

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2012**  
**FINMECCANICA**

## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI E COMITATI.....</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012 .....</b>	<b>6</b>
• Risultati del semestre e situazione finanziaria.....	6
• Operazioni con parti correlate .....	20
• Indicatori alternativi di <i>performance</i> “non-GAAP” .....	22
• Andamento della gestione nei settori di attività .....	25
<i>ELICOTTERI</i> .....	25
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i> .....	28
<i>AERONAUTICA</i> .....	33
<i>SPAZIO</i> .....	36
<i>SISTEMI DI DIFESA</i> .....	39
<i>ENERGIA</i> .....	41
<i>TRASPORTI</i> .....	44
<i>ALTRE ATTIVITA’</i> .....	47
• Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del semestre .....	49
• <i>Corporate Governance</i> .....	56
• Evoluzione prevedibile della gestione.....	59
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012.....</b>	<b>61</b>
• Conto economico abbreviato consolidato .....	62
• Conto economico abbreviato complessivo consolidato.....	63
• Situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata .....	64
• Rendiconto finanziario abbreviato consolidato .....	65
• Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	66
• Note esplicative.....	67
1. <i>Informazioni generali</i> .....	67

2.	<i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i> .....	67
3.	<i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i> .....	68
4.	<i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i> .....	68
5.	<i>Eventi e operazioni significative non ricorrenti</i> .....	69
6.	<i>Area di consolidamento</i> .....	70
7.	<i>Variazioni significative dei cambi adottati</i> .....	78
8.	<i>Informativa di settore</i> .....	79
9.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i> .....	81
10.	<i>Immobilizzazioni materiali</i> .....	83
11.	<i>Aggregazioni di imprese</i> .....	84
12.	<i>Crediti e Altre attività non correnti</i> .....	85
13.	<i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i> .....	86
14.	<i>Derivati</i> .....	87
15.	<i>Altre attività correnti</i> .....	88
16.	<i>Patrimonio netto</i> .....	89
17.	<i>Debiti finanziari</i> .....	90
18.	<i>Fondi per rischi e oneri e passività potenziali</i> .....	92
19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i> .....	102
20.	<i>Altre passività</i> .....	103
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i> .....	104
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	105
23.	<i>Ricavi</i> .....	112
24.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i> .....	113
25.	<i>Costi per acquisti e personale</i> .....	114
26.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	115
27.	<i>Proventi e oneri finanziari</i> .....	116
28.	<i>Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto</i> .....	118

29.	<i>Imposte sul reddito</i> .....	118
30.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i> .....	119
31.	<i>Earning per Share</i> .....	120
•	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2012 ai sensi dell'art. 154 <i>bis</i> , comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni .....	121
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012</b> .....		<b>122</b>

## Organi sociali e comitati

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2011 - 2013)

GIUSEPPE ORSI (1)  
Presidente e Amministratore Delegato

ALESSANDRO PANSA  
Consigliere - Direttore Generale

CARLO BALDOCCI (1)  
Consigliere (\*)

FRANCO BONFERRONI (3)  
Consigliere

PAOLO CANTARELLA (1) (2)  
Consigliere

GIOVANNI CATANZARO (2)  
Consigliere

DARIO GALLI (1) (3)  
Consigliere

IVANHOE LO BELLO  
Consigliere (\*\*)

SILVIA MERLO (2)  
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)  
Consigliere

CHRISTIAN STREIFF (3)  
Consigliere

GUIDO VENTURONI (2)  
Consigliere

---

LUCIANO ACCIARI  
Segretario del Consiglio

---

MARCO IANSITI  
Consigliere e Componente del Comitato per le Strategie fino all'11.05.2012

---

### COLLEGIO SINDACALE <sup>(i)</sup> (per il triennio 2012 - 2014)

#### Sindaci effettivi

RICCARDO RAUL BAUER  
Presidente

NICCOLO' ABRIANI

MAURILIO FRATINO

SILVANO MONTALDO

EUGENIO PINTO

#### Sindaci supplenti

STEFANO FIORINI

VINCENZO LIMONE

---

### SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE KPMG S.p.A. <sup>(ii)</sup> (per il periodo 2012 - 2020)

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

(\*\*) Nominato Amministratore, ex art. 2386 c.c., dal C.d.A. del 16.05.2012

(1) Componente del Comitato per le Strategie

(2) Componente del Comitato per il Controllo Interno

(3) Componente del Comitato per la Remunerazione

(i) Il precedente Collegio Sindacale, il cui mandato è scaduto con l'Assemblea del 16.05.2012, era così composto: sindaci effettivi - LUIGI GASPARI Presidente, GIORGIO CUMIN, MAURILIO FRATINO, SILVANO MONTALDO, ANTONIO TAMBORRINO; sindaci supplenti - MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI.

(ii) L'incarico affidato alla società di revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A. è scaduto con l'Assemblea del 16.05.2012.

## Gruppo Finmeccanica

### Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2012

#### Risultati del semestre e situazione finanziaria

##### Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	<b>giugno 2012</b>	<b>giugno 2011</b>	<b>variaz.</b>	<b>2011</b>
<b>Ordini</b>	<b>7.678</b>	<b>7.566</b>	<b>1%</b>	<b>17.434</b>
<b>Portafoglio ordini</b>	<b>46.060</b>	<b>44.981</b>	<b>2%</b>	<b>46.005</b>
<b>Ricavi</b>	<b>8.027</b>	<b>8.432</b>	<b>(5%)</b>	<b>17.318</b>
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>459</b>	<b>440</b>	<b>4%</b>	<b>(216)</b>
<b>ROS</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>EBIT</b>	<b>375</b>	<b>321</b>	<b>17%</b>	<b>(2.386)</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>70</b>	<b>456</b>	<b>(85%)</b>	<b>(2.306)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>9.325</b>	<b>11.297</b>	<b>(17%)</b>	<b>8.046</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>4.656</b>	<b>4.189</b>	<b>11%</b>	<b>3.443</b>
<b>FOCF</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>(2%)</b>	<b>(358)</b>
<b>ROI</b>	<b>10,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>2,4 p.p.</b>	<b>(2,4%)</b>
<b>ROE</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,6 p.p.</b>	<b>(39,4%)</b>
<b>VAE</b>	<b>(48)</b>	<b>(198)</b>	<b>76%</b>	<b>(956)</b>
<b>Costi Ricerca &amp; Sviluppo</b>	<b>943</b>	<b>882</b>	<b>7%</b>	<b>2.020</b>
<b>Organico (n)</b>	<b>68.813</b>	<b>71.933</b>	<b>(4%)</b>	<b>70.474</b>

*I dati economici al 30 giugno 2012 del gruppo Ansaldo Energia sono consolidati al 55% rispetto al 100% del primo semestre 2011.*

*Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.*

Il Gruppo Finmeccanica (il Gruppo) al 30 giugno 2012 ha conseguito risultati migliori rispetto a quelli dell’analogo periodo dell’esercizio 2011 e in linea con il budget 2012 relativo al primo semestre.

Alcuni dei fenomeni segnalati nell’evoluzione prevedibile della gestione del bilancio consolidato 2011 hanno influenzato il primo semestre del corrente esercizio e peseranno sull’andamento dell’intero 2012. In particolare si fa riferimento: alla contrazione nei mercati di riferimento del Gruppo (Italia, Gran Bretagna e Stati Uniti d’America) dei budget di investimento in sistemi militari e per la sicurezza che hanno subito, dal 2010, un deciso rallentamento; al conseguente incremento

dell'attenzione da parte dei clienti alla relazione tra prestazioni di prodotti e sostenibilità del loro costo; allo spostamento della domanda verso Paesi emergenti con un'accesa competizione tra le imprese fornitrici con conseguenti intense pressioni sui prezzi. E più in generale si fa riferimento anche al prolungarsi e all'aggravarsi della recessione nell'area Euro, recessione che rende più complesse (ma, al tempo stesso, inderogabili) iniziative di ristrutturazione e incrementa l'importanza della stabilità delle strutture finanziarie delle imprese.

Le iniziative già intraprese nel corso del 2011 da Finmeccanica hanno permesso al Gruppo di affrontare problemi relativi all'efficienza industriale e alla complessità e onerosità delle strutture societarie attraverso la predisposizione e l'avvio di profondi e dettagliati (con indicazione di azioni, costi e benefici, tempi, vincoli e condizioni di esecuzione) piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione industriale in ogni singola azienda.

Le attività di indirizzo e monitoraggio sviluppate nel periodo in esame dalla Capogruppo (congiuntamente al recupero dei principali indicatori di produttività delle aziende) stanno confermando che le azioni conseguenti a tali piani sono in linea con i tempi previsti sotto il profilo dell'avanzamento fisico e che l'evoluzione degli aggregati economico - finanziari è in linea con gli obiettivi quantitativi in termini di benefici complessivi. Tali risultati appaiono significativi già nel periodo in esame nelle attività dell'Aerospazio e Difesa. Al 30 giugno 2012, sotto il profilo economico finanziario, gli effetti di tali benefici sono ancora limitati in quanto la loro crescita progressiva, in alcuni casi come gli acquisti e i costi controllabili, sono fortemente connessi ai volumi di ricavi.

Anche se i risultati consolidati del primo semestre del Gruppo sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio (in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività), va comunque evidenziato che nel secondo trimestre 2012 si è registrato un incremento dei benefici rispetto al primo trimestre dell'esercizio in corso.

Al fine di procedere all'analisi dei principali indicatori a confronto si segnala che si è verificato un deprezzamento dell'euro tra i valori medi del primo semestre 2012 e del 2011 sia rispetto al dollaro statunitense (circa l'8%), sia alla sterlina inglese (circa il 5%); le variazioni del rapporto di cambio puntuale tra il 30 giugno 2012 e il 31 dicembre 2011 hanno evidenziato, sulle voci patrimoniali, un deprezzamento dell'euro sia rispetto al dollaro statunitense sia alla sterlina inglese di circa il 3%.

Sempre al fine di una maggiore comparabilità dei dati si ricorda che, in data 13 giugno 2011, è stato perfezionato un accordo di joint venture con First Reserve Corporation, primario investitore internazionale di *private equity* specializzato nel settore dell'energia e delle risorse naturali, per la vendita del 45% di Ansaldo Energia. Per effetto di tale cessione i valori economici del gruppo Ansaldo Energia sono stati consolidati al 100% fino alla data dell'operazione, mentre gli stessi da tale data sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione proporzionale al 55%. Per i valori

patrimoniali si è proceduto, dalla data dell'operazione, al consolidamento con il metodo dell'integrazione proporzionale. In particolare si rammenta che nei risultati al 30 giugno 2011, la cessione ha determinato una plusvalenza, al netto delle imposte, di €mil. 443 e un beneficio complessivo sull'indebitamento finanziario netto pari a €mil. 344.

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

Nella tabella di seguito riportata si evidenzia l'andamento dei principali indicatori divisi per settore:

## Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

giugno 2012 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	1.780	12.153	1.912	219	11,5%	228	13.091
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.342	9.322	2.734	143	5,2%	382	26.037
Aeronautica	1.556	8.994	1.318	49	3,7%	148	12.131
Spazio	241	2.242	462	30	6,5%	25	4.172
Sistemi di Difesa	522	3.629	564	54	9,6%	125	3.995
Energia	445	2.077	306	21	6,9%	8	1.850
Trasporti	938	8.336	940	8	0,9%	25	6.642
Altre attività	31	207	144	(65)	n.a.	2	895
Elisioni	(177)	(900)	(353)				
	<b>7.678</b>	<b>46.060</b>	<b>8.027</b>	<b>459</b>	<b>5,7%</b>	<b>943</b>	<b>68.813</b>

giugno 2011 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2011	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2011
Elicotteri	1.247	12.121	1.831	188	10,3%	203	13.303
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.538	9.591	2.923	181	6,2%	332	27.314
Aeronautica	1.588	8.656	1.297	41	3,2%	156	11.993
Spazio	371	2.465	480	10	2,1%	31	4.139
Sistemi di Difesa	318	3.656	558	49	8,8%	124	4.066
Energia	798	1.939	562	42	7,5%	12	1.872
Trasporti	844	8.317	953	9	0,9%	24	6.876
Altre attività	230	256	131	(80)	n.a.	-	911
Elisioni	(368)	(996)	(303)				
	<b>7.566</b>	<b>46.005</b>	<b>8.432</b>	<b>440</b>	<b>5,2%</b>	<b>882</b>	<b>70.474</b>

## Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>Adj</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	43%	n.s.	4%	16%	1,2 p.p.	12%	(1,6%)
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(8%)	(3%)	(6%)	(21%)	(1,0) p.p.	15%	(4,7%)
Aeronautica	(2%)	4%	2%	20%	0,6 p.p.	(5%)	1,2%
Spazio	(35%)	(9%)	(4%)	200%	4,4 p.p.	(19%)	0,8%
Sistemi di Difesa	64%	(1%)	1%	10%	0,8 p.p.	1%	(1,7%)
Energia	(44%)	7%	(46%)	(50%)	(0,6) p.p.	(33%)	(1,2%)
Trasporti	11%	n.s.	(1%)	(11%)	(0,1) p.p.	4%	(3,4%)
Altre attività	(87%)	(19%)	10%	(19%)	n.a.	n.a.	(1,8%)
	<b>1%</b>	<b>n.s.</b>	<b>(5%)</b>	<b>4%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>7%</b>	<b>(2,4%)</b>

Sotto il profilo commerciale, gli **ordini** acquisiti dal Gruppo nel primo semestre 2012 sono pari a €mil. 7.678 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2011 che evidenziava ordini per €mil.7.566, con un incremento di €mil. 112. Utilizzando la stessa percentuale di consolidamento del gruppo Energia al 30 giugno 2012, gli ordini al 30 giugno 2011 sarebbero stati pari a €mil. 7.207 circa.

Per quanto concerne i settori che hanno registrato un incremento nell'andamento commerciale si evidenziano:

- o *Elicotteri*, attribuibile prevalentemente a ordini dei nuovi modelli AW169 e AW189 (per un totale di 62 unità) che rappresentano circa il 32% del valore complessivo degli stessi;
- o *Sistemi di Difesa*, per effetto della finalizzazione di un rilevante contratto con le Forze Aeree indiane nei *sistemi missilistici* e di un ordinativo per la fornitura di ulteriori veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano nell'ambito dei *sistemi d'arma terrestri*;
- o *Trasporti*, ascrivibile principalmente al segmento *signalling and transportation solutions*;

Tale miglioramento è parzialmente compensato dalla contrazione registrata principalmente nei settori:

- o *Spazio*, imputabile esclusivamente al *segmento manifatturiero* per le minori acquisizioni nei comparti delle *telecomunicazioni commerciali* e dell'*osservazione della Terra*. Si evidenzia inoltre, che il *segmento manifatturiero* nel primo semestre 2011 aveva beneficiato della significativa acquisizione dell'ordine relativo del programma Galileo (quota in contribuzione pari a €mil. 91) nel comparto della *navigazione satellitare*;
- o *Altre Attività*, che nel primo semestre 2011 aveva beneficiato di significative acquisizioni della FATA in Oman.

I settori *Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica* ed *Energia* (a valori uniformi) registrano una sostanziale stabilità.

\* \* \* \* \*

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 46.060 e registra un incremento di €mil. 55 rispetto al 31 dicembre 2011 (€mil. 46.005).

La variazione netta in aumento è influenzata anche dall'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera a seguito dell'apprezzamento sia del dollaro statunitense che della sterlina inglese nei confronti dell'euro con riferimento al rapporto di cambio al 30 giugno 2012 (€mil. 464).

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

\* \* \* \* \*

<i>Conto economico riclassificato</i>	<i>Note</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>€ milioni</i>			
Ricavi	23	8.027	8.432
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(7.268)	(7.671)
Ammortamenti	26	(279)	(294)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(21)	(27)
<b>EBITA Adj</b>		<b>459</b>	<b>440</b>
Proventi (Oneri) non ricorrenti		-	(51)
Costi di ristrutturazione		(40)	(27)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	26	(44)	(41)
<b>EBIT</b>		<b>375</b>	<b>321</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(***)	(219)	251
Imposte sul reddito	29	(86)	(116)
<b>RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED OPERATIONS</b>		<b>70</b>	<b>456</b>
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>70</b>	<b>456</b>

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato e il prospetto di conto economico separato del bilancio consolidato semestrale abbreviato:

(\*) Include le voci "Costi per acquisti e personale" al netto della voce "Oneri di ristrutturazione".

(\*\*) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione, degli impairment di avviamenti, dei proventi/(oneri) non ricorrenti e comprende le svalutazioni).

(\*\*\*) Include le voci "Proventi finanziari", "Oneri finanziari" e "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 8.027 rispetto a €mil. 8.432 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con una riduzione di €mil. 405 (-4,8%). Utilizzando la stessa percentuale di consolidamento del gruppo Energia al 30 giugno 2012, i ricavi del Gruppo nel primo semestre 2011 sarebbero stati pari a €mil. 8.179 circa.

Per quanto attiene alla variazione dei ricavi si evidenzia che la riduzione è da ricondursi principalmente al settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per effetto delle minori attività di DRS su programmi per le Forze Armate statunitensi, peraltro in linea con le previsioni, nonché della flessione dei volumi di produzione nei segmenti *sistemi di comando e controllo e information technology e sicurezza*, che risentono anche della sospensione del programma SISTRI per il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare.

In tutti gli altri settori, a eccezione degli Elicotteri che presentano un incremento conseguente al diverso *mix* dei ricavi, si registra una sostanziale stabilità delle attività rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, considerando il gruppo Energia a valori uniformi.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 459 rispetto a €mil. 440 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un incremento netto di €mil. 19. Utilizzando la stessa percentuale di consolidamento del gruppo Energia al 30 giugno 2012, l'**EBITA Adjusted** del Gruppo nel primo semestre del 2011 sarebbe stato pari a €mil. 421.

L'**EBITA Adjusted** è aumentato nei settori:

- *Elicotteri*, da correlare in parte all'incremento dei volumi produttivi e in parte alle azioni di efficientamento e ristrutturazione avviate alla fine dello scorso esercizio;
- *Aeronautica*, principalmente per il miglior andamento dei costi operativi e dell'efficienza industriale per effetto delle azioni del piano di ristrutturazione e riassetto in corso;
- *Spazio*, per la maggiore redditività di alcuni programmi del *segmento manifatturiero* e per i benefici delle azioni di efficientamento, specialmente del *segmento dei servizi satellitari*;
- *Altre Attività*, sostanzialmente attribuibile alla Capogruppo per i positivi risultati delle azioni di efficientamento, volte a ridurre i costi, che stanno proseguendo secondo le aspettative.

L'**EBITA Adjusted** è diminuito nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, principalmente in conseguenza della citata flessione dei volumi di produzione di DRS. Gli effetti dei minori volumi e del peggioramento del *mix* di attività nei segmenti *sistemi di comando e controllo, information technology e sicurezza e sistemi e reti integrate di comunicazione* sono stati sostanzialmente compensati dai risparmi derivanti dai piani di miglioramento della competitività, efficienza e ristrutturazione in corso.

I risultati dei settori *Sistemi di Difesa, Trasporti ed Energia* (a valori uniformi) registrano una sostanziale stabilità.

Le variazioni di cui sopra conducono a un miglioramento del **ROS** che si attesta al 5,7% rispetto al 5,2% registrato nel primo semestre del 2011.

L'aumento dell'**EBIT**, pari a €mil. 54, è da ricondursi al miglioramento dell'**EBITA Adjusted** (€mil.19) e ai minori costi di ristrutturazione/*adjustment* (€mil. 35) sostenuti nel periodo in esame.

Gli **oneri finanziari netti**, pari a €mil. 219, evidenziano un incremento di €mil. 12 rispetto all'analogo periodo del 2011 (oneri netti per €mil. 207 depurati dall'effetto della vendita del 45% di Ansaldo Energia che ha determinato una plusvalenza da cessione di €mil. 458 ); su tale andamento influiscono, in particolare, le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto che evidenziano risultati negativi netti per €mil. 13 a fronte di €mil. 9 negativi nel primo semestre 2011.

Il **tax rate** effettivo al 30 giugno 2012 è pari a -55,13% (-20,28% nel primo semestre 2011; -88,6% depurato dall'effetto della plusvalenza realizzata sulla cessione parziale di Ansaldo Energia). Il **tax**

rate risente della stagionalità dei risultati e tenderà a riallinearsi nel corso dell'anno 2012 ai valori già realizzati in passato.

In particolare, scomponendo il valore complessivo delle imposte (€mil. 86 nel primo semestre 2012 rispetto a €mil. 116 del primo semestre 2011) e il *tax rate* effettivo per le singole tipologie risultano:

- IRAP €mil. 46, pari a -29,49% (€mil. 50 al 30 giugno 2011, pari al -8,74%).
- I.Re.S. e imposte differite per un provento netto di €mil. 12, pari al 7,69% (€mil. 2 al 30 giugno 2011, pari a 0,35%);
- Altre imposte (sostanzialmente riferibile alle società estere) €mil. 52, pari a -33,33% (€mil. 68 al 30 giugno 2011, pari a -11,89%).

Il **risultato netto** del primo semestre 2012 è pari a €mil. 70 (€mil. 13 nell'analogo periodo del 2011 depurati dall'effetto della vendita del 45% di Ansaldo Energia che ha determinato una plusvalenza netta da cessione di €mil. 443); le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al miglioramento dell'EBIT (€mil. 54), all'incremento degli oneri finanziari netti (€mil. 12) e al decremento delle imposte (€mil. 15, al netto del valore fiscale attribuibile alla plusvalenza da cessione).

\* \* \* \* \*

<i>Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata</i> €milioni	<i>Note</i>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Attività non correnti		13.738	13.543
Passività non correnti	(*)	(4.167)	(4.145)
		<b>9.571</b>	<b>9.398</b>
Rimanenze		4.895	4.486
Crediti commerciali	(**) 13	9.450	8.932
Debiti commerciali	(***) 21	(13.070)	(13.162)
<b>Capitale circolante</b>		<b>1.275</b>	<b>256</b>
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(899)	(932)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(622)	(676)
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>(246)</b>	<b>(1.352)</b>
<b>Capitale investito netto</b>		<b>9.325</b>	<b>8.046</b>
Patrimonio netto Gruppo		4.361	4.301
Patrimonio netto di terzi		309	303
<b>Patrimonio netto</b>	16	<b>4.670</b>	<b>4.604</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	17	<b>4.656</b>	<b>3.443</b>
<b>(Attività) Passività nette detenute per la vendita</b>	(*****)	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

Note di raccordo fra le voci della situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata e il prospetto della situazione patrimoniale/finanziaria del bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- (\*) Include tutte le passività non correnti al netto della voce "Debiti non correnti finanziari"
- (\*\*) Include la voce "Lavori in corso su ordinazione netti"
- (\*\*\*) Include la voce "Acconti da committenti netti"

(\*\*\*\*) Include le voci “Crediti per imposte sul reddito”, le “Altre attività correnti” ed i “Derivati attivi”, al netto delle voci “Debiti per imposte sul reddito”, “Altre passività correnti” e “Derivati passivi”.

(\*\*\*\*\*) Include l'ammontare netto delle voci “Attività non correnti possedute per la vendita”, e “Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita”.

Al 30 giugno 2012 il **capitale investito netto** è pari a €mil. 9.325 rispetto a €mil. 8.046 registrati al 31 dicembre 2011, con un incremento netto di €mil. 1.279. Si ricorda che, al 31 dicembre 2011, il capitale investito del Gruppo (sia nella componente del capitale fisso sia del capitale circolante) è stato oggetto di una profonda rivisitazione che ha comportato: la svalutazione di costi di sviluppo di alcuni prodotti per i quali sia le prospettive commerciali sia la competitività in termini di costo/prestazione non garantivano più un adeguato ritorno dell'investimento e un consistente abbattimento dei *goodwill* iscritti relativamente ad alcuni specifici attivi a seguito dei tagli ai budget di spesa nella Difesa e Sicurezza - nei mercati di riferimento del Gruppo - che hanno influito nella prospettiva di crescita delle aziende.

