**)</u>						
Trevi - Treno Veloce Italiano					12	12
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5				11		11
Totale	-	-	560	81	25	666

(valori in Euro milioni) 31.03.2008

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	4		3		
<u>Collegate</u>					
Eurofighter International Limited	84				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	27				
NH Industries S.a.r.l.	36				
Macchi Hurel Dubois SAS	7				
Euromids S.a.S.	7				
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	6				
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	16		4		1
<u>J. V./(*)</u>					
GIE ATR	28				
MBDA SAS	16				
Thales Alenia Space SAS (+)	6				
Global Military Aircraft Syst LLC	8				
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	1				5
<u>Consorzi(**)</u>					
Saturno	20				
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5	5				
Totale	271		7		6

(valori in Euro milioni) 31.03.2007

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5			6		
<u>Collegate</u>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	68				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	23				
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	20		4	1	1
<u>J. V./(*)</u>					
GIE ATR	20				
MBDA SAS	11				
Alcatel Alenia Space SAS	8				
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	1		1		3
<u>ConSORZI(**)</u>					
Saturno	12				
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5	2				
Totale	165		11	1	4

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

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

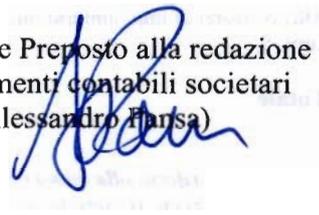
(+) Già Alcatel Alenia Space SAS


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

Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2008 a norma dell'art. 154 bis c. 2 del T.U.F.

Il sottoscritto Alessandro Pansa, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché Condirettore Generale di Finmeccanica S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che il Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Alessandro Pansa)



Roma, 12 maggio 2008