Inoltre, il capitale investito netto è stato influenzato dagli accantonamenti necessari per la realizzazione dei piani di ristrutturazione industriale che hanno interessato, in particolare, i settori Aeronautica, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti (segmento *veicoli*). Tutto ciò ha determinato un dimensionamento del capitale investito netto più sostenibile e coerente con la crescita prevista della redditività industriale del Gruppo e una adeguata rappresentazione degli indicatori relativi alla remunerazione del capitale stesso. L'incremento del capitale investito netto registrato nei prime sei mesi del 2012 è sostanzialmente attribuibile all'andamento negativo - caratteristico del periodo - del *Free Operating Cash Flow* (FOCF) nella componente del capitale circolante netto, come di seguito commentato.

Si evidenzia conseguentemente un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 1.106 (€mil. 246 negativi al 30 giugno 2012 rispetto a €mil. 1.352 negativi al 31 dicembre 2011).

Il **capitale fisso** registra un incremento netto di €mil. 173 (€mil. 9.571 al 30 giugno 2012 rispetto a €mil. 9.398 al 31 dicembre 2011), principalmente per gli investimenti, al netto degli ammortamenti di periodo, e per l'effetto di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro - in particolare a seguito dell'apprezzamento sia del dollaro statunitense che della sterlina inglese nei confronti dell'euro - che evidenzia un incremento sugli avviamenti delle società estere di €mil. 110.

In relazione a quanto già illustrato in merito alla variazione del capitale investito netto, rispetto al 30 giugno 2011 (valori tra parentesi), il ROI è pari al 10,6% (8,2%), il VAE risulta negativo per €mil.48 (negativo per €mil. 198) e il ROE si posiziona al 3,0% (0,4%).

Il **FOCF** è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti relativi alle partite commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 30 giugno 2012, quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per

€mil. 1.208 rispetto a €mil. 1.184 negativi al 30 giugno 2011, con un peggioramento netto di €mil. 24 da imputare principalmente al flusso di cassa utilizzato da attività operative (variazione di €mil. 52), mentre risulta in miglioramento il flusso di cassa utilizzato da attività di investimento.

Nel corso del primo semestre 2012 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 38% nel settore Aeronautica e per il 23% rispettivamente nei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza ed Elicotteri.

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Disponibilità liquide al 1° gennaio</b>	<b>1.331</b>	<b>1.854</b>
Flusso di cassa lordo da attività operative	818	802
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*)	(497)	(619)
<b>Funds From Operations (FFO)</b>	<b>321</b>	<b>183</b>
Variazione del capitale circolante	(1.186)	(996)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>(865)</b>	<b>(813)</b>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(343)	(371)
<b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(1.184)</b>
Operazioni strategiche	-	473
Variazione delle altre attività di investimento (**)	(6)	21
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>(349)</b>	<b>123</b>
Variazione netta dei debiti finanziari	694	(127)
Dividendi pagati	(17)	(258)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>677</b>	<b>(385)</b>
Differenze di cambio	20	(45)
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	<b>814</b>	<b>734</b>

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

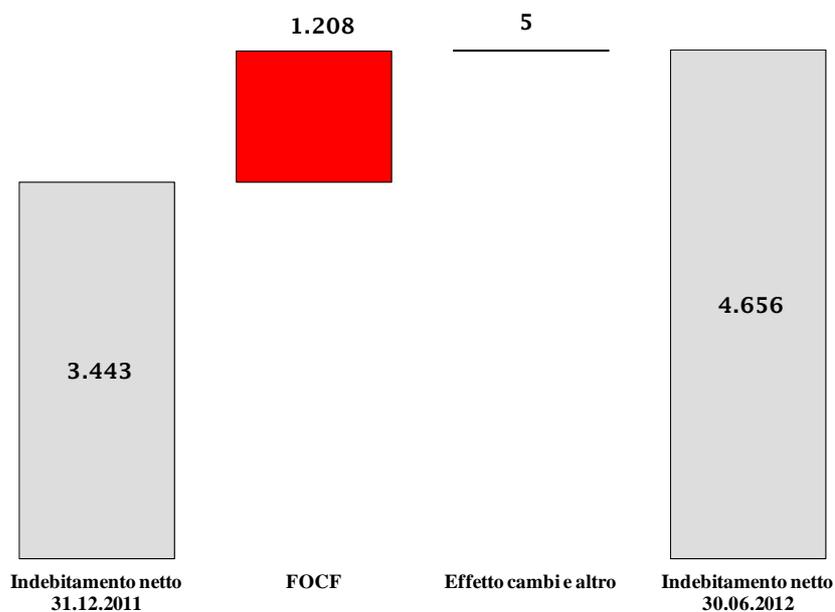
(\*\*) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate e i ripianamenti effettuati in società controllate.

\* \* \* \* \*

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2012 risulta pari a €mil. 4.656 (€mil. 3.443 al 31 dicembre 2011), con un incremento netto di €mil. 1.213.

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

*Indebitamento al 30 giugno 2012 - €mil.*



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

<i>€ milioni</i>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti finanziari a breve termine	1.026	414
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.409	4.397
Disponibilità liquide o equivalenti	(814)	(1.331)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO</b>	<b>4.621</b>	<b>3.480</b>
Titoli	(35)	(40)
Crediti finanziari verso parti correlate	(194)	(184)
Altri crediti finanziari	(783)	(887)
<b>CREDITI FINANZIARI E TITOLI A BREVE TERMINE</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(1.111)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	914	949
Altri debiti finanziari a breve termine	75	66
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	58	59
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>1.047</b>	<b>1.074</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>4.656</b>	<b>3.443</b>

Anche per il dato di giugno 2012, coerentemente con l'impostazione adottata nei precedenti esercizi, l'indebitamento netto non include il *fair value* netto dei derivati alla data di chiusura del semestre (negativo per €mil. 20 e positivo per €mil. 8 al 31 dicembre 2011).

L'indebitamento netto rilevato alla fine del primo semestre 2012, che risente del tipico andamento negativo di periodo del FOCF, non è influenzato da effetti significativi derivanti da operazioni straordinarie, mentre risente dell'apprezzamento del dollaro statunitense e della sterlina inglese nei confronti dell'euro rispetto al 31 dicembre 2011. Il dato include, inoltre, il pagamento di €mil.17 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da Ansaldo STS ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2011.

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un importo nominale complessivo pari a circa €mil. 364 (€mil. 246 nel primo semestre 2011).

Il dato di indebitamento beneficia inoltre del meccanismo di immediata compensazione derivante dall'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso, nel corso del periodo di riferimento, di circa €mil. 101.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento netto, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario, che passa da €mil. 3.480 al 31.12.11 a €mil. 4.621 al 30.06.12, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 414 al 31.12.11 a €mil. 1.026 principalmente a seguito dell'utilizzo delle linee di credito *revolving* a breve termine, nonché dell'iscrizione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie scadenti nei dodici mesi successivi, al netto dei pagamenti effettuati nel periodo;
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.397 al 31.12.11 a €mil. 4.409 sostanzialmente per l'effetto netto del riacquisto sul mercato finanziario di circa €mil. 51 (pari a circa \$mil. 66) di quote del prestito obbligazionario con scadenza luglio 2019, cedola 6,25%, emessa dalla Meccanica Holdings USA nel 2009 per complessivi \$mil.500 e dell'apprezzamento del dollaro statunitense e della sterlina nei confronti dell'euro;
- le disponibilità liquide o equivalenti sono passate da €mil. 1.331 al 31.12.11 a €mil. 814 essenzialmente per il finanziamento delle necessità di cassa del periodo. Le disponibilità includono, oltre alle liquidità disponibili direttamente presso la Capogruppo, quelle delle controllate, nonché di società e joint venture non facenti parte del perimetro di centralizzazione di tesoreria.

La voce “crediti finanziari e titoli” pari a €mil. 1.012 (€mil. 1.111 al 31.12.11), include, tra l’altro, l’importo di circa €mil. 712 (€mil. 764 al 31.12.11) relativo alla quota dei crediti finanziari che le joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria a suo tempo stipulati. Tali crediti, in osservanza del metodo di consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture. La voce include, inoltre, i crediti finanziari verso la joint venture Ansaldo Energia per €mil. 127 (€mil. 126 al 31.12.11), pari alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Nella voce “debiti finanziari verso parti correlate” di €mil. 914 (€mil. 949 al 31.12.11) è incluso il debito di €mil. 703 (€mil. 701 al 31.12.11) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 61 (€mil. 47 al 31.12.11) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aermacchi, che ha impiegato con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 30.06.12, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 102 (€mil. 139 al 31.12.11).

Si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo dispone di una *Revolving Credit Facility* sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali nel settembre 2010 per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015, linea che al 30.06.12 risultava utilizzata per €mil. 630.

Inoltre, Finmeccanica dispone di ulteriori linee di credito a breve termine, non confermate, per €mil.632 circa che, al 30.06.12, risultavano non utilizzate. Sono infine disponibili linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 1.877.

\* \* \* \* \*

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 giugno 2012, sono pari a €mil. 943 in aumento di €mil. 61 rispetto al primo semestre dell’esercizio precedente (€mil. 882).

Nel settore *Aeronautica*, i costi per ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 148 (circa il 16% dell’ammontare dell’intero Gruppo) e riflettono l’avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787 versione base, *Unmanned Aerial Vehicle* e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E’ inoltre proseguita l’attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, AMX e Neuron) e civili (*CSeries* e versione derivata B787-9).

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 382 (circa il 41% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, agli sviluppi sul programma EFA; su nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle*; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;
- nei segmenti *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza e sistemi di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal*; all'avvio dell'iniziativa relativa ai sistemi di combattimento navali;
- nel segmento *sistemi e reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA; *software defined radio*; sui ricevitori satellitari e la rete di terra nell'ambito del programma Galileo PRS e su soluzioni di *communication intelligence*.

Infine, nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 228 (circa il 24% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato le attività per lo sviluppo di:

- tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 8 tonnellate denominato AW149;
- versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano AW609, la cui *ownership* è, da metà novembre 2011, sotto la totale responsabilità di AgustaWestland.

\* \* \* \* \*

L'**organico** al 30 giugno 2012 si attesta a 68.813 unità con una riduzione netta di 1.661 rispetto alle 70.474 unità al 31 dicembre 2011, sostanzialmente riferibile alle azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale del Gruppo, in particolare nei settori *Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Elicotteri, Sistemi di Difesa e Trasporti*.

Al termine del primo semestre 2012 la distribuzione geografica dell'organico, risulta sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2011 ed è ripartita per circa il 58% in Italia e per circa il 42% all'estero, principalmente negli Stati Uniti d'America (14%), nel Regno Unito (13%) e in Francia.

## **Operazioni con parti correlate**

Finmeccanica opera nei confronti delle partecipate controllate e a controllo congiunto nella veste di holding di controllo industriale e strategico. Come previsto dallo IAS 24, oltre alle imprese con le quali la Società detiene rapporti di partecipazione di controllo diretto e indiretto, le parti correlate includono le partecipazioni in imprese collegate, le società detenute in joint venture e i consorzi, i dirigenti con responsabilità strategica della Società, o loro stretti familiari, nonché le entità soggette al controllo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

In particolare, per quanto concerne i crediti e i debiti da e verso le società partecipate, si sottolinea che i saldi sono relativi a rapporti di natura commerciale, finanziaria e diversa e riguardano conti ordinari che regolano partite di credito e di debito intercorrenti tra le società del Gruppo, finanziamenti ordinari concessi/ricevuti, addebito/accredito dei relativi interessi nonché prestazioni di servizi resi nell'interesse e a favore delle società del Gruppo anche in coerenza con l'attività di direzione e coordinamento.

Le operazioni effettuate con le società partecipate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali). Per le società che hanno optato per il consolidamento fiscale nazionale, i rapporti, regolati contrattualmente, sono anche di origine tributaria.

Si rammenta che Finmeccanica ha emanato nel 2010, e successivamente aggiornata in data 13 dicembre 2011, una specifica "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" - ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 recante disposizioni in materia di "operazioni con parti correlate" e della successiva Delibera CONSOB n. 17389 del 23 giugno 2010, nonché in attuazione dell'art. 2391 bis del Codice Civile - disponibile sul sito internet della Società (sezione *Investor Relations/Corporate Governance*, area Operazioni con Parti Correlate).

Ai sensi dell'art. 5, comma 8, del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, si segnala che nel primo semestre 2012 sono state concluse le seguenti operazioni di maggiore rilevanza che hanno beneficiato dell'esenzione prevista dall'art. 14 comma 2 del Regolamento CONSOB nonché dall'art. 11.2 lett. e) della citata Procedura per le operazioni poste in essere direttamente da Finmeccanica con società controllate ovvero tra Società dalla stessa controllate.

Tali operazioni, effettuate a valore di libro, non hanno avuto effetti sulla situazione patrimoniale / finanziaria abbreviata consolidata o sui risultati consolidati al 30 giugno 2012

Parti dell'operazione		Natura della relazione con la parte correlata	Oggetto dell'operazione	Corrispettivo dell'operazione
Finmeccanica S.p.a	SELEX Electronic Systems S.p.A.	Società controllata (100%)	Cessione partecipazione SELEX Galileo Ltd da Finmeccanica S.p.a. a SELEX Electronic System S.p.A.	€mil. 1.177 (*)
Finmeccanica S.p.a	SELEX Electronic Systems S.p.A.	Società controllata (100%)	Cessione partecipazione SELEX Galileo Spa da Finmeccanica S.p.a. a SELEX Electronic System S.p.A.	€mil. 365 (*)
Finmeccanica S.p.a	SELEX Electronic Systems S.p.A.	Società controllata (100%)	Concessione finanziamento da Finmeccanica S.p.a. a SELEX Electronic System S.p.A.	€mil. 582

(\*) Per un maggior dettaglio delle operazioni si rimanda al paragrafo “Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del semestre”.

Si segnalano inoltre le seguenti principali operazioni di fusione tra Società di Finmeccanica S.p.a. che non hanno avuto effetti sulla situazione patrimoniale / finanziaria abbreviata consolidata o sui risultati consolidati al 30 giugno 2012 del Gruppo Finmeccanica:

- fusione per incorporazione della Alenia Aermacchi S.p.A. (incorporata) nella Alenia Aeronautica S.p.A. (incorporante),- successivamente denominata Alenia Aermacchi S.p.A - con decorrenza dal 01.01.2012, controllate al 100%;
- fusione per incorporazione della Telespazio Holding S.r.l. (incorporata) nella Telespazio S.p.A. (incorporante), con decorrenza dal 20.02.2012, controllate al 67%;
- fusione per incorporazione della Ansaldo Energia Holding S.p.A (incorporata) nella Ansaldo Energia S.p.A. (incorporante) con decorrenza dal 30.06.2012, controllate al 55% circa.

Non sono intervenute modifiche o sviluppi di operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2011 che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale / finanziaria o sui risultati del Gruppo Finmeccanica nel corso dei primi sei mesi del 2012.

Nel primo semestre 2012 le altre principali operazioni con parti correlate effettuate direttamente da Finmeccanica o per il tramite di società controllate sono risultate esenti e di minore rilevanza e sono descritte nel paragrafo “Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del semestre” (nell’ambito delle operazioni di riorganizzazione dei settori Aeronautica ed Elettronica per la Difesa e Sicurezza).

## **Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”**

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

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

- **EBIT**: è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “*proventi e oneri finanziari*” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce “*effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto*”.
- **EBITA Adjusted (Adj)**: è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
  - eventuali *impairment* dell'avviamento;
  - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato a 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, a 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, su base annualizzata, del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'*EBITA Adjusted* annualizzato e il valore medio del capitale investito nel periodo di riferimento). Sino al 30 settembre 2011 tale indicatore era calcolato, nelle situazioni intermedie, con base ultimi 12 mesi.

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

<i>€ milioni</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>Nota</i>
EBIT	375	321	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	44	41	26
Oneri (proventi) non ricorrenti	-	51	
Costi di ristrutturazione	40	27	24/25
<b>EBITA <i>Adjusted</i></b>	<b>459</b>	<b>440</b>	

In particolare, si ricorda che gli oneri non ricorrenti rilevati nel primo semestre 2011 erano conseguenti all'uscita dal business delle attività di trasformazioni civili e militari sui velivoli non proprietari (settore Aeronautica).

La riconciliazione per settore tra EBIT e EBITA *Adjusted* è illustrata nella Nota 8.

- ***Free Operating Cash-Flow (FOCF)***: è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a 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 30). La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- ***Valore Aggiunto Economico (VAE)***: è calcolato come differenza tra l'EBITA *Adjusted* al netto delle imposte e il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- ***Capitale Circolante***: include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.

- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 17.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** il Gruppo qualifica come costi di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. Tali costi possono essere parzialmente o totalmente rimborsati dal committente, finanziati da istituzioni pubbliche attraverso contributi o altre leggi agevolative o, infine, rimanere a carico del Gruppo. Sotto il profilo contabile, i costi di Ricerca e Sviluppo possono essere diversamente classificati come di seguito indicato:
  - qualora siano rimborsati dal committente nell'ambito di contratti in essere, rientrano nella valutazione dei "lavori in corso";
  - qualora siano riferibili ad attività di ricerca - ossia si trovino in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro - tali costi sono addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
  - qualora, infine, tali costi si qualificano come attività di sviluppo per le quali è possibile dimostrare la fattibilità tecnica, la capacità e volontà di portarli a termine, nonché l'esistenza di un mercato potenziale tali da generare benefici economici nel futuro, gli stessi sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel caso in cui tali costi siano oggetto di contributi, l'importo ricevuto o da ricevere decrementa il valore di carico delle immobilizzazioni immateriali.
- **Ordini:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti e i ricavi (fatturato economico del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione). Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo.

## Andamento della gestione nei settori di attività

### ELICOTTERI

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	1.780	1.247	3.963
Portafoglio ordini	12.153	11.328	12.121
Ricavi	1.912	1.831	3.915
EBITA <i>Adjusted</i>	219	188	417
R.O.S.	11,5%	10,3%	10,7%
Ricerca e Sviluppo	228	203	472
Addetti (n.)	13.091	13.419	13.303

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

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2012 si attesta a €mil. 1.780, in aumento del 42,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 1.247), ed è composto per il 77,9% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 22,1% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali. L'incremento è sostanzialmente attribuibile ai nuovi modelli AW169 e AW189 (per un totale di 62 unità), che rappresentano il 32% del valore complessivo degli ordini acquisiti nel primo semestre del 2012.

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

- il contratto relativo alla fornitura di 6 elicotteri tipo AW Super Lynx 300 per un importante cliente dell'area sud del mediterraneo (2T);
- il contratto relativo alla fornitura di 5 unità tipo AW169 per un cliente governativo dello stato degli Emirati Arabi Uniti (2T);
- gli ordini relativi alla fornitura di 2 elicotteri tipo AW139 in configurazione *law enforcement* per le Forze di Polizia del Giappone *Japan National Police Agency* (1T);
- il contratto per la fornitura di 1 elicottero tipo AW109 per il corpo dei Carabinieri dello stato del Cile (1T).

Nel *segmento civile-governativo* sono stati registrati ordinativi per 94 unità. Tra le acquisizioni particolarmente significative si segnalano:

- con la Gulf Helicopters, la fornitura di 15 elicotteri tipo AW189 in configurazione *off-shore* per il supporto alle piattaforme petrolifere nell'area del Middle East (1T);
- con la Inaer Aviation Spain, *provider* di servizi di soccorso aereo, la fornitura di 5 elicotteri tipo AW169(1T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012, pari a €mil. 12.153, si mantiene allineato a quello del 31 dicembre 2011 (€mil. 12.121), ed è composto per il 66% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 34% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali; tale valore assicura una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 si attestano a €mil. 1.912, in crescita del 4,4% rispetto al 30 giugno 2011 (€mil. 1.831); tale incremento è conseguente al diverso *mix* dei ricavi dove la componente elicotteri mostra una crescita significativa in talune linee produttive (AW101, AW139); buone *performance* sono state registrate anche nel supporto prodotto con una crescita complessiva del 1,5%.

L' **EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 219, in aumento (+16,5%) rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€mil. 188). Il miglioramento realizzato è in linea con la composizione dei ricavi ed è da correlare in parte al summenzionato incremento dei volumi produttivi e in parte alle azioni di efficientamento e ristrutturazione avviate alla fine dello scorso esercizio. In conseguenza di quanto esposto, il **ROS** si incrementa di 1,2 p.p., attestandosi quindi al 11,5% rispetto al 10,3% del 30 giugno 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2012 sono pari a €mil. 228 (€mil. 203 al 30 giugno 2011) e hanno riguardato principalmente le attività per lo sviluppo di:

- tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 8 tonnellate denominato AW149;
- versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano AW609, la cui *ownership* è, da metà novembre 2011, sotto la totale responsabilità di AgustaWestland.

Per quanto concerne i programmi di ricerca tecnologica si segnalano in particolare le attività relative ai progetti europei Clean Sky e ALICIA.

L'**organico** al 30 giugno 2012 è pari a 13.091 unità con un decremento netto di 212 unità rispetto alle 13.303 unità rilevate al 31 dicembre 2011 e riflette principalmente:

- il piano di ristrutturazione nel sito britannico di Yeovil che al 30 giugno 2012 ha visto l'uscita di 351 unità con una previsione di ulteriori 32 unità entro il mese di dicembre 2012 per un totale complessivo di 383 unità;
- l'avvio dell'esternalizzazione di alcune attività *no-core* nel sito polacco di Swidnik.

## ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	2.342	2.538	4.917
Portafoglio ordini	9.322	10.504	9.591
Ricavi	2.734	2.923	6.035
EBITA <i>Adjusted</i>	143	181	303
R.O.S.	5,2%	6,2%	5,0%
Ricerca e Sviluppo	382	332	823
Addetti (n.)	26.037	28.279	27.314

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

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

La sicurezza, che include anche la protezione dalle minacce derivanti dall'uso non autorizzato di informazioni elettroniche digitali e dei sistemi di comunicazione (*cyber security*), è divenuta una delle tematiche prioritarie dei governi e dei *decision maker*. Facendo leva sulle proprie competenze distintive, le aziende hanno elaborato una offerta di prodotti e servizi indirizzata agli operatori della sicurezza governativa e civile per la protezione delle infrastrutture e degli insediamenti critici e strategici, con una particolare attenzione alle tematiche riguardanti la sicurezza delle reti di telecomunicazioni e dei sistemi informatici, nucleo critico su cui si basa la moderna economia digitale.

Si ricorda inoltre che, successivamente alla fusione tra Eltag Datamat e SELEX Communications avvenuta nel corso del 2011, dall'inizio del 2012 sono state trasferite da Finmeccanica alla propria controllata al 100% SELEX Electronic Systems SpA le partecipazioni nelle società SELEX Galileo Ltd, SELEX Galileo SpA, SELEX Eltag SpA e SELEX Sistemi Integrati SpA. Per una più ampia illustrazione si rimanda alla sezione Operazioni industriali.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 2.342, inferiori di €mil. 196 rispetto a quelli registrati nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 2.538).

Tra le principali acquisizioni si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ordini sul programma EFA relativamente ad apparati e radar avionici della terza *tranche*, nonché per attività di logistica (1-2T); l'ordine, nell'ambito del programma *Alliance Ground Surveillance* della NATO per un sistema di sorveglianza aerea, per attività relative alla componente fissa e mobile del segmento di terra (2T); ordini per vari programmi spaziali, in particolare nell'ambito dei programmi Aurora Exomars e Galileo (1-2T); ordini per sistemi di contromisure (1-2T); l'ordine da SAAB per attività di sviluppo del radar a scansione elettronica attiva dei caccia multiruolo Gripen NG (2T); l'ordine per la fornitura della stazione di terra a supporto dei sistemi di sorveglianza ATOS dei velivoli ATR 72 nell'ambito del programma P72A della Marina Militare italiana (1T); l'ordine per la fornitura di sistemi *Unmanned Aerial Vehicle* per un Paese estero (1T); l'ordine dal Ministero della Difesa britannico per la fornitura di torrette elettroottiche per la flotta di Chinook (2T); l'ordine per l'aggiornamento delle capacità di puntamento laser degli elicotteri Apache in dotazione all'Esercito statunitense (2T); ordini per attività di *customer support* (1-2T);
- nei *sistemi di comando e controllo*, nell'ambito dei sistemi di difesa: l'ordine dalla Marina Militare italiana per l'integrazione del sistema TESEO sulle navi Orizzonte (1T); ordini per il programma *Medium Extended Air Defence System* (1T); l'ordine dalla Marina Militare indiana per la fornitura di un radar di avvistamento navale tipo RAN 40L (2T). Nell'ambito dei sistemi civili: i contratti con la Direzione Nazionale dell'Aviazione Civile dell'Uruguay e la Royal Bahrain Air Force per la fornitura di sistemi radar primari e secondari per il controllo e la gestione del traffico aereo e aeroportuale (2T);
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, l'ordine dalla NATO per lo sviluppo, l'implementazione e la gestione del programma *Computer Incident Response Capability - Full Operating Capability* per la sicurezza delle informazioni da minacce e problemi di vulnerabilità collegati alla *cyber security* di numerosi comandi e sedi NATO in vari Paesi (1T); l'ordine, nell'ambito del già citato programma *Alliance Ground Surveillance* della NATO per la fornitura del *data link* in banda larga (2T); ulteriori ordini, nell'ambito del programma EFA, per la

fornitura di diversi apparati di comunicazione (1-2T); ordini per sistemi di comunicazione dei veicoli VBM e VTMM dell'Esercito italiano (2T); l'ordine da Ansaldo STS per la fornitura del sistema di comunicazione per la tratta ferroviaria Shah-Habshan-Ruwais negli Emirati Arabi Uniti (2T); ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche (1-2T);

- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l'ordine per servizi di sviluppo e di gestione del sistema informativo del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (1T); ulteriori ordini dalle Poste russe per la fornitura di sistemi nell'ambito del programma *revenue protection* (1T); l'ordine per servizi di manutenzione e assistenza tecnica delle linee per lo smistamento della corrispondenza e delle attrezzature di Poste Italiane (2T);
- nella *DRS*, l'ordine per la fornitura di serbatoi modulari per il sistema di distribuzione del carburante *Modular Fuel System* dell'Esercito statunitense (1T); l'ordine dalla Marina Militare statunitense per la fornitura di servizi di sicurezza elettronica allo *Space and Naval Warfare Systems Command* (2T); ulteriori ordini per la fornitura di sistemi di visione *Thermal Weapon Sight* in dotazione alle Forze Armate statunitensi (1-2T); ordini aggiuntivi per la fornitura sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley (1T); l'ordine per la fornitura di servizi di comunicazione satellitare nell'ambito del programma *Future Commercial Satellite Communications Services Acquisition* (2T); ordini per attività di supporto, assistenza tecnica e servizi di logistica relativi al sistema di visione *Mast Mounted Sight* per elicotteri OH-58D *Kiowa Warrior* (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 si attesta a €mil. 9.322 rispetto a €mil. 9.591 del 31 dicembre 2011 e si riferisce per oltre un terzo ad attività del segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica* e per circa un quinto sia ai sistemi *di comando e controllo* e *grandi sistemi integrati* sia alle attività di *DRS*.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 2.734, inferiori del 6% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€mil. 2.923) per effetto delle minori attività su programmi per le Forze Armate statunitensi, peraltro in linea con le previsioni, nonché della flessione dei volumi di produzione nei segmenti *sistemi di comando e controllo* e *information technology e sicurezza*, che risentono anche della sospensione del programma SISTRI per il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare (vedi anche Nota 18 delle Note esplicative).

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

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

da combattimento e sorveglianza per le altre piattaforme ad ala fissa; le attività di *customer support* e logistica;

- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, la prosecuzione delle attività sul programma Forza NEC; l'avanzamento delle attività relative al programma Radar Costieri Fase 2; le attività relative al programma *Panama Maritime Security System*;
- nei *sistemi di comando e controllo*, il proseguimento delle attività sui programmi di controllo del traffico aereo, sia in Italia sia all'estero; sui contratti navali FREMM e ammodernamenti delle unità della Marina Militare italiana; l'avanzamento del programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defence System*; l'avanzamento dei programmi per la fornitura di radar terrestri *Fixed Air Defence Radar* per il cliente nazionale; l'avanzamento dei programmi di fornitura del sistema di combattimento per unità navali a vari clienti esteri;
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete TETRA nazionale; lo sviluppo e la produzione di apparati per l'EFA e per piattaforme elicotteristiche; la fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito; il proseguimento delle attività sul programma FREMM;
- nell'*information technology e sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale e industriale sia in Italia che all'estero; le attività relative a controllo e sicurezza fisica per i clienti nazionali nonché le attività di informatizzazione della Pubblica Amministrazione;
- nella *DRS*, le ulteriori forniture di sistemi di visione per i soldati *Thermal Weapon Sight*; le ulteriori consegne sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley; le attività di riparazione e fornitura di parti di ricambio per il sistema di visione per elicotteri *Mast Mounted Sight*; il proseguimento delle consegne di computer e *display* ad alta resistenza; la fornitura di servizi e prodotti nell'ambito del contratto *Rapid Response* e i servizi di comunicazione satellitare.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 si attesta a €nil. 143, in diminuzione rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€nil. 181) principalmente in conseguenza della citata flessione dei volumi di produzione di DRS, mentre gli effetti dei minori volumi e del peggioramento del *mix* di attività nei segmenti *sistemi di comando e controllo*, *information technology e sicurezza* e *sistemi e reti integrate di comunicazione* sono stati sostanzialmente compensati dai risparmi derivanti dai piani di miglioramento della competitività, efficienza e ristrutturazione in corso.

Il **ROS**, conseguentemente, risulta pari al 5,2%, inferiore rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (6,2%).

Nel settore, in linea con i tempi previsti, proseguono oltre ai piani di competitività, efficienza e ristrutturazione, anche le azioni volte all'integrazione delle aziende - SELEX Galileo, SELEX Eltag

e SELEX Sistemi Integrati - in un'unica società, realizzando nel contempo una significativa razionalizzazione delle tecnologie, delle linee di prodotto e dei siti industriali. L'obiettivo è la costituzione di un'unica organizzazione a livello europeo che operi in raccordo e coordinamento con DRS (non inclusa nel perimetro dell'integrazione a causa delle sue peculiarità regolamentari) in grado di confrontarsi con successo con i principali operatori del settore, competere sui principali mercati e disporre di una struttura tecnologica, patrimoniale e produttiva tale da consentire una significativa generazione di cassa e una adeguata redditività del capitale investito.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 382 (rispetto a €mil. 332 al 30 giugno 2011) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, agli sviluppi sul programma EFA; su nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle*; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;
- nei segmenti *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza e sistemi di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architettuale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal*; all'avvio dell'iniziativa relativa ai sistemi di combattimento navali;
- nel segmento *sistemi e reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA; *software defined radio*; sui ricevitori satellitari e la rete di terra nell'ambito del programma Galileo PRS e su soluzioni di *communication intelligence*.

L'**organico** al 30 giugno 2012 è pari a 26.037 unità, con un decremento netto di 1.277 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (27.314 unità) per effetto del processo di razionalizzazione in corso nei vari segmenti, in particolare in DRS.

## AERONAUTICA

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	1.556	1.588	2.919
Portafoglio ordini	8.994	8.789	8.656
Ricavi	1.318	1.297	2.670
EBITA <i>Adjusted</i>	49	41	(903)
R.O.S.	3,7%	3,2%	(33,8%)
Ricerca e Sviluppo	148	156	326
Addetti (n.)	12.131	12.263	11.993

*I dati relativi alle joint venture GIE-ATR e Superjet International sono consolidati con il metodo proporzionale rispettivamente al 50% e al 51%.*

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

A tal riguardo si ricorda che, con efficacia dal 1° gennaio 2012, le società Alenia Aermacchi SpA e Alenia SIA SpA sono state fuse per incorporazione in Alenia Aeronautica SpA e che quest'ultima ha modificato la denominazione sociale in "Alenia Aermacchi SpA".

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 1.556 e risultano in linea con quanto consuntivato al 30 giugno 2011 (€mil. 1.588). Più in particolare i maggiori ordini del segmento *militare*, relativi ai programmi EFA e C27J, hanno compensato la flessione del segmento *civile* per il quale nel corso del primo semestre 2011 erano state registrate consistenti acquisizioni per i velivoli ATR.

Tra gli ordini più significativi acquisiti nel corso del primo semestre 2012, si segnalano:

- nel segmento *militare*:
  - per il programma EFA, il contratto per la fornitura di servizi di supporto tecnico-logistico per un periodo di 5 anni. Tale ordine rientra in un più ampio contratto siglato dal consorzio Eurofighter con NETMA per il supporto alla flotta dei velivoli delle quattro nazioni *partner* del programma: Italia, Germania, Spagna e Regno Unito (1T);
  - per il programma C27J, l'ordine per la fornitura di 10 velivoli all'Aeronautica Militare australiana attraverso un accordo di *Foreign Military Sales* con il Governo degli Stati Uniti d'America, con contratto assegnato in *partnership* fra L-3 - in qualità di *prime contractor* - e Alenia Aermacchi (2T);
  - per la versione *Maritime Patrol* del velivolo ATR 72, l'ordine aggiuntivo per le attività di supporto logistico per i 4 velivoli, in corso di produzione, ordinati dall'Aeronautica Militare italiana nel 2008 per impieghi di pattugliamento marittimo (1T);
  
- nel segmento *civile*:
  - per i velivoli ATR, l'acquisizione da parte del GIE-ATR di ordini per 11 velivoli, di cui 2 dalla compagnia del Laos - Lao Airlines (1T), 9 dalla compagnia di Taiwan TransAsia Airways (2T) e 1 dalla danese Nordic Aviation (2T);
  - per le aerostutture, le ulteriori *tranche* per i programmi B767, B777, A380, ATR e A321 e per la produzione delle gondole motori (1-2T).

Si segnala inoltre che nell'ambito delle attività commerciali del *segmento militare* per i velivoli addestratori, nel mese di febbraio 2012, è stato conseguito un importante risultato con il Ministero della Difesa di Israele che ha selezionato in esclusiva il velivolo M346 per la fornitura di 30 aerei. Il contratto è stato sottoscritto nel corso del mese di luglio.

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 8.994 (€mil. 8.656 al 31 dicembre 2011) con uno sviluppo previsto su un arco temporale di medio lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (41%), B787 (16%), ATR, (16%), M346 (4%) e C27J (5%).

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 1.318, con una leggera crescita (+1,6%) rispetto al 30 giugno 2011 (€mil. 1.297) per la maggiore attività nel segmento *civile* e, in particolare, per l'incremento dei *rate* produttivi per i velivoli B787, ATR e A380 che compensano anche la flessione delle attività per velivoli militari EFA e da trasporto (C27J e G222).

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 49 con un incremento di €mil. 8 rispetto al 30 giugno 2011 (€mil. 41) riconducibile principalmente alla riduzione dei costi operativi e al miglioramento dell'efficienza industriale per effetto delle azioni del piano di ristrutturazione e riassetto in corso. Conseguentemente, il **ROS** risulta pari al 3,7% rispetto al 3,2% registrato al 30 giugno 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo semestre 2012 sono pari a €mil. 148 (€mil. 156 al 30 giugno 2011) e riflettono l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787 versione base, *Unmanned Aerial Vehicle* e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, AMX e Neuron) e civili (*CSeries* e versione derivata B787-9).

L'**organico** al 30 giugno 2012 risulta pari a 12.131 unità con un incremento netto di 138 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (11.993 unità), che riflette, tra l'altro:

- la stabilizzazione di 395 unità, come previsto dall'accordo siglato con le OOSS in data 8 novembre 2011, precedentemente impiegate con contratto interinale;
- l'esodazione di 325 unità nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale in corso.

## SPAZIO

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	241	371	919
Portafoglio ordini	2.242	2.505	2.465
Ricavi	462	480	1.001
EBITA <i>Adjusted</i>	30	10	18
R.O.S.	6,5%	2,1%	1,8%
Ricerca e Sviluppo	25	31	77
Addetti (n.)	4.172	4.095	4.139

Finmeccanica opera nell'industria spaziale attraverso la *Space Alliance* tra Finmeccanica e Thales tramite due joint venture, dedicate rispettivamente ai servizi satellitari (Telespazio SpA, che il 20 febbraio 2012 ha incorporato Telespazio Holding Srl, con sede in Italia e impianti industriali principali in Italia, Francia, Germania e Spagna, di cui Finmeccanica Spa detiene il 67% e Thales SAS il 33%) e alla produzione industriale (Thales Alenia Space SAS, con sede in Francia e impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, di cui Finmeccanica Spa detiene il 33% e Thales SAS il 67%).

Telespazio opera nel *segmento dei servizi satellitari* nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV, difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto); operazioni satellitari (controllo in orbita dei satelliti, servizi di telemetria, comando e controllo, servizi di *Launch and Early Operation Phase*, gestione operativa di infrastrutture e sistemi per telecomunicazioni satellitari e *broadcasting* televisivo); sistemi e applicazioni satellitari (progettazione, sviluppo e gestione di centri di terra, servizi di consulenza e ingegneria, sviluppo applicazioni per navigazione, *training* e meteorologia) e geoinformazione (dati, mappe tematiche, servizi operativi, servizi di monitoraggio e vigilanza del territorio).

Thales Alenia Space concentra le proprie attività nel *segmento manifatturiero* (progettazione, sviluppo e produzione) nei seguenti comparti: satelliti per telecomunicazioni (commerciali, istituzionale civile e militare), programmi scientifici, sistemi di osservazione della Terra (ottici e

radar), navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto, equipaggiamenti e apparati.

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre del 2012 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 241 inferiori di circa il 35% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€mil. 371); tale decremento è riferibile esclusivamente al *segmento manifatturiero* per le minori acquisizioni nei comparti delle *telecomunicazioni commerciali* e dell'*osservazione della Terra*. Si evidenzia inoltre, che il *segmento manifatturiero* nel semestre 2011 aveva beneficiato della significativa acquisizione dell'ordine relativo del programma Galileo (quota in contribuzione pari a €mil. 91) nel comparto della *navigazione satellitare*.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, i nuovi ordini di fornitura di capacità satellitare e servizi satellitari TV (1-2T) e di fornitura di servizi satellitari di telecomunicazioni (1-2T);
- nelle *telecomunicazioni istituzionali* militari: le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo al contratto con l'Agenzia Spaziale italiana e con quella francese CNES per la fornitura del satellite Athena Fidus (1T) e gli ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari (1-2T);
- nell'*osservazione della Terra*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo alla fornitura dei satelliti Meteosat di Terza Generazione (1-2T); gli ordini per la fornitura dei dati e stazioni Cosmo e dei dati GeoEye (1-2T);
- nella *navigazione satellitare*, l'ordine relativo al programma Egnos (1T);
- nei *programmi scientifici*, l'ulteriore *tranche* degli ordini relativi ai programmi Bepi-Colombo (1T) e Exomars (1-2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 2.242, con un decremento di €mil. 223 rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2011 (€mil. 2.465). La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2012 è costituita per il 60% dalle attività manifatturiere e per il restante 40% dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo semestre 2012 sono pari a €mil. 462, inferiori di €mil. 18 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 480) per effetto di una minore produzione sviluppata principalmente dal *segmento manifatturiero*. La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti e per i *payload* W3D, APSTAR 7 e 7B, Yamal- 401 e 402; per le costellazioni di satelliti O3B e Iridium NEXT; per la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e la rivendita di capacità satellitare;

- nelle *telecomunicazioni militari*, per i satelliti Sicral 2 e Athena Fidus e per la fornitura dei servizi satellitari;
- nell'*osservazione della Terra*, per i satelliti della missione Sentinel (programma Kopernikus, precedentemente denominato GMES); per il sistema satellitare Göktürk per il Ministero della Difesa turco, con quest'ultimo è attualmente in corso di rivisitazione la pianificazione del programma; per la costellazione Meteosat di Terza Generazione;
- nei *programmi scientifici*, per i programmi Exomars e Bepi-Colombo;
- nella *navigazione satellitare*, per le attività del segmento di missione di Terra del programma Galileo e per le attività relative al programma Egnos.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 è pari a €nil. 30 ed evidenzia un incremento di €nil. 20 rispetto al valore registrato al 30 giugno 2011 (€nil. 10). Tale incremento è conseguente principalmente alla maggiore redditività di alcuni programmi del *segmento manifatturiero* (€nil. 6) e ai benefici delle azioni di efficientamento (€nil. 5) del *segmento dei servizi satellitari* . Conseguentemente, il **ROS** risulta pari al 6,5%, rispetto al 2,1% registrato al 30 giugno 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2012 ammontano a €nil. 25, in diminuzione di €nil. 6 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€nil. 31).

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

L'**organico** al 30 giugno 2012 è pari a 4.172 unità, con un incremento di 33 risorse rispetto alle 4.139 unità registrate al 31 dicembre 2011.

## SISTEMI DI DIFESA

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	522	318	1.044
Portafoglio ordini	3.629	3.532	3.656
Ricavi	564	558	1.223
EBITA <i>Adjusted</i>	54	49	117
R.O.S.	9,6%	8,8%	9,6%
Ricerca e Sviluppo	125	124	247
Addetti (n.)	3.995	4.087	4.066

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

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 522, con un incremento rispetto a €mil. 318 del 30 giugno 2011 per effetto della finalizzazione di un rilevante contratto con le Forze Aeree indiane nei *sistemi missilistici* e di un ordinativo per la fornitura di ulteriori veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano nell'ambito dei *sistemi d'arma terrestri*. I *sistemi subacquei* registrano invece una riduzione rispetto al 30 giugno 2011 che aveva beneficiato di significativi ordini dall'estero.

Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano:

- nei *sistemi missilistici*, l'ordine per la fornitura di missili aria-aria Mica nell'ambito del programma di *upgrade* della flotta dei Mirage 2000 in dotazione alle Forze Aeree indiane; vari ordini per attività di *customer support* (1-2T);
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, il citato ordine per un'ulteriore lotto di veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano (2T) e ordini di logistica da vari clienti;
- nei *sistemi subacquei*, vari contratti nell'ambito delle linee di attività siluro pesante e contromisure, ordini relativi al programma FREMM dalla Francia (2T) e ordini di logistica da vari clienti.

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 3.629 rispetto a €mil. 3.656 al 31 dicembre 2011 ed è relativo per circa il 64% ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 564 e risultano lievemente superiori rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€mil. 558).

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

- nei *sistemi missilistici*, le attività di produzione dei missili superficie-aria Aster, dei sistemi missilistici di difesa aerea Spada e dei missili anti-nave Exocet; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma *Medium Extended Air Defence System*; le attività di *customer support*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici* le produzioni relative ai veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano; i *kit* per torrette Hitfist per la Polonia; le attività relative al programma FREMM; la produzione dei lanciatori SampT; la produzione di mitragliere per vari clienti esteri e le attività di logistica;
- nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark; ai siluri leggeri A244; alle contromisure; le attività relative al programma FREMM e di logistica.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 risulta pari a €mil. 54, superiore a quello registrato al 30 giugno 2011 (€mil. 49) prevalentemente per il miglioramento della redditività industriale dei *sistemi subacquei*. Conseguentemente, il **ROS** si attesta al 9,6% (8,8% al 30 giugno 2011).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 125 (€mil. 124 al 30 giugno 2011). Tra le principali attività, si segnalano: nei *sistemi missilistici*, le attività svolte nell'ambito del programma di difesa aerea *Medium Extended Air Defence System* e dei programmi di sviluppo con il Ministero della Difesa britannico, nonché la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor; nei *sistemi terrestri, navali e aeronautici*, le attività sui programmi di munizionamento guidato e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW; nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro leggero A244 e al siluro pesante Black Shark.

L'**organico** al 30 giugno 2012 risulta pari a 3.995 unità, inferiore di 71 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (4.066 unità).

## ENERGIA

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	445	798	1.258
Portafoglio ordini	2.077	1.935	1.939
Ricavi	306	562	981
EBITA <i>Adjusted</i>	21	42	91
R.O.S.	6,9%	7,5%	9,3%
Ricerca e Sviluppo	8	12	23
Addetti (n.)	1.850	1.860	1.872

Con riferimento al settore Energia, si ricorda che il giorno 13 giugno 2011 Finmeccanica Spa ha ceduto al fondo di investimento statunitense First Reserve Corporation, una quota pari al 45% del gruppo Ansaldo Energia. Per effetto di tale cessione, a partire dalla data dell'operazione, Ansaldo Energia Holding e le proprie controllate sono state consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale. Si segnala inoltre che - in data 30 giugno 2012 - è stato completato il processo di fusione della capogruppo Ansaldo Energia Holding nella controllata Ansaldo Energia - in coerenza con quanto previsto nel 2011 in sede di formazione della joint venture con il partner First Reserve Corporation.

Finmeccanica opera nel settore Energia tramite Ansaldo Energia SpA (controllata al 55%) e le proprie partecipate, Ansaldo Nucleare SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG, il gruppo Ansaldo Thomassen e Yeni Aen Insaat Anonim Sirteki.

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

Prima di passare all'analisi delle variazioni tra i due periodi a raffronto, si rammenta che i valori economici al 30 giugno 2011 erano consolidati al 100%. Pertanto, al fine di rappresentare

correttamente l'andamento gestionale del settore, per i dati economici, sarà evidenziata di volta in volta la variazione gestionale a valori uniformi, variazione che sarà oggetto di commento.

Nel corso del primo semestre 2012 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 445 in diminuzione di €mil.353 rispetto all'anno precedente (€mil. 798) esclusivamente a causa del già citato metodo di consolidamento. La variazione gestionale a valori uniformi registra un aumento di €mil. 6 principalmente riconducibile alle acquisizioni del segmento *impianti e componenti* e, in parte, al *nucleare*.

Tra le principali acquisizioni del primo semestre 2012 si segnalano:

- nel segmento *impianti e componenti*, le forniture: di un impianto a ciclo aperto, in Algeria (Hassi Messaud) (2T); fornitura di una turbina a gas con relativo alternatore in Algeria (Labreg) (2T); la fornitura di una turbina a vapore con relativo alternatore in Cile (Cochrane) (2T);
- nel segmento *service*, il contratto di tipo *solution* (modifica parti della turbina) relativo al *revamping* del turbo gruppo nucleare per una centrale in Argentina (Embalse) (1T); vari contratti per attività di *field service* (1T, 2T);
- nel segmento *nucleare*, nell'ambito del comparto impianti, l'ordine di ingegneria in Argentina (Embalse) (1T); l'ordine per il prototipo a piena scala dell'*inner vertical target* del divertore per una centrale nucleare in Francia (Cardache) (2T).

Al 30 giugno 2012, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 2.077, in aumento di €mil. 138 rispetto a €mil. 1.939 registrati al 31 dicembre 2011. La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 42% da *impianti e componenti*, per il 55% dal *service* (costituito per il 70% da contratti di manutenzione programmata *Long Term Service Agreement -LTSA*) per il 2% dal *nucleare* e per il restante 1% dalle *energie rinnovabili*.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 306 e registrano una diminuzione di €mil. 256 rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil. 562) esclusivamente a causa del già citato metodo di consolidamento. La variazione gestionale a valori uniformi è sostanzialmente in linea con il periodo precedente.

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

- negli *impianti e componenti*, le attività di produzione sulle commesse in Italia (Aprilia), in Tunisia (Sousse), in Egitto (El Sabtia – Cairo), in Turchia (Gebze) e in Algeria (Ain Djasser II, Labreg e Banha);
- nel *service*, le produzioni sui contratti LTSA in Italia (Rosignano, Rizziconi, Servola, Vado Ligure, Napoli, vari siti Enipower), in Irlanda del Nord (Ballylumford); nel comparto ricambi le

attività sulle turbine a gas in Spagna (Escatron), nella Repubblica Dominicana (San Pedro de Macoris) e in Turchia (Gebze) e, infine, componenti per la centrale in Argentina (Embalse); nel comparto di *field service* interventi in Italia (Ferrara e Ravenna);

- nel *nucleare*, per il comparto *ingegneria degli impianti*, il proseguimento delle attività sul progetto in Cina (Sanmen) congiuntamente a Westinghouse per le nuove unità AP1000 e attività di ingegneria sulla centrale in Slovacchia per il completamento delle due unità VVER 440 (Mochovce). Per il comparto *service* attività di *revamping* sulla centrale in Argentina (Embalse). Per il comparto *waste e decommissioning*, attività per il trattamento e lo stoccaggio dei rifiuti radioattivi dei sommergibili in Russia (Andreeva Bay);
- nelle *energie rinnovabili*, per il comparto *fotovoltaico* la produzione sviluppata sulle commesse Siracusa (Francofonte) e Avellino (Bisaccia), Martano e Soletto (entrambe Lecce); per il comparto *eolico*, l'attività sulla commessa di Avellino (Bisaccia) per la realizzazione di un parco eolico da 66 MW.

L'**EBITA Adjusted** del primo semestre 2012 è pari a €nil. 21, con una diminuzione di €nil. 21 rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2011 (€nil. 42). La variazione gestionale a valori uniformi registra una flessione di €nil. 2, principalmente dovuta alla minore redditività di alcune commesse del *segmento impiantistico* e del *segmento nucleare*.

Il **ROS** al 30 giugno 2012 risulta pari al 6,9% rispetto al 7,5% del primo semestre 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2012 sono pari a €nil. 8 e risultano in diminuzione di €nil. 4 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€nil. 12). La variazione gestionale a valori uniformi registra un aumento di €nil. 1.

L'**organico** al 30 giugno 2012 risulta pari a 1.850 unità rispetto alle 1.872 unità rilevate al 31 dicembre 2011 registrando una riduzione di 22 unità.

## TRASPORTI

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	938	844	2.723
Portafoglio ordini	8.336	7.168	8.317
Ricavi	940	953	1.877
EBITA <i>Adjusted</i>	8	9	(110)
R.O.S.	0,9%	0,9%	(5,9%)
Ricerca e Sviluppo	25	24	46
Addetti (n.)	6.642	7.045	6.876

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

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 938, con una crescita di €mil. 94 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 844), ascrivibile principalmente al segmento *signalling and transportation solutions*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- per il segmento *signalling and transportation solutions*:
  - nel comparto *signalling*, l'ordine per la fornitura delle prime due fasi di un sistema di segnalamento per la linea ferroviaria destinata al traffico pesante prevista dal progetto Roy Hill Iron Ore, in Australia (2T); il contratto siglato con Southeastern Pennsylvania Transportation Authority per la fornitura di un sistema di segnalamento integrato *Positive Train Control* (1T); l'ordine relativo alla linea di nuova costruzione Shah-Habshan-Ruwais, negli Emirati Arabi Uniti (1T); commesse varie di componenti e di *service & maintenance*;
  - nel comparto *transportation solutions*, il contratto, denominato AutoHaul™, per lo sviluppo e la fornitura di un sistema automatizzato di gestione dei treni per la rete ferroviaria destinata al trasporto pesante del minerale di ferro di Rio Tinto Iron Ore,

aggiudicato nell'ambito dell'accordo quadro siglato con Rio Tinto Iron Ore, (2T) e altri contratti derivanti dallo stesso accordo quadro, in Australia;

- per il segmento *veicoli*, la variante relativa all'ordine acquisito da Trenitalia nel 2010 per treni Alta Velocità (2T); ulteriori veicoli in opzione per la rete metropolitana di Fortaleza, in Brasile (2T); ordini di *service*;
- per il segmento *autobus*, ordini di autobus per 5 unità e ordini vari di post vendita.

Al 30 giugno 2012 il **portafoglio ordini** è pari a €mil. 8.336, in aumento di €mil. 19 rispetto al 31 dicembre 2011 (€mil. 8.317). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento *signalling and transportation solutions* per il 67,6%, il segmento *veicoli* per il 32,2% e il segmento *autobus* per lo 0,2%.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 940 rispetto a €mil. 953 consuntivati nel primo semestre del 2011. La produzione ha riguardato principalmente:

- per il segmento *signalling and transportation solutions*:
  - nel comparto *signalling*, i progetti per l'alta velocità, i sistemi di controllo marcia treno e la direttrice Torino-Padova, in Italia; i contratti per le linee ferroviarie Bogazkopru-Ulukisla-Yenice e Mersin-Toprakkale e per la metropolitana di Ankara, in Turchia; le commesse per Australian Rail Track, in Australia; il progetto per Union Pacific Railroad, negli Stati Uniti d'America; varie commesse di componenti;
  - nel comparto *transportation solutions*, le metropolitane di: Copenhagen, Napoli linea 6, Roma linea C, Brescia, Genova, Milano e Riyadh (Arabia Saudita); i progetti per Rio Tinto, in Australia;
- per il segmento *veicoli*, le carrozze a due piani per Trenitalia; i treni per le Ferrovie danesi; i treni per le Ferrovie olandesi e belghe; i veicoli per le metropolitane di Fortaleza (Brasile), Milano e Riyadh (Arabia Saudita); commesse varie di *service*;
- per il segmento *autobus*, commesse varie di autobus che hanno contribuito ai ricavi del segmento per il 62% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2012 è pari a €mil. 8, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 9). In particolare, anche l'**EBITA Adjusted** dei singoli segmenti è in linea con il primo semestre del 2011. Al riguardo si evidenzia che la redditività del segmento *veicoli*, ancora negativa, risente di problematiche su attività del *service*, mentre proseguono secondo le aspettative le azioni di efficientamento previste dal piano di riassetto (progetto EOS) avviato dal *management* di AnsaldoBreda, già ampiamente illustrato nel bilancio consolidato 2011. Il **ROS** del settore si attesta allo 0,9% (0,9% anche al 30 giugno 2011).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 25 (€mil. 24 al 30 giugno 2011) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del segmento *signalling and transportation solutions*.

L'**organico** al 30 giugno 2012 è pari a 6.642 unità, con un decremento netto di 234 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (6.876 unità) ascrivibile sia al segmento *veicoli* (162 unità riferibili anche alla messa in liquidazione della AnsaldoBreda France SAS con conseguente deconsolidamento della società), sia al segmento *signalling and transportation solutions*.

### ALTRE ATTIVITA'

€milioni	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Ordini	31	230	319
Portafoglio ordini	207	289	256
Ricavi	144	131	305
EBITA <i>Adjusted</i>	(65)	(80)	(149)
R.O.S.	n.a.	n.a.	n.a.
Ricerca e Sviluppo	2	-	6
Addetti (n.)	895	885	911

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

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

Sotto il profilo commerciale, al 30 giugno 2012, FATA ha acquisito **ordini** per €mil. 31 in diminuzione di €mil. 199 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 230). Il semestre 2011 aveva beneficiato di una imponente acquisizione in Oman.

I **ricavi** al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 83 e registrano un incremento di €mil. 30 rispetto al valore del primo semestre 2011 (€mil. 53).

L'**organico** del gruppo FATA è pari a 378 unità al 30 giugno 2012 rispetto alle 346 unità registrate al 31 dicembre 2011.

Nei dati del settore sono compresi anche quelli di **Finmeccanica Spa** che, già da qualche anno, ha vissuto un forte processo di trasformazione, indirizzando la propria missione da finanziaria a industriale di indirizzo e controllo. Tale processo già nel corso degli esercizi precedenti ha ricevuto

una accelerazione con un conseguente impegno del *management* a portare avanti una serie di azioni che interessano gli aspetti di integrazione industriale, tecnologica e commerciale. Il Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione. Gli efficientamenti volti a ridurre i costi, che stanno proseguendo secondo le aspettative, hanno riguardato direttamente anche la Finmeccanica Spa che, al 30 giugno 2012, ha già rilevato importanti benefici.

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

### **Operazioni industriali**

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione delle attività nel settore **Aeronautica** avviata nel corso del 2010, a far data dal 1° gennaio 2012 è efficace la fusione per incorporazione in Alenia Aeronautica SpA delle proprie controllate Alenia Aermacchi SpA e Alenia SIA SpA. La società Alenia Aeronautica SpA ha quindi modificato la propria denominazione sociale in Alenia Aermacchi SpA, trasferendo la propria sede legale da Pomigliano d'Arco (NA) a Venegono Superiore (VA). Negli ultimi mesi dell'esercizio 2011 è stato inoltre avviato un piano di rilancio, riorganizzazione e ristrutturazione del settore che possa consentire di riacquistare competitività sul mercato, facendo leva su selezionati prodotti e tecnologie di eccellenza.

Nell'ambito del programma di ottimizzazione dell'assetto industriale di Finmeccanica nel settore dell'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza** ("ED&S"), avviato nel 2010 e che nel 2011 ha visto la fusione tra Elsag Datamat e SELEX Communications con la contestuale creazione di SELEX Elsag e il trasferimento a quest'ultima delle partecipazioni in Seicos (100%), SELEX Service Management (100%) e SELEX Elsag Cyberlabs (49%) detenute le prime due da Finmeccanica e la terza da Finmeccanica Group Services. Con effetto 1° febbraio 2012 la Seicos è stata fusa per incorporazione in SELEX Elsag.

Inoltre, con efficacia 1° aprile 2012, la società Amtec SpA - attiva nell'ambito della produzione di apparati per reti TLC (apparati Crypto, *router IP*, *set top box*) - è stata fusa per incorporazione in SELEX Elsag SpA.

Si ricorda inoltre che, nel mese di dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato di trasferire da Finmeccanica alla propria controllata al 100% SELEX Electronic Systems SpA, precedentemente capitalizzata da Finmeccanica stessa, le partecipazioni nelle società SELEX Galileo Ltd, SELEX Galileo SpA, SELEX Elsag SpA e SELEX Sistemi Integrati SpA; l'efficacia di tale operazione è a far data dall'inizio dell'esercizio 2012.

Le suddette operazioni rientrano nel percorso della riorganizzazione degli assetti societari del Gruppo nel settore dell'ED&S che vedrà come *step* finale - atteso entro l'anno 2012 - la creazione di un'unica organizzazione a livello europeo, dando una guida unica e coerente a tutte le aree di business e razionalizzando ulteriormente la struttura industriale e gli investimenti, con unicità nell'approccio verso i clienti nazionali e internazionali. Gli effetti delle citate razionalizzazioni potranno dispiegarsi, in termini di accantonamenti, già nel secondo semestre 2012, dopo aver interessato solo marginalmente i risultati del primo semestre.

In data 19 dicembre 2011, Finmeccanica - attraverso SELEX Elsag e Vega - e Northrop Grumman hanno sottoscritto un accordo di collaborazione per soddisfare i requisiti del programma NCIRC (*NATO Computer Incident Response Capability*) - *Full Operating Capability* (FOC). Tale iniziativa ha l'obiettivo di garantire la sicurezza delle informazioni presso circa 50 tra siti e sedi NATO in 28 Paesi, consentendo di rilevare e rispondere in modo rapido ed efficace a minacce e vulnerabilità legate alla *Cyber Security*. In data 29 febbraio 2012, Finmeccanica e Northrop Grumman si sono aggiudicate il relativo contratto dall'Agenzia NATO NC3A (*Consultation, Command and Control*).

In data 20 febbraio 2012, con riguardo al settore **Spazio**, nell'ambito di un processo di riorganizzazione del modello organizzativo e gestionale del gruppo Telespazio si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della Telespazio Holding Srl, società *holding* del gruppo Telespazio - detenuta al 67% da Finmeccanica e al 33% dalla francese Thales - nella società operativa Telespazio SpA.

Nel settore **Energia**, in data 30 giugno 2012, è stato completato il processo di fusione della capogruppo Ansaldo Energia Holding nella controllata Ansaldo Energia con l'obiettivo, tra l'altro, di razionalizzare la struttura societaria con conseguenti benefici in termini di riduzione di costi operativi e di incremento della redditività.

Nell'ambito del settore **Trasporti**, in data 17 luglio 2012, Ansaldo STS ha sottoscritto con Cnr Dalian, società di diritto cinese, e la taiwanese General Resources Company un accordo strategico per la concessione di una licenza relativa alla tecnologia "*TramWave*" alla joint venture che sarà formata dalle stesse Cnr Dalian e General Resources. "*TramWave*" è la soluzione di alimentazione elettrica priva di catenaria, ideata e brevettata da Ansaldo STS, allo scopo di promuovere il trasporto urbano eliminando l'impatto visivo delle tradizionali catenarie aeree a sospensione.

In data 23 luglio 2012, Finmeccanica ha sottoscritto un accordo di *partnership* strategica con Poste Italiane e Poste Russe per la fornitura, da parte della propria controllata SELEX Elsag, di *knowhow* e tecnologie con l'obiettivo di sviluppare e ammodernare la rete postale russa - costituita di 42 mila uffici - ottimizzando il *network* logistico e introducendo nuovi servizi digitali. In base a tale accordo, entro la fine del 2012, verranno inoltre svolte una serie di attività congiunte finalizzate all'identificazione di ulteriori opportunità di business che consentano l'applicazione di competenze italiane a Poste Russe.

## Operazioni finanziarie

Il primo semestre 2012 non ha fatto registrare attività significative del Gruppo sul mercato dei capitali; nel periodo in esame sono state unicamente perfezionate alcune operazioni di riacquisto di obbligazioni in essere. Più in particolare nei mesi di febbraio e di marzo Meccanica Holdings USA ha proceduto al riacquisto, in più *tranche*, di circa \$mil. 34 delle obbligazioni con scadenza luglio 2019, *coupon* 6,25%, emesse dalla società nel 2009 per complessivi \$mil. 500; nel secondo trimestre sono stati riacquistati, a valere sulla medesima emissione, ulteriori \$mil. 32 circa per un valore complessivo di circa \$mil. 66 (circa €mil. 51). Il valore medio di acquisto è stato pari complessivamente al 89,81% del valore nominale, con un rendimento medio annuo del 8,13%. Per dette obbligazioni, diversamente da quanto previsto nelle obbligazioni emesse sull'euromercato, non è necessario procedere alla cancellazione immediata.

Per ciò che riguarda le emissioni in essere sull'euromercato si ricorda che, nel corso del 2011, Finmeccanica Finance ha proceduto al riacquisto a condizioni di mercato e alla successiva cancellazione di €mil. 185 circa delle obbligazioni con scadenza dicembre 2013, *coupon* 8,125%, a suo tempo emessi nell'ambito del programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN), rinnovato nel mese di dicembre 2011 per un ammontare complessivo massimo di €mil. 3.800, di cui utilizzati €mil. 2.900 circa. Successivamente alla chiusura del semestre, sempre in relazione alla stessa emissione obbligazionaria (scadenza dicembre 2013), sono stati riacquistati ulteriori €mil. 12 circa per un valore medio di acquisto pari al 106,40% del valore nominale, con un rendimento medio annuo del 3,21%. L'attività di riacquisto di complessivi €mil. 197 è stata realizzata a un valore medio di acquisto pari al 105,74% del valore nominale, con un rendimento medio del 5,21%.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2012 che evidenzia, rispettivamente, le emissioni in euro di Finmeccanica e della società controllata Finmeccanica Finance, quella in sterline inglesi (GBP), sempre collocata sul mercato da Finmeccanica Finance, nonché le emissioni di Meccanica Holdings USA sul mercato statunitense. La vita media residua dei prestiti obbligazionari in essere al 30.06.12 è di circa 10 anni.

Nel periodo di vita dei vari prestiti, Finmeccanica ha posto in essere operazioni di trasformazione da tasso fisso a tasso variabile, in taluni casi corredate da strutture opzionali di protezione dal rialzo dei tassi variabili. Nelle note alla tabella che segue sono evidenziate le operazioni in essere al 30.06.12.

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	513
Finmeccanica Spa	(2)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	502
Finmeccanica Finance SA	(3)	2008	2013	815(*)	8,125%	Istituzionale europeo	854
Finmeccanica Finance SA	(4)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	607

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBPmilioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
<b>Finmeccanica Finance SA</b>	(5)	<b>2009</b>	<b>2019</b>	<b>400</b>	<b>8,00%</b>	<b>Istituzionale europeo</b>	<b>492</b>

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2019	434(**)	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	350
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	240
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	404

(\*) *Importo nominale residuo dopo il riacquisto di €mil. 185 effettuato in più tranche nel secondo semestre 2011.*

(\*\*) *Importo nominale di \$mil. 500 dopo il riacquisto di \$mil. 66 circa effettuato in più tranche nel primo semestre 2012*

1. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3,8. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo.  
Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare fino a tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo intorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato a un tasso fisso pari a un valore medio di circa il 5,6%.
2. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3,8. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Nel corso del mese di dicembre 2011 le preesistenti operazioni IRS per la trasformazione a tasso variabile di €mil. 250 sono state anticipatamente estinte, consentendo la monetizzazione del *fair value* positivo per €mil. 36.

3. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3,8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Un importo di €nil. 750 dell'emissione è stato convertito a tasso variabile, con un beneficio di oltre 200 punti base conseguito nel corso del 2011.
4. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3,8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
5. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3,8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e il rischio di cambio derivante dall'operazione è integralmente coperto. Nel corso del primo trimestre 2011 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile su GBPmil. 100, chiuse nel corso del secondo trimestre con un utile di circa €nil.4,5. Finmeccanica non esclude la possibilità di riportare il *bond* in sterline a parziale copertura degli investimenti strategici in Gran Bretagna.
6. Obbligazioni emesse secondo le regole previste dalle *Rule 144A Regulation S del Securities Act* statunitense. Le rivenienze di dette emissioni sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare la controllata DRS in sostituzione delle emissioni obbligazionarie in dollari originariamente emesse dalla società il cui rimborso venne richiesto in via anticipata dagli obbligazionisti a seguito dell'acquisto di DRS da parte di Finmeccanica. Di conseguenza su dette emissioni non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio, inoltre non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
7. La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio è dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione delle quote annuali dei disaggi di emissione a decremento dello stesso.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance e Meccanica Holdings USA sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service (Moody's), Standard and Poor's e Fitch.

Al 30 giugno 2012 i *credit rating* di Finmeccanica risultano essere invariati rispetto al 31 dicembre 2011: Baa2 *outlook* negativo per Moody's (dal precedente A3 *outlook* stabile al 31.12.10), BBB- *outlook* negativo per Fitch (dal precedente BBB+ *outlook* stabile al 31.12.10) e BBB- *outlook* negativo per Standard and Poor's (dal precedente BBB *outlook* negativo al 31.12.10).

Nel mese di luglio, l'agenzia Moody's, a seguito dell'ulteriore declassamento della Repubblica italiana, ha deciso di porre il debito di Finmeccanica "*on review for a downgrade*". Si ricorda in proposito che nella valutazione del debito delle società alcune agenzie applicano metodologie che consentono di attribuire agli emittenti un *rating* diverso da quello che gli stessi avrebbero su base "*stand alone*" nel caso in cui esistano particolari rapporti di colleganza o di importanza con lo Stato di appartenenza.

Il *rating* attribuito dalle agenzie a Finmeccanica ha mantenuto il livello "*Investment Grade*", seppure con *outlook* negativo. Tale giudizio potrebbe venire modificato dalle agenzie di *rating* non

solo dagli esiti dell'avanzamento dei programmi di ristrutturazione, riorganizzazione e dismissioni di Finmeccanica, ma anche dalla valutazione da parte delle stesse dell'effetto di un eventuale ulteriore deterioramento del contesto macroeconomico (es. Sistema Paese, etc).

Si segnala a tal proposito che ulteriori ipotetici peggioramenti dei *rating* di Finmeccanica, anche al di sotto del livello *Investment Grade*, non determinerebbero effetti significativi sui finanziamenti confermati in corso. Tuttavia, nel complesso degli affidamenti in essere, potrebbe risultare più difficile e comunque più oneroso il ricorso a talune delle fonti di finanziamento fin qui utilizzate dovendosi ricorrere a fonti alternative che, peraltro, in condizioni normali di mercato, offrono opportunità di finanziamento anche a società non *Investment Grade*.

Il Gruppo è peraltro attivamente impegnato nella realizzazione delle azioni individuate all'interno del piano di ristrutturazione - già avviate nell'esercizio 2011 - che includono, *inter alia*, la riduzione del livello di indebitamento. Inoltre, le politiche finanziarie e di selezione degli investimenti e dei contratti seguite dal Gruppo prevedono una costante attenzione al mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata che consenta, tra l'altro, il rispetto degli indicatori presi a riferimento dalle agenzie di *rating*.

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

Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti del Gruppo, a Finmeccanica e alle loro *Material Subsidiary* (aziende di cui Finmeccanica Spa detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e patrimonio rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e patrimonio su base consolidata di Finmeccanica) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. 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 il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento (*event of default*) da parte degli emittenti del Gruppo e/o di

Finmeccanica e/o di una *Material Subsidiary* che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

### **Altri eventi**

Nell'ambito del percorso di focalizzazione del Gruppo sui settori strategici, in data 31 maggio 2012, Finmeccanica Finance, Fondo Strategico Italiano SpA ("FSI"), Avio SpA ("Avio") e la controllante BCV Investments SCA, hanno raggiunto un accordo - sospensivamente condizionato alla quotazione in borsa di Avio entro il 2012 in presenza di favorevoli condizioni di mercato - che permetterà a FSI di divenire socio di Avio con una quota stabile del 15% circa, partecipando all'offerta pubblica globale, che include un aumento di capitale, e rilevando l'intera quota di Finmeccanica. Quest'ultima trarrà dalla cessione della propria quota un corrispettivo pari al prezzo netto di collocamento.

La cessione da Finmeccanica Finance a FSI (controllata dalla Cassa Depositi e Prestiti, a sua volta controllata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze) costituirebbe, ove realizzata, un'operazione tra parti correlate - posta in essere da Finmeccanica Spa per il tramite di società controllata - che beneficerebbe dell'esenzione prevista per le operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato (art. 13, comma 3, lett. c) del Regolamento CONSOB n.17221/2010 e art. 11.2 lett. c) della Procedura approvata dalla Società in data 26.11.10).

## *Corporate Governance*

### Sistema di Controllo Interno

Nella Relazione di Corporate Governance 2011, al capitolo 11, venivano individuate determinate aree di miglioramento e di implementazione del Sistema di Controllo Interno del Gruppo; le azioni relative in parte sono state poste in essere nel corso del 2011 (e per esse si fa rinvio alla Relazione medesima) e, in parte, erano previste per il primo semestre del 2012.

Qui di seguito si riferisce in merito alle attività e alle iniziative poste in essere successivamente al rilascio di detta Relazione e fino a oggi, in linea con il programma allora tracciato.

- In esecuzione del Piano di attività 2012, proposto dalla unità organizzativa Internal Audit e definito con l'Organismo di Vigilanza, Finmeccanica ha emesso le seguenti Direttive di Gruppo e Procedure di Società, volte a disciplinare attività sensibili in termini di Sistema di Controllo:
  - Direttiva n. 22: "Conferimento e gestione degli incarichi per prestazioni professionali". La Direttiva è rivolta a tutte le società del Gruppo e ha l'obiettivo di definire le linee guida, l'ambito d'applicazione, i ruoli e le responsabilità connesse al conferimento e alla gestione degli incarichi per prestazioni professionali, diverse dalle attività commerciali che sono regolate dalla Direttiva n.17. Tale Direttiva dovrà essere implementata da ciascuna società entro il 30.09.12 attraverso l'emanazione o l'adeguamento della propria procedura di attuazione.
  - Direttiva n. 23: "Omaggi, ospitalità e spese di rappresentanza". La Direttiva è rivolta a tutte le società del Gruppo e ha l'obiettivo di definire i principi generali, l'ambito d'applicazione, i ruoli e le responsabilità connesse alla gestione degli omaggi, dell'ospitalità e delle spese di rappresentanza. Tale Direttiva dovrà essere implementata da ciascuna società entro il 30.09.12 attraverso l'emanazione o l'adeguamento della propria procedura di attuazione.
  - Direttiva n. 24: "Sponsorizzazioni e iniziative pubblicitarie e contributi ad associazioni ed enti". La Direttiva è rivolta a tutte le società del Gruppo e ha l'obiettivo di definire le linee guida, l'ambito d'applicazione, i ruoli e le responsabilità connesse alla gestione delle sponsorizzazioni e iniziative pubblicitarie e dei contributi ad associazioni ed enti. Vengono stabilite regole per l'individuazione e la formalizzazione delle iniziative, che tengono conto del profilo del destinatario, anche con riguardo alla tracciabilità. Tale Direttiva dovrà essere implementata da ciascuna società entro il 30.09.12 attraverso l'emanazione o l'adeguamento della propria procedura di attuazione.
  - Direttiva n. 25: "Operazioni di M&A". La Direttiva è rivolta a tutte le società del Gruppo e ha l'obiettivo di definire l'ambito d'applicazione, le linee guida, i ruoli e le responsabilità

connesse all'attività di gestione delle operazioni di *Merger & Acquisition* (M&A), al fine di garantirne la trasparenza e la coerenza con le strategie di Gruppo. Tutte le iniziative di M&A, anche se inserite nel piano strategico, sono assoggettate a un processo di analisi e autorizzazione che si svolge in fasi predefinite, con compiti dettagliati che sono affidati alle preposte unità organizzative di Finmeccanica e della società del Gruppo interessata dall'operazione. La suddetta Direttiva costituisce anche una Procedura interna per Finmeccanica Spa.

- Procedura n. 18: “Acquisti di beni e servizi e incarichi per prestazioni professionali” di Finmeccanica Spa. La procedura si articola in due parti: la parte A) che disciplina gli acquisti effettuati da Finmeccanica Spa, sia direttamente sia attraverso le società Finmeccanica Group Services SpA e Finmeccanica Group Real Estate SpA e la parte B) che regola l'affidamento e la gestione degli incarichi per prestazioni professionali. Sia per i fornitori che per i professionisti sono stabilite regole per la selezione, la formalizzazione del rapporto, la verifica dell'esecuzione e la tracciabilità.
- Come già rappresentato sia nella citata Relazione di Corporate Governance relativa all'esercizio 2011, sia nelle informazioni integrative alla Relazione finanziaria annuale rese in occasione della Assemblea dei Soci del 16 maggio 2012, con l'avvio delle periodiche attività di test sul ICFR (*Internal Control Financial Reporting*) relative alla Relazione semestrale al 30 giugno 2012 sono state avviate le verifiche (*Detection Audit*) volte a rilevare eventuali frodi o sospetti di frode perpetrate ai danni delle società rilevanti ai fini della *compliance* alla Legge 262/05.
- In applicazione di quanto previsto dalle Linee Guida “Consulenti e Promotori Commerciali”, emesse da Finmeccanica in data 11 gennaio 2012, tutte le società del Gruppo confermano il progressivo adeguamento alle previsioni della Direttiva 17 e delle sopra ricordate Linee Guida anche relativamente ai contratti stipulati prima dell'emissione della Direttiva medesima.
- Circa le azioni da implementare per il pieno rispetto delle Direttive e Procedure aziendali con particolare riferimento alle procedure acquisti, richieste dal Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica alle controllate, con comunicazione in data 14 marzo 2012, le società hanno confermato, in generale, il rispetto del corpo procedurale in essere a presidio del processo degli “Acquisti”.
- Con l'emissione dell'Ordine di Servizio n. 25 del 15 giugno 2012 relativo alla unità organizzativa “Affari Legali e Societari” di Finmeccanica, si è provveduto a istituire la figura del “*Senior Compliance Officer*” (SCO), che ha il compito e la responsabilità di:

- assicurare la conoscenza, l’attuazione e il monitoraggio delle normative applicabili alle attività aziendali, attraverso la diffusione degli strumenti di gestione dei rischi legali nei principali settori di operatività del Gruppo;
- assicurare, in coordinamento con le competenti unità organizzative di Finmeccanica e delle società del Gruppo, l’individuazione, la predisposizione e l’aggiornamento delle direttive e delle procedure necessarie a garantire un adeguato presidio dei rischi di natura legale, al fine di prevenire comportamenti aziendali non conformi alle norme;
- sovrintendere ai meccanismi di comunicazione e segnalazione da parte dei *compliance officer* delle società del Gruppo, operando da punto di riferimento per criticità relative all’applicazione delle normative o all’adeguatezza dei protocolli rispetto alle politiche di indirizzo della Capogruppo;
- garantire adeguati flussi informativi in materia di *compliance* a beneficio degli Organi Sociali e dei responsabili delle unità organizzative aziendali e riferire periodicamente al Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale;
- garantire il presidio in materia di *trade compliance* (esportazioni e programmi di sanzioni), assicurando il supporto legale necessario nei procedimenti e nelle attività di competenza della Capogruppo;
- rappresentare la Capogruppo nei comitati etici e nelle iniziative che promuovono l’adozione di principi e codici in materia di *business ethic* a livello nazionale o internazionale e fornire il supporto legale nei progetti connessi alla promozione della sostenibilità.

In questo ambito, e in esecuzione di quanto previsto dalla Direttiva 21 in materia di “*Trade Compliance*”, tutte le società del Gruppo hanno provveduto a individuare e nominare al proprio interno il “*Trade Compliance Officer*” il quale, oltre a garantire in azienda il rispetto delle normative nazionali e internazionali in materia di import/export, deve contribuire a promuovere e realizzare, con il coordinamento del SCO di Finmeccanica, un sistema di *compliance* a livello di Gruppo.

Tale più recente disposizione organizzativa completa, pertanto, la struttura di “*governance*” di Finmeccanica Spa nell’area della “*compliance*” integrando le vigenti competenze e responsabilità rispettivamente assegnate alle unità organizzative Relazioni Istituzionali e Commerciale con riferimento all’*Export Control* mentre resta di competenza dell’Internal Audit l’attività di verifica e controllo a garanzia della conformità agli esistenti *framework* normativi e procedurali.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il Gruppo al 30 giugno 2012 ha conseguito risultati in miglioramento rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2011, e sostanzialmente allineati alle previsioni elaborate dalle aziende in sede di predisposizione del proprio budget.

Come più ampiamente illustrato nella relazione al bilancio consolidato 2011, la recessione, che ha colpito gli altri settori industriali a partire dal 2008, ha interessato anche il settore dell'Aerospazio e Difesa nei mercati di riferimento del Gruppo (Gran Bretagna, Stati Uniti d'America e Italia) i cui budget di investimenti in sistemi militari e per la sicurezza hanno subito dal 2010 un deciso rallentamento. Tale situazione è stata inoltre generalmente accompagnata da una rinnovata attenzione da parte dei clienti alla relazione tra prestazioni di prodotti e sostenibilità del loro costo. Relativamente alla domanda, il settore ha registrato un consistente spostamento (immediato e prospettico) della medesima verso i mercati dei Paesi emergenti, in un clima di accesa competizione tra le imprese con conseguenti intense pressioni sui prezzi.

Con particolare riferimento alla crisi economica, l'attuale evoluzione del contesto macroeconomico, specialmente nell'area Euro, sta evidenziando un andamento più preoccupante di quanto originariamente previsto con ricadute di rilievo sui relativi mercati.

Le iniziative già intraprese nel corso del 2011 dal lato interno - anche se con diversa intensità a seconda delle aziende - hanno permesso al Gruppo di affrontare problemi relativi all'efficienza industriale e alla complessità e onerosità delle strutture societarie attraverso la predisposizione e l'avvio di profondi e dettagliati (con indicazione di azioni, costi e benefici, tempi, vincoli e condizioni di esecuzione) piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione industriale in ogni singola azienda (con benefici attesi nel 2013 per oltre €mil. 440).

Tali piani sono stati messi a punto attraversando tutte le aree critiche aziendali tra le quali: i processi produttivi (razionalizzazione dei siti, standardizzazione di prodotti/componenti, *lean manufacturing*), gli acquisti (ottimizzazione dei fornitori, razionalizzazione *make or buy*), l'ingegneria (*lean engineering*, razionalizzazione degli investimenti), gli organici (razionalizzazione rapporto indiretti su diretti), i costi controllabili, i costi generali e amministrativi (razionalizzazione degli organici e dei sistemi informatici e semplificazioni societarie).

Le attività di indirizzo e monitoraggio sviluppate nel periodo in esame dalla Capogruppo (congiuntamente al recupero dei principali indicatori di produttività delle aziende) stanno confermando che le azioni conseguenti a tali piani sono in linea con i tempi previsti sotto il profilo dell'avanzamento fisico e che l'evoluzione degli aggregati economico - finanziari è in linea con gli

obiettivi quantitativi in termini di benefici complessivi. Tali risultati appaiono significativi già nel periodo in esame nelle attività dell'Aerospazio e Difesa.

Oltre a ciò il Gruppo sta implementando le azioni necessarie, fondamentali per una crescita strutturale e "sostenibile", alla soluzione di temi di natura strategica, tra le quali, il consolidamento e rafforzamento delle attività nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, attraverso l'integrazione delle aziende - SELEX Galileo, SELEX Elsag e SELEX Sistemi Integrati - in un'unica società, realizzando nel contempo una significativa razionalizzazione delle tecnologie, delle linee di prodotto e dei siti industriali con importanti sinergie e conseguenti significative riduzioni dei costi industriali. L'obiettivo è la costituzione di un'unica organizzazione a livello europeo che operi in raccordo e coordinamento con DRS (non inclusa nel perimetro dell'integrazione a causa delle sue peculiarità regolamentari) in grado di confrontarsi con successo con i principali operatori del settore, competere sui principali mercati e disporre di una struttura tecnologica, patrimoniale e produttiva tale da consentire una significativa generazione di cassa e una adeguata redditività del capitale investito.

Altrettanto rilevante è considerata l'attuazione delle azioni necessarie alla rivisitazione del portafoglio di attività del Gruppo, con la concentrazione del capitale investito in attività e settori le cui dotazioni tecnologiche e strutture produttive consentano di acquisire sui mercati ruoli tali da massimizzare la capacità di creazione ed estrazione di valore. Ciò potrà determinare cessioni di attività, con una conseguente riduzione dell'indebitamento finanziario a conferma di un solido profilo di liquidità.

In considerazione dei risultati ottenuti dal Gruppo al 30 giugno 2012 e del rispetto delle *milestone* relative sia ai piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione sia all'implementazione delle azioni volte a risolvere i temi di natura strategica, si confermano le previsioni per l'intero esercizio 2012 formulate in sede di predisposizione del bilancio 2011.

I ricavi dell'intero esercizio si attesteranno in un intervallo compreso tra 16,9 e 17,3 miliardi di euro, l'*EBITA Adjusted* tornerà a essere positivo nel settore dell'Aeronautica e in sostanziale pareggio nei Trasporti (anche se, in quest'ultimo, ancora negativo nel segmento veicoli) mentre, risulterà in crescita nei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza ed Elicotteri. L'*EBITA Adjusted* ammonterà così a circa 1.100 milioni di euro, mentre il FOCF avrà un valore positivo grazie a una gestione operativa, prima degli investimenti, che (dopo aver finanziato parte degli oneri di ristrutturazione accantonati nel 2011, gli oneri finanziari e le imposte) genererà un flusso di cassa positivo superiore ai 900 milioni di euro, mentre le spese per investimenti (dopo aver incassato i previsti contributi dalla legge 808/85) si prevede genereranno un flusso di cassa negativo di circa 900 milioni di euro.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012**

## Conto economico abbreviato consolidato

(€mil.)	Note	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>		<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		<b>2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>2011</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	23	8.027	973	8.432	939
Costi per acquisti e personale	25	(7.305)	(105)	(7.712)	(84)
Ammortamenti e svalutazioni	26	(338)		(373)	
Altri ricavi (costi) operativi	24	(9)	(2)	(26)	1
		<b>375</b>		<b>321</b>	
Proventi (oneri) finanziari	27	(206)	(1)	260	(4)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	28	(13)		(9)	
<b><i>Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</i></b>		<b>156</b>		<b>572</b>	
Imposte sul reddito	29	(86)		(116)	
Utile (perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
<b><i>Utile (perdita) netto</i></b>		<b>70</b>		<b>456</b>	
. di cui Gruppo		53		433	
. di cui Interessi di minoranza		17		23	
<b>Utile (perdita) per Azione</b>	31				
Base		0,091		0,750	
Diluito		0,091		0,749	

## Conto economico abbreviato complessivo consolidato

€milioni	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
<b>Risultato del periodo</b>	<b>70</b>	<b>456</b>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	(155)	25
. valutazione piani	(150)	19
. differenza cambio	(5)	6
- Variazioni cash-flow hedge:	(31)	157
. adeguamento al fair value	(38)	174
. trasferimento a conto economico separato	7	(17)
. differenza cambio	-	-
- Differenze di traduzione	148	(317)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	50	(51)
. valutazione / adeguamento al fair value	48	(47)
. trasferimento a conto economico separato	-	(2)
. differenza cambio	2	(2)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	12	(186)
<b>Totale proventi/(oneri) del periodo</b>	<b>82</b>	<b>270</b>
Attribuibile a:		
- Gruppo	60	256
- Interessi di minoranza	22	14

## Situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata

(€mil.)	Note	<u>30.06.12</u>	di cui con parti correlate	<u>31.12.11</u>	di cui con parti correlate
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	9	8.656		8.409	
Immobilizzazioni materiali	10	3.180		3.171	
Imposte differite		1.067		1.046	
Altre attività	12	835	35	917	11
		<u>13.738</u>		<u>13.543</u>	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.895		4.486	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.450	951	8.932	884
Crediti finanziari		977	194	1.071	184
Derivati	14	156		167	
Altre attività	15	1.134	27	1.062	13
Disponibilità liquide		814		1.331	
		<u>17.426</u>		<u>17.049</u>	
Attività non correnti possedute per la vendita		1		1	
<b>Totale attività</b>		<u><b>31.165</b></u>		<u><b>30.593</b></u>	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.525		2.525	
Altre riserve		1.836		1.776	
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<u><b>4.361</b></u>		<u><b>4.301</b></u>	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		309		303	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<u><b>4.670</b></u>		<u><b>4.604</b></u>	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.500	33	4.492	36
Obbligazioni relative a dipendenti	19	1.043		956	
Fondi per rischi e oneri	18	1.729		1.774	
Imposte differite		453		479	
Altre passività	20	942	-	936	-
		<u>8.667</u>		<u>8.637</u>	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	13.070	147	13.162	160
Debiti finanziari	17	1.982	881	1.393	913
Debiti per imposte sul reddito		66		44	
Fondi per rischi e oneri	18	899		932	
Derivati	14	176		159	
Altre passività	20	1.635	35	1.662	41
		<u>17.828</u>		<u>17.352</u>	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		-		-	
<b>Totale passività</b>		<u><b>26.495</b></u>		<u><b>25.989</b></u>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<u><b>31.165</b></u>		<u><b>30.593</b></u>	

## Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

(€mil.)

	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2012	di cui parti correlate	2011	di cui parti correlate
<b>Flusso di cassa da attività operative:</b>					
Flusso di cassa lordo da attività operative	30	818		802	
Variazioni del capitale circolante	30	(1.186)	(70)	(996)	(265)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri		(264)	(18)	(408)	(31)
Oneri finanziari pagati		(178)	(80)	(142)	(78)
Imposte sul reddito pagate		(55)		(69)	
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività operative</b>	(a)	<b>(865)</b>		<b>(813)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	-		(4)	
Cessione Ansaldo Energia		-		477	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		(364)		(389)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali		14		14	
Altre attività di investimento		1		25	
<b>Flusso di cassa generato/(utilizzato) da attività di investimento</b>	(b)	<b>(349)</b>		<b>123</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>					
Rimborso convertibile e debiti bancari DRS		-		(12)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		694	(44)	(115)	26
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo		-		(237)	
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(17)		(21)	
<b>Flusso di cassa generato/(utilizzato) da attività di finanziamento</b>	(c)	<b>677</b>		<b>(385)</b>	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide	(d = a+b+c)	(537)		(1.075)	
Differenze di cambio e altri movimenti	(e)	20		(45)	
Disponibilità liquide al 1° gennaio	(f)	1.331		1.854	
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>	(g = d+e)	<b>(517)</b>		<b>(1.030)</b>	
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	(f+g)	<b>814</b>		<b>734</b>	

## Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Totale Patrimonio netto Gruppo	Interessi di terzi
<b>1° gennaio 2011</b>	<b>2.517</b>	<b>4.870</b>	<b>16</b>	<b>43</b>	<b>(96)</b>	<b>(536)</b>	<b>6.814</b>	<b>284</b>
Dividendi pagati		(237)					(237)	(21)
Aumenti di capitale								
Risultato dell'esercizio		433					433	23
Altri componenti del conto economico complessivo			114		18	(309)	(177)	(9)
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				1			1	1
Altri movimenti		(4)					(4)	1
<b>30 giugno 2011</b>	<b>2.517</b>	<b>5.062</b>	<b>130</b>	<b>44</b>	<b>(78)</b>	<b>(845)</b>	<b>6.830</b>	<b>279</b>
<b>1° gennaio 2012</b>	<b>2.525</b>	<b>2.310</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>(427)</b>	<b>4.301</b>	<b>303</b>
Dividendi pagati								(17)
Aumenti di capitale								
Risultato dell'esercizio		53					53	17
Altri componenti del conto economico complessivo			(23)		(114)	144	7	5
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				1			1	1
Altri movimenti		(1)					(1)	
<b>30 giugno 2012</b>	<b>2.525</b>	<b>2.362</b>	<b>(54)</b>	<b>1</b>	<b>(190)</b>	<b>(283)</b>	<b>4.361</b>	<b>309</b>

## **Note esplicative**

### **1. INFORMAZIONI GENERALI**

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

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

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

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2012 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico abbreviato consolidato, conto economico abbreviato complessivo consolidato, situazione patrimoniale / finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario abbreviato consolidato, prospetto abbreviato della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2011.

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

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione

semestrale al 30 giugno 2011. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2012, come di seguito riportato (Nota 4), non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 del Gruppo Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2012. La pubblicazione è prevista nella stessa data.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A.

### **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 rendiconti finanziari infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.

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

A partire dal 1° gennaio 2012, il Gruppo ha adottato l'IFRS 7 *Strumenti finanziari: informazioni integrative - Amendment*. Il principio definisce informazioni integrative da fornire in caso di trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente o in caso di coinvolgimento residuo in attività trasferite. Tale modifica ha effetto solo sull'informativa fornita sul bilancio annuale.

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

Nel periodo in esame non si segnalano operazioni significative.

Nel primo semestre 2011 era stata, invece, perfezionata la costituzione della joint venture Ansaldo Energia, con conseguente cessione all'acquirente First Reserve Corporation di una quota del gruppo Ansaldo Energia pari al 45%. Per effetto di tale operazione, Finmeccanica aveva beneficiato, a livello consolidato, di una plusvalenza a conto economico pari a €mil. 458 (€mil. 443 al netto delle imposte) e di un incasso netto di €mil. 477 che, al netto degli effetti derivanti dal deconsolidamento del 45% della posizione finanziaria positiva di Ansaldo Energia alla data dell'operazione, aveva comportato un miglioramento della posizione finanziaria netta di Gruppo pari a €mil. 344.

## 6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
AGUSTA AEROSP ACE SERVICES A.A.S. SA	Grace Hologne (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA P TY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTAWESTLAND ESP ANA SL	Madrid (Spagna)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND INDIA P RIVATE LTD	New Delhi (India)		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A.R.L.	Milano		80	80
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND SP A	Cascina Costa (Va)		100	100
AGUSTAWESTLAND TILT-ROTOR COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ALENIA AERMACCHISP A ex ALENIA AERONAUTICA SP A	Venegono Superiore (VA)	100		100
ALENIA AERMACCHINORTH AMERICA INC ex ALENIA NORTH AMERICA INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,066%
ANSALDO STS AUSTRALIA P TY LTD	Birbane (Australia)		100	40,066%
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0528
ANSALDO STS CANADA INC.	Kingstone, Ontario (Canada)		100	40,066%
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco di Baviera (Germania)		100	40,066%
ANSALDO STS ESP ANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,066%
ANSALDO STS FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,066%
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,066%
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,066%
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,066%
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,066%
ANSALDO STS - SNO SA RAIL SOLUT. SOUTH AFR. (PTY) LTD ex ANS. STS SOUTH AFR.(PTY) LTD	Sandton (ZA - South Africa)		100	40,066%
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana - Africa)		100	40,066%
ANSALDO STS SWEDEN AB	Sotha (Svezia)		100	40,066%
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA P RIVATE LTD	Bangalore (India)		100	40,066%
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,066%
ANSALDO STS SP A	Genova	40,066%		40,066%
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,066%
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,066%
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECT CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,066%
ANSALDO BREDA ESP ANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDO BREDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDO BREDA SP A	Napoli	100		100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,066%
BREDAMENARINBUS SP A	Bologna	100		100
CISDEG SP A	Roma		87,5	87,5
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CENGEN LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ICAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RSTA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SONETCOM INC	Tallahassee, Florida (USA)		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS INC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES INC	Baltimore, Maryland (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)		100	100
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)		49	49
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden, Wurttemberg (Germania)		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Plantation, Florida (USA)		100	100
DRS TS INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ED CONTACT SRL	Roma		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma		80	80
ELSAG NORTH AMERICA LLC	Madison, North Carolina (USA)		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED ELECTRIC COMPANY	Clayton, Missouri (USA)		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Clayton, Missouri (USA)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesilvano (Pe)		79,688	79,688
ESSOURCES LLC	Louisville, Kentucky (USA)		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	100		100
FINMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	100		100
FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma	100		100
FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma	100		100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
LARMART SPA	Roma		60	60
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)		80	80
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)		100	100
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
ORANGEE SRL	Roma		100	100
OTO MELARA IBERICA SAU	Loriguilla, Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia	100		100
P/CA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)		100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP.ZO.O.	Mechaniczna 13 - Ul. Swidnik (Polonia)		72,0588	72,0588
SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS GMBH	Backnang (Germania)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INC	San Francisco, California (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)		99,976	99,976
SELEX ELECTRONIC SYSTEMS SPA	Roma	100		100
SELEX ELSAG CYBERLABS SRL	Milano		49	49
SELEX ELSAG HOLDINGS LTD	Chelmsford (UK)		100	100
SELEX ELSAG LTD	Chelmsford, Essex (UK)		100	100
SELEX ELSAG SPA	Genova		100	100
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX GALILEO LTD	Essex (UK)		100	100
SELEX GALILEO MUAS SPA	Roma		100	100
SELEX GALILEO SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
SELEX KOMUNKASYON AS	Golbasi (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	100		100
SELEX SYSTEM INTEGRATI SPA	Roma		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Delaware (USA)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Portsmouth, Hampshire (UK)		100	100
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Plouesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)		100	100
SO.GE.P.A. SOC. GEN. DIPARTEC PAZIONISPA (IN LIQ.)	Genova	100		100
SYSTEM SOFTWARE INTEGRATI SPA	Taranto		100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Dallas, Texas (USA)		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WHITEHEAD SYSTEMS SUBACQUEI SPA ex WHITEHEAD ALENA SIST. SUBACQUEI SPA	Livorno	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,944	94,944
WYTWORNI SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)		96,09166	96,09166
ZAKLAD NARZEDZIOWY W SWIDNIKU SP.ZO.O.	Narzedziowa 16 - Ul, Swidnik (Polonia)		51,65785	49,6389
ZAKLAD OBROBKIPLASTYCZNEJ SP.ZO.O.	Kuznicza 13 - Ul Swidnik (Polonia)		100	93,8748

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

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neully Sur Seine (Francia)		21	21
ABRUZZO ENGINEERING SCP A (IN LIQ.)	L'Aquila		30	30
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		43,043	43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)		30	30
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SP A	Torino		51	16,83
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ALFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21,371
ALFANA SCRL	Napoli		65,85	26,38
ANSALDO AMERICA LATINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,993	54,546
ANSALDO - E.M.IT. SCRL (IN LIQ.)	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	54,55
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	54,55
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
BCV INVESTMENTS SCA	Lussemburgo (Lussemburgo)		14,32	14,32
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
CANOPY TECHNOLOGIES LLC	Wilmington, Delaware (USA)		50	50
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)		30	30
CONSORZIO START SPA	Roma		43,96	43,96
DEVELOPMENT & INNOVATION IN TRANSPORT SYSTEMS SRL	Roma		24	16,8079
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE S.C.A.R.L.	Brindisi		24	24
DOGMA TX LEASING LIMITED	Isole Mauritius		100	50
ECOSEN SA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETTRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM HUNGARIA KFT (IN LIQ.)	Budapest (Ungheria)		100	100
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
ELSACOM SLOVAKIA SRO (IN LIQ.)	Bratislava (Slovacchia)		100	100
ELSACOM SP A (IN LIQ.)	Roma		100	100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)		49	49
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		100	33
EUROSYNAV SAS	Parigi (Francia)	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	11,08		11,08
FATA GULF CO WLL	Doha (Qatar)		49	49
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Delhi (India)		100	100
FNMECCANICA DO BRASIL LDA	Brasilia (Brasile)	99,999		99,999
FNMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	100		100
FNMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)	100		100
GRUP O AURENSIS SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL (IN LIQ.)	Roma		60	48
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano		49	19,63
IM. INTERMETRO SPA (IN LIQ.)	Roma		33,332	23,343
IVECO - OTO MELARA SCRL	Roma		50	50
JIANGXI CHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)		40	40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOICIVIL AIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)		25,0001	25,0001
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50
LMATTS LLC	Georgia (USA)		100	100
MACCHIHUREL DUBOIS SAS	Plaisir (Francia)		50	49,99
METRO 5 SPA	Milano		319	17,16
METRO BRESCIA SRL	Brescia		50	25,787
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		30	30
NGLPRIME SPA	Torino	30		30
NH INDUSTRIES SAS ex N.H. INDUSTRIES SARL	Aixen Provence (Francia)		32	32
NICCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)		50	50
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE SNC	Lione (Francia)		40	21,82
NOVACOM SERVICES SA	Tolosa (Francia)		39,73	26,62
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova		49	49
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,778
POLARIS SRL	Genova		49	26,73
QUADRICS LTD (IN LIQ.)	Bristol (U.K.)		100	100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5



Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati di seguito riportati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute da luglio 2011:

- a partire dal 25 luglio 2011 la società Contact Srl è stata deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- in data 1° ottobre 2011 la società Ansaldo Fuel Cells SpA è stata fusa in Ansaldo Energia SpA, con decorrenza contabile 1° gennaio 2011;
- in data 26 ottobre 2011 è stata costituita la società Metro Brescia Srl, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 15 novembre 2011 la società Agusta US Inc. diventa unico azionista della Bell Agusta Aerospace Company LLC, che cambia la denominazione sociale in AgustaWestland Tilt Rotor Company e da tale data il metodo di consolidamento passa dal patrimonio netto a quello integrale;
- in data 1° dicembre 2011 le società Italdata Ingegneria dell'Idea e Sistemi e Telematica sono state fuse in SELEX Elsag SpA;
- a partire dal 6 dicembre 2011 la società Westland Industries Ltd, consolidata fino alla data con il metodo integrale, viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal registro delle imprese;
- in data 16 dicembre 2011 è stata costituita la società Selex Galileo India Private Ltd, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- a partire dal 1° gennaio 2012 la società MSSC Company è stata deconsolidata a seguito della cancellazione dal registro delle imprese;
- a partire dal 1° gennaio 2012 la società Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalizacao Limitada è stata deconsolidata a seguito della cancellazione dal registro delle imprese;
- a partire dal 1° gennaio 2012 la società AnsaldoBreda France SAS (in liq.), prima consolidata col metodo integrale, viene deconsolidata in quanto società dormiente a seguito della messa in liquidazione;
- in data 31 gennaio 2012 è stata costituita la società DRS Technologies Saudi Arabia LLC, che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 23 febbraio 2012 è stata costituita la società Development & Innovation in Transport Systems Srl, che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 7 marzo 2012 è stata costituita la società AgustaWestland Aviation Services LLC, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;

Nel corso dei primi sei mesi del 2012 le seguenti società hanno cambiato denominazione sociale:

- la Vega Space Ltd in Telespazio Vega UK Ltd;
- la Whitehead Alenia Sistemi Subacquei SpA in Whitehead Sistemi Subacquei SpA;

- la Alenia North America Inc in Alenia Aermacchi North America Inc;
- la Ansaldo STS South Africa (PTY) Ltd in Ansaldo STS-Sinosa Rail Solutions South Africa (PTY) Ltd.;
- la N.H. Industries S.A.R.L. in NHIndustries SAS;
- la Aurensis SL in Telespazio Iberica S;
- la Vega Consulting & Technology SL in Telespazio Vega UK SL.

Nel corso dei primi sei mesi del 2012 sono state effettuate le seguenti operazioni di fusione:

- in data 1° gennaio 2012 le società Alenia SIA SpA e Alenia Aermacchi SpA sono state fuse in Alenia Aeronautica SpA con contestuale modifica della denominazione sociale di quest'ultima in Alenia Aermacchi SpA;
- in data 1° gennaio 2012 le società Fileas SAS e Vega Technologies SAS sono state fuse per incorporazione nella società Telespazio France SAS;
- in data 5 gennaio 2012 le società PZL Invest SP. Z O.O., Zaklad Utrzymania Ruchu SO. Z O.O., "Swidtrans" SP. Z O.O. e Zaklad Remontowy SP. Z O.O. sono state fuse per incorporazione nella società "PZL Swidnik";
- in data 1° febbraio 2012 la società Seicos SpA è stata fusa per incorporazione nella società SELEX Elsag SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012;
- in data 20 febbraio 2012 la società Telespazio Holding Srl è stata fusa per incorporazione nella società Telespazio SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012;
- in data 1° aprile 2012 la società Amtec SpA è stata fusa per incorporazione nella società SELEX Elsag SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012;
- in data 16 aprile 2012 la società Night Vision Systems LLC è stata fusa per incorporazione nella società DRS RSTA Inc;
- in data 30 giugno 2012 la società Ansaldo Energia Holding SpA è stata fusa per incorporazione nella società Ansaldo Energia SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012.

## 7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi sei mesi del 2012 sono stati caratterizzati da variazioni del tasso di cambio dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 giugno 2012 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2011: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA -2,70% e euro/lira sterlina -3,41%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA -7,58% e euro/lira sterlina -5,25%).

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

	Al 30 giugno 2012		Al 31 dicembre 2011	Al 30 giugno 2011	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,29678	1,25900	1,29390	1,40311	1,44530
Lira Sterlina	0,82249	0,80680	0,83530	0,86804	0,90255

## 8. INFORMATIVA DI SETTORE

I settori operativi sono stati identificati dal *Management*, in accordo con l'IFRS 8, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di business nei quali il Gruppo opera: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia, Trasporti e Altre attività.

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

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

Al fine della comparabilità dei dati si segnala che, a seguito della costituzione della joint venture Ansaldo Energia (attraverso la cessione, perfezionata nel giugno 2011, dell'intero capitale di Ansaldo Energia SpA alla società Ansaldo Energia Holding detenuta al 45% dal fondo statunitense First Reserve Corporation), il settore Energia, è consolidato a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione, con il metodo proporzionale in ragione della propria quota di possesso.

I risultati dei segmenti al 30 giugno 2012, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<b><u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2012</u></b>										
Ricavi	1.912	2.734	1.318	462	564	306	940	144	(353)	<b>8.027</b>
<i>di cui parti correlate</i>	98	236	313	13	81	5	220	7	-	<b>973</b>
EBITA <i>Adjusted</i>	219	143	49	30	54	21	8	(65)	-	<b>459</b>
Investimenti	134	93	157	13	14	10	10	13	-	<b>444</b>
	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<b><u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2011</u></b>										
Ricavi	1.831	2.923	1.297	480	558	562	953	131	(303)	<b>8.432</b>
<i>di cui parti correlate</i>	89	236	353	13	95	2	147	4	-	<b>939</b>
EBITA <i>Adjusted</i>	188	181	41	10	49	42	9	(80)	-	<b>440</b>
Investimenti	90	90	112	14	15	13	9	6	-	<b>349</b>

La porzione di attivo fisso riferibile a immobilizzazioni immateriali, materiali e investimenti immobiliari, attribuita ai segmenti al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, è la seguente:

	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<b><u>30.06.2012</u></b>										
Attivo fisso	2.805	5.157	1.760	511	564	96	164	779	-	<b>11.836</b>
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<b><u>31.12.2011</u></b>										
Attivo fisso	2.702	5.063	1.681	519	563	94	167	791	-	<b>11.580</b>

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

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<b><u>Per i sei mesi chiusi al 30.06.2012</u></b>									
<b>EBITA Adjusted</b>	<b>219</b>	<b>143</b>	<b>49</b>	<b>30</b>	<b>54</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>(65)</b>	<b>459</b>
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriale acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(39)	-	-	(1)	-	-	-	<b>(44)</b>
Costi di ristrutturazione	-	(21)	-	(5)	(3)	-	(11)	-	<b>(40)</b>
(Proventi) oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>215</b>	<b>83</b>	<b>49</b>	<b>25</b>	<b>50</b>	<b>21</b>	<b>(3)</b>	<b>(65)</b>	<b>375</b>

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

## 9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Avviamento	5.628	5.518
Costi di sviluppo	584	569
Oneri non ricorrenti	858	716
Concessione di licenze e marchi	430	417
Acquisite per aggregazioni aziendali	885	908
Altre	271	281
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>8.656</b>	<b>8.409</b>

I movimenti più significativi hanno riguardato, in particolare:

- un incremento netto dell'avviamento (€mil. 110) dovuto principalmente alle differenze positive di traduzione sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in dollari statunitensi e sterlina;
- gli ammortamenti per complessivi €mil. 134 (€mil. 143 al 30.06.11) (Nota 26);

- gli investimenti per complessivi €mil. 233 (€mil. 173 al 30.06.11), di seguito dettagliati:

<i>Investimenti</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costi di sviluppo	44	37
Oneri non ricorrenti	150	89
Concessione di licenze e marchi	5	5
Altre	34	42
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b><u>233</u></b>	<b><u>173</u></b>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil. 14 (€mil.21 al 31.12.11).

Si segnala, inoltre, che la capitalizzazione di borsa del titolo Finmeccanica risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo (capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2012 pari a €mld. 1,8 a fronte di un patrimonio di Gruppo pari a €mld. 4,4). Tale situazione non è stata considerata indice della necessità di effettuare *impairment* test in aggiunta a quelli effettuati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2011 in quanto la quotazione del titolo risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultando significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali dell'azienda, espressa dal valore d'uso.

Alcuni dei mercati in cui il Gruppo opera, inoltre, sono caratterizzati da incertezze derivanti dal processo di ulteriore revisione dei budget pubblici, avviato per rispondere alla crisi globale in corso anche nei mercati domestici e che interessa, *inter alia*, anche il settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, su cui risulta concentrata la parte maggiore dell'avviamento (€mil. 3.506 al 30 giugno 2012, dei quali €mil. 2.308 riferibili alla CGU DRS). Al riguardo si ritiene che rispetto alle assunzioni e ai dati prospettici presi a riferimento nella determinazione degli *impairment* nel bilancio 2011, non siano a oggi emersi fatti nuovi che possano modificare le aspettative già riflesse in dette valutazioni e tali da poter incidere in modo significativo sul valore recuperabile delle diverse CGU determinato nell'ambito degli *impairment test* effettuati al 31 dicembre 2011. Con riferimento a DRS, in particolare, si segnala che la quasi totalità dei ricavi di tale CGU è realizzata con il Governo statunitense il cui budget, anche per le spese della Difesa, è risultato soggetto a riduzioni significative nel corso del 2011 che hanno avuto riflesso anche sulle prospettive di DRS, con conseguente necessità di rilevare un *impairment* sull'avviamento pari a €mil. 646 nel bilancio 2011. Tuttavia, il budget della Difesa statunitense è ancora caratterizzato da forti criticità derivanti dalla possibilità di ulteriori tagli selettivi e dal processo di *sequestration*. Sulla base di questo processo, nel caso di mancato accordo tra gli organismi preposti sui tagli necessari per rientrare nei limiti di

budget stabiliti, i programmi già finanziati, con alcune limitate eccezioni, verrebbero linearmente ridotti. Tuttavia, gli effetti dell'eventuale attivazione del processo di *sequestration* non sono a oggi prevedibili.

Nelle more della conclusione dell'*iter* decisionale e in considerazione dell'attesa del raggiungimento di un accordo, non si ravvisano elementi tali da richiedere ulteriori modifiche alle aspettative, già ridotte nel 2011, prese a riferimento per determinare l'*impairment* al 31 dicembre 2011. Inoltre, si fa presente che DRS ha già avviato una serie di azioni di razionalizzazione ed efficientamento funzionali a mantenere il proprio posizionamento competitivo anche in tale difficile contesto.

## 10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Terreni e fabbricati	1.217	1.229
Impianti e macchinari	596	610
Attrezzature	729	708
Altre	638	624
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>3.180</u></b>	<b><u>3.171</u></b>

I movimenti più significativi hanno riguardato, oltre alle differenze positive di traduzione riferibili principalmente alle attività denominate in dollari statunitensi e sterlina inglese (€mil. 25), in particolare:

- gli ammortamenti per €mil. 189 (€mil. 192 al 30.06.11);
- gli investimenti per complessivi €mil. 211 (€mil. 176 al 30.06.11) così dettagliati:

	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terreni e fabbricati	8	6
Impianti e macchinari	18	21
Attrezzature	43	35
Altre	142	114
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b><u>211</u></b>	<b><u>176</u></b>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 58 (€mil. 59 al 31.12.11) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario nonché, nella voce “Altre”, gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR per €mil. 39 (€mil. 39 al 31 dicembre 2011), gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 58 (€mil. 38 al 31.12.11), i simulatori di proprietà della Superjet per €mil. 10 (€mil. 10 al 31.12.11) e i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell’operazione di cessione.

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 103 (€mil.103 al 31.12.11).

## 11. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del periodo in esame non sono state completate operazioni di aggregazione.

Nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente era stato perfezionato l’acquisto, da parte della JV Thales Alenia Space (consolidata proporzionalmente al 33%) della Thales Deutschland.

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

<i>€mil.</i>	<i>30 giugno 2012</i>		<i>30 giugno 2011</i>	
	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa
Acquisizioni	-	-	2	1
Pagamenti relativi ad acquisizioni esercizi precedenti	-	-	-	3
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

## 12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2012</i>	<i>31 dicembre 2011</i>
Finanziamenti a terzi	66	83
Depositi cauzionali	23	23
Crediti per cessioni in leasing finanziario	2	2
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	134	152
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	88	102
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	31	8
Altri	45	36
<b>Crediti non correnti</b>	<b>389</b>	<b>406</b>
Risconti	28	24
Investimenti in partecipazioni	244	263
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	170	221
Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)	4	3
<b>Attività non correnti</b>	<b>446</b>	<b>511</b>
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>835</b>	<b>917</b>

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

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi, pari a €mil.19 (€mil. 29 al 31.12.2011), è classificata tra le altre attività correnti (Nota 15). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/85 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento, da parte dell'Ente erogante, della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal *management* che tenga conto sia della ragionevole

probabilità dell'ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso in cui l'ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni valutate al costo o con il metodo del patrimonio netto evidenziano un decremento netto per l'effetto, principalmente, della svalutazione per il risultato del periodo della Joint Stock Company Sukhoi Aircraft (€mil. 24) compensata in parte dalla differenza positiva di traduzione che si genera nella stessa società (€mil. 5), mentre le rivalutazioni della Elettronica SpA (€mil. 4) e della International Metro Service S.r.l. (€mil. 4) vengono compensate dall'incasso, di pari importo, dei dividendi erogati dalle stesse società.

Le attività non correnti includono, inoltre, il valore netto della partecipazione indiretta (attraverso la holding BCV Investment) nel gruppo Avio e degli ulteriori strumenti di credito verso BCV Investment, il cui valore complessivo è pari a €mil. 33.

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Crediti	4.629	4.690
<i>Impairment</i>	(318)	(309)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	951	884
	<u>5.262</u>	<u>5.265</u>
Lavori in corso	8.863	8.131
Acconti da committenti	(4.675)	(4.464)
Lavori in corso (netti)	<u>4.188</u>	<u>3.667</u>
<b>Totale crediti commerciali e lavori in corso netti</b>	<b><u>9.450</u></b>	<b><u>8.932</u></b>

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

## 14. DERIVATI

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

	30.06.2012		31.12.2011	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	75	160	101	144
<i>Embedded derivative</i>	10	-	30	-
<i>Interest rate swap</i>	71	16	36	15
	<b>156</b>	<b>176</b>	<b>167</b>	<b>159</b>

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è prevalentemente dovuta alla volatilità del dollaro statunitense rispetto all'euro: infatti il rapporto di cambio da 1,2939 del 31 dicembre 2011 si è attestato a 1,2590 al 30 giugno 2012. La svalutazione dell'Euro ha prodotto un impatto negativo sulla valutazione delle operazioni di vendita di USD a copertura degli incassi previsti. Tale impatto per effetto dell'applicazione del *cash flow hedge* non ha rilevanza a conto economico.

Gli *interest rate swap*, per complessivi €mil. 1.150 di nozionale, sono posti in essere a copertura di parte delle emissioni obbligazionarie. La variazione di *fair value* è influenzata dall'andamento delle curve dei tassi d'interesse; inoltre, nel corso del semestre si sono verificati pagamenti per circa €mil.30. Di conseguenza il *fair value* al 30 giugno 2012 risente positivamente dell'incasso che avverrà nella seconda metà dell'anno.

Gli *embedded derivative* derivano dalla stipula di contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente, separata dal contratto commerciale è valutata a *fair value* a conto economico e rappresenta una posta meramente valutativa che non genererà effetti finanziari.

## 15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Crediti per imposte sul reddito	187	185
Attività disponibili per la vendita	35	40
Altre attività correnti:	912	837
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	<i>116</i>	<i>126</i>
<i>Partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>1</i>
<i>Crediti per contributi</i>	<i>84</i>	<i>78</i>
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	<i>50</i>	<i>43</i>
<i>Crediti per imposte indirette</i>	<i>309</i>	<i>293</i>
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	<i>19</i>	<i>29</i>
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	<i>27</i>	<i>13</i>
<i>Altre attività</i>	<i>307</i>	<i>254</i>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b><u>1.134</u></b>	<b><u>1.062</u></b>

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

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso Bombardier Transportation per €mil. 20 (€mil. 20 al 31.12.11), Ariane Space per €mil. 80 (€mil. 44 al 31.12.11), anticipazioni diverse per €mil. 36 (€mil. 19 al 31.12.11).

## 16. PATRIMONIO NETTO

<b>Capitale sociale</b>	<b>Numero azioni ordinarie</b>	<b>Valore nominale €mil.</b>	<b>Azioni proprie €mil.</b>	<b>Costi sostenuti al netto effetto fiscale €mil.</b>	<b>Totale €mil.</b>
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
<i>31 dicembre 2011</i>	<u>578.117.945</u>	<u>2.544</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>2.525</u>
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-	-	-
<i>30 giugno 2012</i>	<u>578.117.945</u>	<u>2.544</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>2.525</u>
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
	<u>578.117.945</u>	<u>2.544</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>2.525</u>

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

Al 30 giugno 2012 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% circa delle azioni, la Deutsche Bank Trust Company Americas possedeva a titolo di proprietà il 3,600% circa delle azioni e la Arab Bkg Corp/Libyan Investment, Man possedeva a titolo di proprietà il 2,010% circa delle azioni. Si segnala inoltre che la Tradewinds Global Investors LLC possedeva a titolo di gestione discrezionale del risparmio il 4,976% circa delle azioni, la BlackRock Inc. possedeva a titolo di gestione non discrezionale del risparmio il 2,240% circa delle azioni e la Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC possedeva a titolo di gestione discrezionale del risparmio il 2,045% circa delle azioni .

Alla data del 30 giugno 2012 non risultano azionisti con percentuali di possesso superiori al 2% del capitale sociale di Finmeccanica S.p.a oltre a quelli più sopra indicati.

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

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

	<i>Gruppo</i>			<i>Interessi di terzi</i>		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(155)	41	(114)	-	-	-
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(32)	9	(23)	1	-	1
Differenza di traduzione	144	-	144	4	-	4
<b>Totale</b>	<b>(43)</b>	<b>50</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

## 17. DEBITI FINANZIARI

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Obbligazioni	3.962	3.951
Debiti verso banche	1.473	860
Debiti per leasing finanziari	5	6
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	914	949
Altri debiti finanziari	128	119
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>6.482</b>	<b>5.885</b>
Di cui:		
Corrente	1.982	1.393
Non corrente	4.500	4.492

L'incremento del valore delle obbligazioni è riferibile all'iscrizione delle cedole maturate nel periodo (€mil. 127), al netto dei pagamenti effettuati (€mil. 107), e del riacquisto nel corso del semestre di circa €mil. 51 (nominali \$mil. 66) del prestito obbligazionario con scadenza luglio 2019 di \$mil. 500 emesso nel 2009 dalla controllata Meccanica Holdings USA. I movimenti del periodo includono inoltre effetti cambio e altre variazioni minori.

I prestiti obbligazionari sono disciplinati da regolamenti contenenti clausole legali standard per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate* sui mercati istituzionali. 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* (vedi anche la sezione Operazioni finanziarie della Relazione intermedia sulla gestione).

L'incremento dei debiti verso banche è conseguente principalmente all'utilizzo della linea di credito *revolving* a breve termine. A tal riguardo si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo dispone di una *Revolving Credit Facility*, sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali nel settembre 2010 per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015. Anche in questo caso è prevista la stessa disciplina regolamentare più sopra indicata per i prestiti obbligazionari.

I rapporti verso parti correlate sono commentati alla Nota 22.

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

<i>€ milioni</i>	<u>30.06.2012</u>	<i>di cui con parti correlate</i>	<u>31.12.2011</u>	<i>di cui con parti correlate</i>
Disponibilità liquide	(814)		(1.331)	
Titoli detenuti per la negoziazione	(35)		(40)	
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>(849)</b>		<b>(1.371)</b>	
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>(977)</b>	<i>(194)</i>	<b>(1.071)</b>	<i>(184)</i>
Debiti bancari correnti	772		159	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	254		255	
Altri debiti finanziari correnti	956	<i>881</i>	979	<i>913</i>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>1.982</b>		<b>1.393</b>	
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>156</b>		<b>(1.049)</b>	
Debiti bancari non correnti	701		701	
Obbligazioni emesse	3.708		3.696	
Altri debiti non correnti	91	<i>33</i>	95	<i>36</i>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>4.500</b>		<b>4.492</b>	
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>4.656</b>		<b>3.443</b>	

## 18. FONDI PER RISCHI E ONERI E PASSIVITA' POTENZIALI

	<i>30 giugno 2012</i>		<i>31 dicembre 2011</i>	
	<b>Non correnti</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Correnti</b>
Garanzie prestate	55	42	80	33
Ristrutturazione	164	70	160	104
Penali	273	38	254	40
Garanzie prodotti	105	132	95	134
Altri	1.132	617	1.185	621
	<b>1.729</b>	<b>899</b>	<b>1.774</b>	<b>932</b>

Gli "Altri fondi rischi e oneri" sono pari complessivamente a €mil. 1.749 (€mil. 1.806 al 31.12.11) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68, invariato rispetto al 31.12.11;
- il fondo per rischi e oneri contrattuali per €mil. 1.027 (€mil. 1.043 al 31.12.2011) e si riferiscono, principalmente, al settore Aeronautica (€mil. 864) e al settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza (€mil. 64);
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 29 (€mil. 24 al 31.12.11), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto;
- il fondo imposte per €mil. 109 (€mil. 99 al 31.12.11);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 39 (€mil. 35 al 31.12.11);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 81 (€mil. 81 al 31.12.11);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 62 (€mil. 102 al 31.12.11);
- altri fondi diversi per €mil. 334 (€mil. 354 al 31.12.11).

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

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

Di seguito vengono evidenziate le situazioni, per le quali non sono stati effettuati accantonamenti, menzionate ai fini di una corretta informativa, che registrano variazioni rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2011 cui si rimanda per una ampia illustrazione:

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

Dopo che la Corte di Cassazione - in accoglimento del ricorso promosso dall'Amministrazione Finanziaria - aveva rinviato le parti di fronte al giudice di merito, questo ultimo ha nuovamente accolto le doglianze della Società. La sentenza del giudice di merito è stata tuttavia impugnata ancora una volta dall'Amministrazione Finanziaria dinanzi alla Suprema Corte, la quale, nel 2009, ha per la seconda volta cassato la sentenza di merito e rinviato le parti innanzi al giudice di secondo grado. La Commissione Tributaria Regionale di Roma ha accolto le tesi dell'Amministrazione Finanziaria avverso le quali la Società, in data 6 giugno 2012, ha presentato nuovamente ricorso in Cassazione. Si precisa al riguardo che non sono attualmente prevedibili oneri sostanziali a carico di Finmeccanica;

- o il contenzioso intrapreso da AgustaWestland SpA nei confronti della Direzione Regionale della Lombardia avverso l'avviso di accertamento ai fini IRES e IRAP per il periodo di imposta 2006 con il quale sono stati recuperati a tassazione - senza alcuna contestazione sull'effettività dei rapporti intercorsi - alcuni componenti negativi di reddito per assenza dei requisiti previsti dall'art. 110, comma 11 del TUIR, il cui corretto trattamento comporterebbe - secondo la tesi

sostenuta dalla predetta Direzione - maggiori imposte a carico della società pari a circa €mil. 8,5 (oltre interessi) nonché sanzioni di pari importo. La società, ritenendo corretto il proprio operato, ha presentato ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano in data 27 marzo 2012;

- o in relazione al contenzioso instaurato da Reid nel 2001 nei confronti di Finmeccanica e Alenia Spazio (ora So.Ge.Pa. SpA) dinanzi alla Corte del Texas per contestare presunti inadempimenti da parte dell'allora Finmeccanica - Divisione Spazio ad accordi relativi al progetto per la realizzazione del programma satellitare *Gorizont*, contenzioso conclusosi favorevolmente, dopo oltre cinque anni, per carenza di giurisdizione della Corte adita, nel maggio 2007 Reid ha notificato a Finmeccanica e ad 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 da controparte dinanzi alla *Supreme Court of Delaware* che, con provvedimento del 9 aprile 2009, ha accolto l'impugnazione e rimesso il giudizio alla *Court of Chancery* per la decisione in merito all'altra eccezione sollevata da Finmeccanica relativa alla carenza di competenza della Corte del Delaware. E' stata avviata quindi la fase di *discovery*, attualmente in corso. In tale ambito, a scioglimento della riserva dopo l'udienza tenutasi il 29 febbraio 2012, il giudice ha ammesso la prova testimoniale richiesta da controparte e nei prossimi mesi si procederà all'escussione dei testi;

- o la società G.M.R., in qualità di azionista unico di Firema Trasporti, ha promosso nel febbraio 2011 un'azione contro Finmeccanica e AnsaldoBreda dinanzi al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere per chiedere l'accertamento della responsabilità e la condanna delle società convenute al risarcimento del danno per aver cagionato, con la loro condotta, lo stato di insolvenza della Firema Trasporti. A parere della società attrice, durante il periodo in cui Finmeccanica deteneva una partecipazione nella Firema Trasporti (dal 1993 al 2005), la società sarebbe stata soggetta a un'attività di direzione e coordinamento posta in essere a scapito della società e nell'esclusivo interesse del Gruppo Finmeccanica e, anche successivamente alla cessione della partecipazione da parte di Finmeccanica, Firema Trasporti, nell'esecuzione di

vani contratti in essere con AnsaldoBreda, sarebbe stata soggetta, di fatto, a una dipendenza economica esercitata in maniera abusiva dal Gruppo.

Finmeccanica e AnsaldoBreda si sono costituite in giudizio chiedendo il rigetto delle domande attoree in quanto palesemente infondate. Il giudice, a scioglimento della riserva dopo la prima udienza tenutasi il 31 maggio 2011, ha fissato termini per il deposito delle memorie. La prossima udienza si terrà il 30 ottobre 2012;

- nel gennaio 2009 Pont Ventoux Scrl ha promosso un arbitrato nei confronti dell'Associazione Temporanea di Imprese (ATI) costituita da Ansaldo Energia, mandataria (quota 31%), Alstom Power Italia SpA (quota 17%) e Voith Siemens Hydro Power Generation SpA (quota 52%) in relazione a un contratto, del valore complessivo di circa €mil. 15, per la fornitura di due gruppi di produzione di energia elettrica nell'ambito del progetto per la costruzione di una centrale idroelettrica nella Val di Susa (Italia). La parte attrice chiede il pagamento degli asseriti danni, diretti e indiretti, per un importo complessivo di circa €mil. 90 sostenendo che la colpa grave rende inapplicabile la clausola che limita la responsabilità dell'ATI al valore del contratto. Ansaldo Energia ritiene di aver esercitato il proprio ruolo di mandataria con la massima diligenza e di essere, allo stato, sostanzialmente estranea alle contestazioni sollevate da Pont Ventoux per ritardi e inadempimenti nell'esecuzione del contratto. In data 6 giugno 2011 è stata depositata la relazione del consulente tecnico d'ufficio. E' attualmente in corso lo scambio di memorie tra le parti, in esito al quale, entro il termine del 29 dicembre 2012, dovrà essere emesso il lodo;
  
- nel settembre 2011 la società francese DCNS ha promosso un arbitrato dinanzi alla ICC di Parigi nei confronti di WASS in relazione al contratto, stipulato tra le parti nel 2008, avente a oggetto lo sviluppo del siluro pesante F21 per il Ministero della Marina francese. Il contenzioso è stato instaurato a seguito dell'interruzione della fornitura da parte di WASS a causa della sospensione della licenza di esportazione disposta dal Ministero degli Esteri italiano. Tale provvedimento era stato assunto in vista della definizione di un accordo italo-francese sul trasferimento di tecnologia tra i due Paesi, che non è stato poi concluso. DCNS ha pertanto avviato il procedimento arbitrale chiedendo l'accertamento della risoluzione del contratto per inadempimento di WASS e il risarcimento del danno per un importo di €mil. 45. Nel costituirsi in giudizio, WASS ha eccepito l'impossibilità sopravvenuta della prestazione per causa non imputabile e ha contestato in via riconvenzionale inadempimenti di controparte chiedendo, a titolo di risarcimento danni, la somma di €mil. 55.

Il 26 marzo 2012 le parti hanno concluso un accordo in virtù del quale DCNS si è impegnata a non utilizzare la tecnologia sviluppata nell'ambito del contratto del 2008 e, in esito a tale accordo, WASS ha rinunciato all'istanza cautelare formulata nell'ambito dell'arbitrato.

Il Collegio ha fissato il calendario per lo svolgimento dell'attività istruttoria che verrà espletata entro il mese di dicembre 2012. La prima udienza di discussione si terrà il 23 gennaio 2013.

\* \* \* \* \*

Si segnala che nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari del bilancio consolidato 2011 si è dato conto delle iniziative di indagini svolte dall'Autorità Giudiziaria nel corso dell'esercizio sociale nei confronti di Finmeccanica e di società del Gruppo.

Rispetto a quanto evidenziato nella suddetta Relazione si riportano di seguito i provvedimenti disposti dall'Autorità Giudiziaria nel corso del primo semestre 2012.

**Finmeccanica S.p.a.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli - ha provveduto a consegnare in data 28 giugno 2012, in attuazione di un Ordine di Esibizione, la documentazione relativa: *i)* agli esiti di *Internal Audit* svolti da Finmeccanica e da AgustaWestland S.p.A in relazione al contratto per la fornitura di 12 elicotteri in India; *ii)* al procedimento di gara internazionale per la fornitura dei suddetti elicotteri; *iii)* ai contratti strumentali e accessori alla predetta fornitura nei quali ha avuto parte, personalmente o tramite società a lui riconducibili, un consulente di AgustaWestland.

**AgustaWestland S.p.A.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli - a integrazione della documentazione richiesta a Finmeccanica, in data 23 aprile, 15 e 25 maggio 2012 ha fornito ulteriori informazioni e prodotto documentazione relativamente: *i)* alla struttura organizzativa della società; *ii)* alle procedure aziendali; *iii)* ad alcune commesse estere, tra le quali il contratto di fornitura di 12 elicotteri in India; *iv)* ai rapporti intrattenuti con fornitori e intermediari esteri.

**Ansaldo Energia S.p.A.**, in data 1° febbraio 2012, ha proposto appello avverso la sentenza, emessa dal Tribunale di Milano in data 20 settembre 2011, con cui la società è stata condannata alla sanzione amministrativa pecuniaria di €150.000 per l'illecito amministrativo di cui all'art. 25, comma 3 del D.Lgs. 231/2001 e alla confisca per equivalente della somma di €98.700.000. L'udienza dinanzi alla Corte di Appello di Milano è fissata per il 20 settembre 2012. Si ricorda che nel bilancio 2011, la società ha comunque appositamente provveduto ad accantonare un fondo rischi per un importo pari all'intera somma attualizzata (€mil. 81 circa), pur confidando nella revisione della sentenza nei successivi gradi di giudizio.

Ansaldo Energia, inoltre, nell'ambito di un procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano, in data 16 marzo 2012 è stata notificataria della richiesta di proroga del termine delle indagini preliminari in ordine all'ipotesi di reato di cui all'art. 25 del D.Lgs. 231/01 "commesso in epoca anteriore e prossima al 20 giugno 2011 in Milano".

**Electron Italia Srl** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma nei confronti di SELEX Sistemi Integrati S.p.A. in appresso indicato - in data 17 gennaio 2012 è stata destinataria di un provvedimento che ha disposto il sequestro della documentazione relativa ai contratti stipulati nel 2009 con SELEX Sistemi Integrati.

**FATA S.p.A.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli - in data 3 luglio 2012 è stata destinataria di un provvedimento che ha disposto la perquisizione degli uffici in uso al Presidente della società al fine di acquisire documentazione relativa ai rapporti intrattenuti dallo stesso con soggetti terzi.

**SELEX Elsag S.p.A.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Salerno in relazione alla realizzazione del sistema di controllo degli accessi nella ZTL del Comune di Maiori - ha reso noto che in data 23 gennaio 2012 è stata notificata a un proprio dipendente una richiesta di proroga del termine delle indagini preliminari in ordine a reati riconducibili a forniture non conformi a quanto richiesto dalla stazione appaltante (artt. 353 e 356 c.p.).

SELEX Elsag - nell'ambito del procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Trani in relazione alla realizzazione del sistema di controllo degli accessi nella ZTL del Comune di Barletta - ha reso noto che in data 12 luglio 2012 il giudice dell'udienza preliminare ha disposto nei confronti di un dipendente della società il rinvio a giudizio per reati riconducibili a forniture non conformi a quanto richiesto dalla stazione appaltante (artt. 353, 356 e 483 c.p.). L'udienza dinanzi al Tribunale competente è stata fissata per il 22 ottobre 2012.

**SELEX Galileo S.p.A.**, destinataria di un decreto di perquisizione emesso dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Palermo in relazione al finanziamento pubblico richiesto dalla società ai sensi del P.i.a. innovazione, ha reso noto che in data 5 marzo 2012 l'ex Amministratore Delegato, l'Amministratore Delegato attualmente in carica e due dipendenti hanno ricevuto la richiesta di proroga del termine delle indagini preliminari in ordine ai reati di cui agli artt. 81 cpv, 640 bis, 483, 56 e 640 c.p.

**SELEX Service Management S.p.A.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di L'Aquila in merito ad alcune commesse in essere tra la società e Abruzzo Engineering Scpa in liquidazione - è stata destinataria in data 13 gennaio 2012 di

un Ordine di Esibizione che ha disposto l'acquisizione della documentazione relativa all'attività di controllo posta in essere dall'Organismo di Vigilanza.

SELEX Service Management, in data 26 aprile 2012, è stata inoltre destinataria, nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli, di un decreto di perquisizione che ha disposto l'acquisizione della documentazione depositata presso il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare concernente il Progetto SISTRI a partire dal 2006.

**SELEX Sistemi Integrati S.p.A.** - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma relativo a ipotesi di reati fiscali nell'assegnazione di lavori da parte di ENAV S.p.A. - il 24 maggio scorso è stata destinataria, in qualità di persona offesa, dell'avviso di fissazione, per il 22 giugno 2012, dell'udienza preliminare relativa alla richiesta di rinvio a giudizio, per i reati di cui all'art. 8 del D.Lgs. 74/2000 e agli artt. 61 n. 2 e n. 11, 81 cpv, 110 e 646 c.p., nei confronti dell'allora Amministratore Delegato e dell'allora Direttore Vendite della società. All'udienza del 22 giugno u.s. SELEX Sistemi Integrati si è costituita parte civile e il giudice si è riservato di decidere fissando la prossima udienza al 21 settembre 2012.

SELEX Sistemi Integrati - nell'ambito del procedimento penale condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma relativo a ipotesi di corruzione nell'assegnazione di lavori da parte di ENAV per il quale la società è indagata per l'illecito di cui all'art. 25, comma II, del D.Lgs. 231/01 - è stata destinataria in data 18 gennaio 2012 di un decreto di perquisizione che ha disposto l'acquisizione dei contratti sottoscritti nel 2009 con Print Sistem Srl e con Electron Italia.

In data 8 marzo 2012 la società è stata, altresì, interessata da un decreto di sequestro che ha disposto l'acquisizione della documentazione relativa all'installazione del sistema di Multilaterazione di cui al contratto stipulato il 23 dicembre 2009 con ENAV.

In relazione a tale procedimento, SELEX Sistemi Integrati in data 23 aprile 2012 è stata destinataria dell'avviso della conclusione delle indagini preliminari per l'illecito sopra richiamato. A oggi risulta che il Pubblico Ministero ha chiesto il rinvio a giudizio nei confronti delle persone fisiche coinvolte.

In relazione alle criticità emerse circa la corretta esecuzione di alcune forniture afferenti i contratti stipulati dalla società con il cliente ENAV, si sintetizzano qui di seguito le iniziative poste in essere successivamente alla Relazione di Corporate Governance 2011:

- SELEX Sistemi Integrati, nel mese di febbraio 2012, ha conferito a un terzo indipendente (RINA SERVICES S.p.A.) un incarico di prestazione tecnica finalizzato all'analisi di congruità del valore e delle opere realizzate nei contratti di subappalto affidati nel periodo 1.1.2008-30.11.2011 alle società Arc Trade Srl, Print Sistem Srl, Techno Sky S.p.A e Renco S.p.A. Il valore totale degli ordinativi da congruire ammonta complessivamente a circa 138 milioni di

euro. L'attività commissionata ha lo scopo di verificare che i costi imputati a ciascuna commessa siano allineati al valore di mercato e che il lavoro sia stato eseguito correttamente con la consegna e la installazione di quanto previsto in contratto.

L'incarico conferito è suddiviso in due fasi: Fase 1-Verifica di congruità del prezzo e dei computi metrici estimativi (durata prevista: quattro mesi); Fase 2-Verifica *on site* di rispondenza tra quanto contrattualizzato e quanto realizzato (durata prevista: ulteriori quattro mesi).

In data 31 maggio 2012, RINA ha consegnato alla società il "Rapporto Conclusivo" relativo alla Fase 1 dell'incarico. Questo Rapporto pone in evidenza che, rispetto al perimetro di attività assegnato, sono stati verificati ordini per 127 milioni di Euro, mentre sono risultati non congruibili economicamente e quindi non verificabili (in quanto si tratta di ordini a corpo non quantificati nel dettaglio o perché si tratta di forniture reperibili da un unico fornitore a livello mondiale che non ha risposto alle richieste di quotazione) ordini per circa 11 milioni di euro. Nell'ambito degli ordini verificati sono stati ritenuti non congruenti ordini o quota parte di ordini per 32 milioni di euro (pari a circa il 23% del totale), mentre sono risultati ulteriormente non verificabili (per i motivi sopra menzionati) quota parte di ordini per complessivi 16 milioni di euro circa.

Preso atto del Rapporto Conclusivo della Fase 1, il Consiglio di Amministrazione di SELEX Sistemi Integrati ha ritenuto necessario attivare immediatamente la Fase 2 dell'incarico che si concluderà nel mese di ottobre 2012; in esito alle risultanze della Fase 1, la società ha provveduto a integrare per €mil. 6 gli accantonamenti effettuati in sede di bilancio 2011;

- In data 6 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione di SELEX Sistemi Integrati ha approvato una versione aggiornata del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001. Tale aggiornamento, che è stato preceduto da una importante attività di "*Risk Assessment*" posta in essere anche con la collaborazione di consulenti esterni, riguarda non solo l'introduzione dei reati ambientali nell'alveo della normativa di cui trattasi, ma anche e soprattutto il recepimento di tutte le ulteriori proposte di modifica e integrazione del Modello che sono state formulate, sia per la sua parte generale che per quella speciale, alla luce delle note vicende giudiziarie che hanno coinvolto la società. Notevole enfasi è stata data all'aggiornamento della Parte Speciale relativa ai Reati contro la Pubblica Amministrazione; in particolare è stato effettuato un approfondimento mirato sulle seguenti aree ritenute maggiormente critiche: (i) gestione dei sub-appalti; (ii) acquisizione di contratti con enti pubblici mediante partecipazione a procedure negoziate, nonché a gare a evidenza pubblica; (iii) flussi finanziari;
- SELEX Sistemi Integrati in separati giudizi instaurati - sia in sede ordinaria che arbitrale - nei mesi di marzo, aprile e maggio 2012, ha chiesto nei confronti del subfornitore Print Sistem la ripetizione di somme indebitamente corrisposte e il risarcimento del danno subito;

- per quanto concerne l'eventuale azione di responsabilità nei confronti del precedente Amministratore Delegato, SELEX Sistemi Integrati si è costituita parte civile nel succitato procedimento penale relativo a ipotesi di reati fiscali. Rimane comunque impregiudicato il diritto della società di avviare in futuro, alla luce anche degli esiti dei procedimenti penali in essere, l'azione sociale di responsabilità che si prescrive in cinque anni dalla cessazione dell'amministratore dalla carica;
- SELEX Sistemi Integrati, in esito alle verifiche interne effettuate su taluni contratti con subfornitori nell'ambito degli appalti ENAV, ha avviato, nel mese di marzo, procedimenti di contestazione disciplinare nei confronti di cinque dipendenti che si sono conclusi in due casi con la risoluzione del rapporto di lavoro e in tre casi con un provvedimento di sospensione.

Con riferimento sia a quanto evidenziato nel bilancio consolidato 2011, sia a quanto sopra esposto, sulla base dello stato attuale delle conoscenze e in considerazione dei riscontri delle analisi effettuate, è opinione degli Amministratori che il patrimonio di Finmeccanica, nella sua consistenza attuale e prospettica, non sia esposto a rischi ulteriori rispetto a quelli per cui si è proceduto ad accantonamenti.

\* \* \* \* \*

Si segnala, inoltre, che i contratti a lungo termine del Gruppo, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle *performance* dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili il Gruppo provvede ad adeguare, su base trimestrale, i costi stimati per l'esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie. Al 30 giugno 2012, in particolare, si segnalano i seguenti contratti in corso di esecuzione caratterizzati da problematiche oggetto di discussione con i clienti non oggetto di accantonamenti:

- contratto per la fornitura di sistemi di *Air Traffic Control* a un ente cipriota, del valore di €mil.19, per il quale nel mese di luglio 2012 il cliente, nonostante il positivo superamento della quasi totalità dei test effettuati ha escusso le garanzie fornite, per complessivi €mil. 18;
- contratto per la fornitura di 160 autobus a un concessionario del trasporto pubblico del valore di €mil. 46, per il quale il cliente, adducendo presunte difettosità e per effetto di proprie difficoltà finanziarie, continua a ritardare l'avvio dei pagamenti;
- contratti nel segmento veicoli del settore Trasporti, caratterizzati dalla difficoltà nel raggiungere le configurazioni richieste dai clienti nei tempi previsti.

Relativamente al progetto SISTRI, inoltre, il Decreto Legge n. 147 del 26 giugno 2012 ha sospeso l'entrata in operatività del Sistema per consentire, entro il termine del 30 giugno 2013, l'effettuazione di ulteriori verifiche amministrative e funzionali del progetto .

Il citato D.L. ha contestualmente previsto che il nuovo termine per l'avvio dell'operatività del Sistema venga fissato con Decreto del Ministero e che fino a tale data siano sospesi gli effetti del contratto stipulato tra il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare e la SELEX Service Management S.p.A. e il pagamento dei contributi dovuti dagli utenti per l'anno 2012.

A fronte di tale circostanza, la società ha comunicato al Ministero la propria disponibilità a prestare la necessaria collaborazione per lo svolgimento delle prescritte verifiche, esortandolo al contempo a dare sollecito avvio al relativo procedimento. E' stato, infatti, sottolineato che il procrastinarsi della data di inizio dell'operatività del Sistema, oltre ad arrecare un significativo pregiudizio economico alla società, potrebbe comprometterne la funzionalità.

Di seguito sono indicate le attività iscritte nel bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 con riferimento al programma SISTRI:

	<i>€mil.</i>
Rimanenze	23
Rimanenze in attesa di contrattualizzazione	9
Crediti per fatture emesse	54
Crediti per fatture da emettere	95

Inoltre, la società ha ceduto con operazioni di *factoring* secondo modalità *pro soluto*, con conseguente *derecognition*, crediti di importo pari a €mil. 107, dei quali €mil. 78 non ancora incassati dai *factor*.

Sulla base delle informazioni a oggi note, non si ravvedono motivazioni per procedere ad accantonamenti o svalutazioni con riferimento al programma.

## 19. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	30.06.2012			31.12.2011		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	532	-	532	512	-	512
Piani a benefici definiti (Nota 12)	398	88	310	325	102	223
Quota JV MBDA passività pensionistica	91	-	91	92	-	92
Piani a contribuzione definita	22	-	22	27	-	27
	<b>1.043</b>	<b>88</b>	<b>955</b>	<b>956</b>	<b>102</b>	<b>854</b>

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

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Valore attuale obbligazioni	(2.016)	(1.798)	(1.567)	(1.409)	(1.055)
Fair value delle attività del piano	1.706	1.575	1.258	1.038	846
Eccedenza (deficit) del piano	<b>(310)</b>	<b>(223)</b>	<b>(309)</b>	<b>(371)</b>	<b>(209)</b>
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(398)	(325)	(341)	(382)	(248)
- attività nette	88	102	32	11	39

La variazione in aumento del deficit netto è sostanzialmente attribuibile al fondo AgustaWestland (con un aumento del deficit di €mil. 71), al fondo SELEX Galileo (con un decremento delle attività nette del piano di €mil. 14) e al fondo DRS (con un decremento del deficit di €mil. 7).

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

	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	32	10
Costi rilevati come "costi per il personale"	32	10
Costi per interessi	54	60
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(42)	(49)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	12	11
	<b>44</b>	<b>21</b>

## 20. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti verso dipendenti	64	56	518	462
Risconti passivi	46	51	94	102
Debiti verso istituzioni sociali	6	6	269	288
Debiti verso MSE L. 808/85	262	259	63	63
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	110	112	34	36
Altre passività L. 808/85	125	119	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	146	219
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	35	41
Altri debiti	329	333	476	451
	<u>942</u>	<u>936</u>	<u>1.635</u>	<u>1.662</u>

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

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

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 289 (€mil. 336 al 31 dicembre 2011), di cui €mil.240 riportati tra le passività non correnti (€mil. 294 al 31 dicembre 2011). Tale debito deriva per €mil. 39 dall'operazione di "riorganizzazione BAAC" che ha comportato l'acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell'elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopter al 25% e per €mil. 250 dagli accordi di novembre 2011 relativi all'acquisizione totalitaria del programma AW609, precedentemente partecipato al 39,7%. Tale ultimo importo include anche la stima, ragionevolmente determinabile, dei corrispettivi variabili che saranno dovuti a Bell Helicopter sulla base del successo commerciale del programma;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (joint venture paritetica tra Alenia Aermacchi SpA ed EADS NV) per €mil. 15 (€mil. 0 al 31.12.11);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 53 (€mil. 44 al 31.12.11);

- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 47 (€mil. 48 al 31.12.11);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 23 (€mil. 23 al 31.12.11);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 17 (€mil. 15 al 31.12.11);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 4 (€mil. 6 al 31.12.11);
- debiti per assicurazioni per €mil. 4 (€mil. 5 al 31.12.11).

## 21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti verso fornitori	4.552	4.789
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	147	160
	<u>4.699</u>	<u>4.949</u>
Acconti da committenti (lordi)	15.689	15.622
Lavori in corso	(7.318)	(7.409)
Acconti da committenti (netti)	<u>8.371</u>	<u>8.213</u>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b><u>13.070</u></b>	<b><u>13.162</u></b>

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

## 22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario. Per la definizione delle parti correlate si rinvia alla sezione Operazioni con parti correlate della Relazione intermedia sulla gestione.

(valori in euro milioni)  
CREDITI AL 30.06.2012

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<b><u>Controllate</u></b>						
Elsacom NV			8			8
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			10	2	2	14
<b><u>Collegate</u></b>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				237		237
NHIndustries SAS				117		117
Iveco - Oto Melara Scarl				34		34
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				32	1	33
BCV Investment SCA	26					26
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				22		22
Metro 5 SpA		3		16		19
Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft				13	7	20
Macchi Hurel Dubois SAS				12		12
Eurosystnav SAS				10		10
Abu Dhabi Systems Integration LLC				5		5
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5				19		19
<b><u>J.V.(*)</u></b>						
MBDA SAS				56		56
Telespazio SpA	3		20	1		24
Thales Alenia Space SAS			5	15		20
Ansaldo Energia SpA			127	9		136
GIE ATR				30	15	45
Superjet International SpA			20	4		24
Yeni Elektrik Uretim Anonim Sirket				9		9
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5	2	1	2	9		14
<b><u>Consorzi (**)</u></b>						
Ferroviano Vesuviano				14		14
S3Log				8		8
Altri consorzi con importo unitario inferiore a €mil. 5			2	20	2	24
<b><u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u></b>						
Ferrovie dello Stato Italiane				110		110
Altre				147		147
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>194</b>	<b>951</b>	<b>27</b>	<b>1.207</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>24,9</b>	<b>8,3</b>	<b>19,9</b>	<b>18,1</b>	<b>3,0</b>	

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 30.06.2012

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<b><u>Controllate</u></b>							
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			4	12	1	17	
<b><u>Collegate</u></b>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			61	5		66	
Consorzio Start SpA				40		40	
Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft	10		2	1		13	
Avio SpA				13		13	
Eurosynnav SAS			1			1	
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				1		1	12
Automation Integreted solutions SpA				5		5	
Iveco - Oto Melara Scarl				2	7	9	
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			1	10		11	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
MBDA SAS			563	11		574	93
Thales Alenia Space SAS			140	14		154	2
Ansaldo Energia SpA			102	1	14	117	
Telespazio SpA				3	4	7	208
Superject International SpA				1	8	9	
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5				5	1	6	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
Altri consorzi con importo unitario inferiore a €mil. 5				5		5	
<b><u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u></b>							
Ferrovie dello Stato				7		7	
Altre	23		7	11		41	
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>881</b>	<b>147</b>	<b>35</b>	<b>1.096</b>	<b>315</b>
<b>Incidenza % sul totale del periodo</b>	<b>0,73</b>	<b>-</b>	<b>44,45</b>	<b>3,14</b>	<b>2,13</b>		

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

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

(valori in euro milioni)  
CREDITI AL 31.12.2011

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

**Controllate**

Elsacom NV		8			8
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5		10	3	1	14

**Collegate**

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			193		193
NHIndustries SAS			91		91
Iveco - Oto Melara Scarl			41		41
Orizzonte - Sistemi Navali SpA			22		22
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)			22		22
Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft			15	5	20
Metro 5 SpA	2		14		16
Macchi Hurel Dubois SAS			5		5
Eurosynnav SAS			8		8
Abu Dhabi Systems Integration LLC			5		5
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			18	1	19

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

Ansaldo Energia Holding SpA		126			126
MBDA SAS			67		67
Thales Alenia Space SAS	2	5	18		25
GIE ATR			18		18
Rotorsim Srl			15		15
Telespazio SpA	4	18	1		23
Superjet International SpA		15	4		19
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD			9		9
Ansaldo Energia SpA			9	3	12
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5	2	1	1	2	7

**Consorzi (\*\*)**

Saturno			14	1	15
Ferrovioario Vesuviano			14		14
S3Log			7		7
Altri consorzi con importo unitario inferiore a €mil. 5		1	19	1	21

**Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF**

Ferrovie dello Stato Italiane			150		150
Altre			100		100

**Totale**

<b>8</b>	<b>3</b>	<b>184</b>	<b>884</b>	<b>13</b>	<b>1.092</b>
----------	----------	------------	------------	-----------	--------------

**Incidenza % sul totale dell'esercizio**

<b>9,5</b>	<b>8,0</b>	<b>17,2</b>	<b>16,8</b>	<b>1,6</b>	
------------	------------	-------------	-------------	------------	--

(valori in euro milioni)  
DEBITI AL 31.12.2011

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<b><u>Controllate</u></b>							
Finmeccanica North America Inc.				5	1	6	
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			5	8		13	
<b><u>Collegate</u></b>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			47	5		52	
Consorzio Start SpA				44		44	
Avio SpA				10		10	
Iveco - Oto Melara Scarl				1	7	8	
Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft	10			5		15	
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5			2	13		15	
<b><u>J.V. (*)</u></b>							
MBDA SAS			569	11		580	96
Ansaldo Energia SpA			139		7	146	
Ansaldo Energia Holding SpA					4	4	
Thales Alenia Space SAS			132	13		145	2
Rotorsim Srl				13		13	
Telespazio SpA			6	2	7	15	208
Superject International SpA			6	1	8	15	
GIE ATR				4	5	9	
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5				2	1	3	
<b><u>Consorzi (**)</u></b>							
Altri consorzi con importo unitario inferiore a €mil.5				7		7	
<b><u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u></b>							
Altre	26		7	16	1	50	
<b>Totale</b>							
	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>913</b>	<b>160</b>	<b>41</b>	<b>1.150</b>	<b>306</b>
<b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>65,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>		

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

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

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2012

(valori in Euro milioni)

**Controllate**

FinmeccanicaUK Ltd 6  
 Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5 9 1

**Collegate**

Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	302				
NHIndustries SAS	99				
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	76				
Iveco - Oto Melara Scarl.	54	1	1		2
Consorzio Start SpA	1	14			
Macchi Hurel Dubois SAS	14				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	5				
Metro 5 SpA	5				
Fata Gulf CO. W.L.L.		8			
Avio SpA	1	9			
Automation Integrated Solutions SpA		6			
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5	18	3			1

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

GIE ATR	53	14			
MBDA SAS	37				3
Thales Alenia Space SAS	15	3			
Telespazio SpA		5			
Altre società con importo unitario inferiore a €mil. 5	11	2	6	4	

**Consorzi(\*\*)**

Altri consorzi con importo unitario inferiore a €mil.5	8	3			
--	---	---	--	--	--

**Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF**

Ferrovie dello Stato Italiane	205	3	3		
Altre	69	15			

**Totale**

<b>973</b>	<b>2</b>	<b>105</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
------------	----------	------------	----------	----------	----------

**Incidenza % sul totale del periodo**

<b>12,12</b>	<b>0,74</b>	<b>2,13</b>	<b>1,44</b>	<b>1,83</b>	<b>1,25</b>
--------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

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

Per i sei mesi chiusi al 30.06.2011

(valori in Euro milioni)

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

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

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

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

- i “crediti commerciali” si riferiscono, in particolare, a società collegate, a società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa, oltre che alla quota non elisa dei crediti verso joint venture. Tra questi, i rapporti più significativi sono relativi:
  - all’Eurofighter (programma EFA) per €mil. 237 (€mil. 193 al 31.12.11) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana;
  - a NHIndustries per €mil. 117 (€mil. 91 al 31.12.11), relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90;
  - alla società Consortile Iveco - Oto Melara per €mil. 34 (€mil. 41 al 31.12.11) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (attualmente sono in corso le attività produttive relative ai contratti VBM Freccia e veicolo semovente PZH2000 per l’Esercito italiano);
  - alla Metro 5 SpA per €mil. 16 (€mil.14 al 31.12.11) relativi alla progettazione, costruzione e gestione della nuova linea 5 della Metropolitana di Milano;
  - all’Orizzonte - Sistemi Navali SpA per €mil. 32 (€mil. 22 al 31.12.11) relativi al programma FREMM;
  - all’Abruzzo Engineering (in liq.) per €mil. 22 (€mil. 22 al 31.12.11) relativi al progetto per la realizzazione di infrastrutture regionali funzionali alla risoluzione del *Digital Divide*, commissionati dalla regione Abruzzo;
  - al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 110 (€mil. 150 al 31.12.11) per la fornitura di locomotori per treni lunga percorrenza, di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale e di sistemi di controllo marcia treno nonché attività di *service e maintenance*;
- i “debiti commerciali” verso parti correlate si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei debiti verso joint venture e al Consorzio Start per €mil. 40 (€mil. 44 al 31.12.11) per rapporti di fornitura di software per sistemi difesa e sicurezza;
- “i crediti finanziari” si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei crediti verso joint venture;
- i “debiti finanziari”, pari a €mil. 881 (€mil. 913 al 31.12.11), includono il debito di €mil. 703 (€mil. 701 al 31.12.11) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti, per €mil. 61 (€mil. 47 al 31.12.11), verso la

Eurofighter posseduta per il 21% da Alenia Aermacchi, che, in virtù di un accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 102;

- i “ricavi” più significativi, oltre alla quota non elisa verso le joint venture, sono relativi:
  - all’Eurofighter (programma EFA) per €mil. 302 (€mil. 342 nello stesso periodo del 2011) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana;
  - alla società Consortile Iveco - Oto Melara per €mil. 54 (€mil. 53 nello stesso periodo del 2011) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza;
  - al NHIndustries per €mil. 99 (€mil. 90 nello stesso periodo del 2011) relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90;
  - all’Orizzonte - Sistemi Navali per €mil. 76 (€mil. 59 nello stesso periodo del 2011) relativi al programma FREMM;
  - al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 205 (€mil. 132 nello stesso periodo del 2011) per la fornitura di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale, di sistemi controllo marcia treno nonché attività di *service, maintenance e revamping*;
- i “costi” verso parti correlate si riferiscono, oltre alla quota non elisa verso le joint venture, principalmente al Consorzio Start per €mil. 14 (€mil. 18 nel periodo a raffronto del 2011) per rapporti di fornitura di software per sistemi difesa e sicurezza.

### 23. RICAVI

	<u>30 giugno 2012</u>	<u>30 giugno 2011</u>
Ricavi da vendite	4.592	4.717
Ricavi da servizi	<u>1.635</u>	<u>1.601</u>
	6.227	6.318
Variazione dei lavori in corso	827	1.175
Ricavi da parti correlate (Nota 22)	<u>973</u>	<u>939</u>
<b>Totale ricavi</b>	<b><u>8.027</u></b>	<b><u>8.432</u></b>

I ricavi al 30 giugno 2012 sono pari a €mil. 8.027 rispetto a €mil. 8.432 dello stesso periodo dell’esercizio precedente con una riduzione di €mil. 405 (-4,8%). Utilizzando la stessa percentuale

(55%) di consolidamento del gruppo Energia al 30 giugno 2012 , i ricavi del Gruppo nel primo semestre 2011 sarebbero stati pari a €mil. 8.179 circa.

L'andamento dei ricavi per settore di attività è commentato nella Nota 8.

Relativamente ai ricavi da parti correlate si rimanda alla Nota 22 (per il dettaglio della voce e per una sintesi degli importi più significativi).

## 24. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2012</i>			<i>2011</i>		
	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Netto</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Netto</b>
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	36	-	36	29	-	29
Differenze cambio su partite operative	89	(88)	1	89	(94)	(5)
Imposte indirette	-	(25)	(25)	-	(23)	(23)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	3	-	3	1	(1)	-
Rimborsi assicurativi	9	-	9	17	-	17
<i>Reversal impairment</i> crediti	5	-	5	2	-	2
Oneri di ristrutturazione	-	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	85	(116)	(31)	49	(74)	(25)
Altri ricavi (costi) operativi	40	(42)	(2)	28	(47)	(19)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate (Nota 22)	2	(4)	(2)	2	(1)	1
<b>Totale</b>	<b>269</b>	<b>(278)</b>	<b>(9)</b>	<b>217</b>	<b>(243)</b>	<b>(26)</b>

La voce "Assorbimenti (accantonamenti) fondi", si riferisce principalmente agli assorbimenti e agli accantonamenti al fondo per rischi e oneri contrattuali effettuati dai settori Aeronautica, Spazio ed Elicotteri.

## 25. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Costi per acquisti	2.563	2.750
Costi per servizi	2.622	2.865
Costi verso parti correlate (Nota 22)	105	84
Costi per il personale	2.380	2.447
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>2.171</i>	<i>2.236</i>
<i>Costi per LTIP</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Costi per performance cash plan</i>	<i>4</i>	<i>11</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti (Nota 19)</i>	<i>32</i>	<i>10</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>68</i>	<i>73</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>37</i>	<i>24</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>66</i>	<i>89</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(155)	(207)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(210)	(227)
<b>Totale costi per acquisti e per il personale</b>	<b>7.305</b>	<b>7.712</b>

In riferimento alla voce relativa al “personale”, l’organico medio è passato da 73.108 unità del primo semestre del 2011 alle 67.965 unità dello stesso periodo dell’esercizio in corso, con un decremento netto di 5.143 unità riferibile sostanzialmente a tutti i settori, in particolare Elettronica per la Difesa e Sicurezza (soprattutto in conseguenza della riorganizzazione in corso negli Stati Uniti d’America), Aeronautica e Spazio, principalmente per effetto dei processi di riorganizzazione industriale, di razionalizzazione ed efficientamento avviati nello scorso esercizio. Al decremento di organico medio ha contribuito anche la variazione del perimetro del Gruppo per il diverso metodo di consolidamento (da integrale a proporzionale al 55%) del gruppo Ansaldo Energia rispetto allo stesso semestre dell’esercizio precedente; tale variazione ha inciso per 1.498 unità in diminuzione.

L’organico iscritto al 30.06.12 risulta di 68.813 unità rispetto alle 70.474 unità rilevate al 31.12.11 con un decremento netto di 1.661 unità che hanno interessato, in particolare, i settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Elicotteri, Sistemi di Difesa e Trasporti.

La voce costi del personale, pari a €mil. 2.380 nei primi sei mesi del 2012 rispetto a €mil. 2.447 del periodo a confronto 2011, evidenzia una diminuzione netta di €mil. 67 attribuibile, tra l’altro,

all'effetto netto: della diminuzione dell'organico medio e della variazione del perimetro di consolidamento, dell'incremento degli oneri di ristrutturazione e della diversa incidenza dei costi relativi a piani a contributi definiti e dei costi per piani a benefici definiti. In particolare, su questa ultima voce incidono maggiori costi per i piani britannici, mentre la diminuzione dei costi relativi a piani a contributi definiti è dovuta, prevalentemente, alla riduzione degli organici.

La voce costi per piani di *stock grant* è riferibile, così come per il periodo a confronto dell'esercizio precedente, al piano del gruppo Ansaldo STS, mentre i costi per *performance cash plan* sono relativi al piano di incentivazione manageriale a medio lungo termine del Gruppo.

La voce oneri di ristrutturazione accoglie costi delle riorganizzazioni aziendali che stanno interessando, in particolare, i settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza (in special modo il comparto estero), Trasporti e Spazio.

I costi verso parti correlate sono commentati alla Nota 22.

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€nil. 115 rispetto a €nil. 109 al 30.06.11).

## 26. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	134	143
<i>Costi di sviluppo</i>	32	42
<i>Oneri non ricorrenti</i>	12	16
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	44	41
<i>Altre</i>	46	44
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	189	192
<i>Impairment:</i>		
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	1	30
• avviamento	-	-
• crediti operativi	14	8
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>338</b>	<b>373</b>

## 27. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2012</i>			<i>2011</i>		
	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>
Plusvalenza su cessione Ansaldo Energia	-	-	-	458	-	458
Dividendi	2	-	2	4	-	4
Interessi	12	(151)	(139)	10	(150)	(140)
Premi pagati/incassati su IRS	-	(30)	(30)	12	(28)	(16)
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i> )	-	(33)	(33)	1	(22)	(21)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	53	(36)	17	45	(69)	(24)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	7	(6)	1	3	(3)	-
Differenze cambio	182	(187)	(5)	213	(206)	7
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	-	-	2	(1)	1
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano (Nota 19)	-	(12)	(12)	-	(11)	(11)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	5	(6)	(1)	1	(5)	(4)
Altri proventi e (oneri) finanziari	12	(18)	(6)	30	(24)	6
	<b>273</b>	<b>(479)</b>	<b>(206)</b>	<b>779</b>	<b>(519)</b>	<b>260</b>

Nel dettaglio:

- gli interessi netti includono, tra gli altri, €mil. 127 (€mil. 132 nel periodo a raffronto) relativi a interessi sui prestiti obbligazionari, in riduzione rispetto al primo semestre del 2011 per effetto dei riacquisti parziali di obbligazioni realizzati nel secondo semestre 2011 per €mil. 185 (prestito con scadenza dicembre 2013, cedola 8,125%, emesso da Finmeccanica Finance nel 2008 per complessivi nominali €mil. 1.000) e nel primo semestre 2012 per €mil. 51 circa (\$mil. 66 circa del prestito con scadenza luglio 2019, cedola 6,25%, emesso dalla Meccanica Holdings USA nel 2009 per complessivi \$mil. 500); vedi anche la sezione Operazioni finanziarie;

- gli oneri netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* risultano così composti:

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2012</i>			<i>2011</i>		
	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Netto</b>
<i>Swap su cambi</i>	5	(9)	(4)	7	(39)	(32)
<i>Interest rate swap</i>	34	(1)	33	24	(7)	17
Componente inefficace <i>swap di copertura</i>	14	(3)	11	1	(10)	(9)
<i>Embedded derivative</i>	-	(23)	(23)	-	-	-
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	13	(13)	-
	<b>53</b>	<b>(36)</b>	<b>17</b>	<b>45</b>	<b>(69)</b>	<b>(24)</b>

- gli oneri netti su *swap* su cambi riflettono la parte di *punti forward* relative alle coperture finanziarie (copertura di rapporti di debito/credito espressi in valuta diversa dall'euro) gestite a *fair value hedge* e sono riferite principalmente alla Capogruppo;
  - i *fair value* su *interest rate swap* presentano un effetto positivo a compensazione di quanto già realizzato come oneri (premi pagati su IRS). Complessivamente, la voce evidenzia un miglioramento conseguente all'andamento dei tassi d'interesse a differenza di quanto accadeva nello stesso periodo del 2011 quando, per effetto degli annunci della Banca Centrale Europea, si era creata l'aspettativa del rialzo dei tassi con un riflesso negativo sulla valutazione delle operazioni in essere;
  - la componente inefficace *swap* di copertura si riferisce ai proventi netti su *swap* su cambi e riflettono la porzione inefficace delle operazioni di copertura dei contratti commerciali gestite a *cash flow hedge* (*punti forward*);
  - gli *embedded derivative* derivano dalla stipula di contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente, separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value* a conto economico, rappresenta una posta meramente valutativa che non genererà effetti finanziari;
- gli altri oneri finanziari netti si riferiscono prevalentemente ai proventi e agli oneri relativi all'attualizzazione dei crediti, debiti e fondi. Il periodo a raffronto includeva, prevalentemente, l'effetto positivo e negativo dei premi incassati e pagati sull'*earn-out* e sull'opzione speculare correlati alla operazione di cessione di azioni STM.

**28. EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Rivalutazione Elettronica SpA	4	3
(Svalutazione) Joint Stock Co. Sukhoi Aircraft	(24)	(13)
Rivalutazione International Metro Service S.r.l.	4	-
Rivalutazioni altre	3	1
	<u>(13)</u>	<u>(9)</u>

**29. IMPOSTE SUL REDDITO**

La composizione della voce è la seguente:

	<u>30.06.12</u>	<u>30.06.11</u>
Imposta I.Re.S.	(51)	(75)
Imposta IRAP	(46)	(50)
Beneficio da consolidato fiscale	55	56
Altre imposte sul reddito	(46)	(50)
Imposte relative a esercizi precedenti	4	(4)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	(10)	(14)
Imposte differite (passive) attive nette	8	21
	<u>(86)</u>	<u>(116)</u>

La riduzione della voce imposte è stata determinata principalmente dal decremento della base imponibile.

### 30. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Risultato netto	70	456
Ammortamenti e svalutazioni	338	373
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	13	9
Imposte sul reddito	86	116
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	33	12
Oneri /(proventi) finanziari netti	206	(260)
Altre poste non monetarie	72	96
	<b>818</b>	<b>802</b>

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

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

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Rimanenze	(402)	(293)
Lavori in corso e acconti da committenti	(520)	(603)
Crediti e debiti commerciali	(264)	(100)
<b>Variazioni del capitale circolante</b>	<b>(1.186)</b>	<b>(996)</b>

### 31. EARNING PER SHARE

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

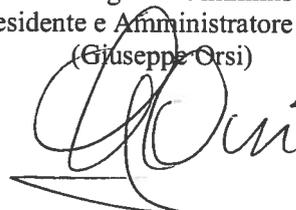
- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento, al netto delle azioni proprie (*basic EPS*);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e, relativamente al periodo a confronto,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

<i>Basic EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	577.438
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	53	433
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	53	433
<i>Basic EPS</i>	0,091	0,750
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,091	0,750

<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.097
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	53	433
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	53	433
<i>Diluted EPS</i>	0,091	0,749
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	0,091	0,749

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Giuseppe Orsi)



**Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2012 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Giuseppe Orsi in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Gian Piero Cutillo in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Finmeccanica S.p.a. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2012.

2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

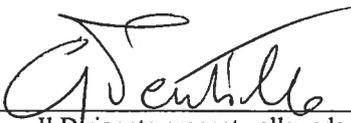
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità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

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

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

Roma, 31 luglio 2012

  
Il Presidente e  
Amministratore Delegato  
Giuseppe Orsi

  
Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Gian Piero Cutillo



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611  
Telefax +39 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Finmeccanica S.p.a.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, del rendiconto finanziario, delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Finmeccanica S.p.a.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato da altro revisore sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 20 aprile 2012 e in data 3 agosto 2011.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

- 4 Si richiama l'informativa fornita dagli amministratori nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato in merito all'aggiornamento sulle iniziative di indagine svolte dall'Autorità Giudiziaria nei confronti di Finmeccanica S.p.a. ed alcune società del Gruppo.

Roma, 3 agosto 2012

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi  
Socio