

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2008
FINMECCANICA

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008	6
• Risultati del semestre e situazione finanziaria.....	6
• Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	21
• Andamento della gestione nei settori di attività	24
<i>ELICOTTERI</i>	24
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i>	30
<i>AERONAUTICA</i>	35
<i>SPAZIO</i>	39
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	44
<i>ENERGIA</i>	47
<i>TRASPORTI</i>	50
<i>ALTRE ATTIVITA’</i>	54
• Eventi di rilievo del periodo ed intervenuti dopo la chiusura del semestre	57
• Evoluzione prevedibile della gestione.....	71
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008....	72
• Conto economico	73
• Stato patrimoniale	74

•	Cash flow	75
•	Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto	76
	1. <i>Informazioni generali</i>	77
	2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	77
	3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i>	78
	4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	79
	5. <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i>	82
	6. <i>Area di consolidamento</i>	84
	7. <i>Variazioni significative dei cambi adottati</i>	90
	8. <i>Informativa di settore</i>	91
	9. <i>Costi per acquisti e personale</i>	92
	10. <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	93
	11. <i>Altri ricavi e costi operativi</i>	94
	12. <i>Proventi ed oneri finanziari</i>	94
	13. <i>Imposte sul reddito</i>	96
	14. <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	96
	15. <i>Immobilizzazioni materiali</i>	97
	16. <i>Aggregazioni di imprese</i>	98
	17. <i>Attività finanziarie valutate al fair value</i>	101
	18. <i>Altre attività non correnti</i>	102

19.	<i>Crediti commerciali</i>	103
20.	<i>Derivati</i>	103
21.	<i>Altre attività correnti</i>	105
22.	<i>Patrimonio netto</i>	106
23.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i>	107
24.	<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	109
25.	<i>Debiti finanziari</i>	114
26.	<i>Debiti commerciali</i>	115
27.	<i>Altre passività</i>	116
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i>	117
29.	<i>Earning per Share</i>	118
30.	<i>Operazioni con parti correlate</i>	119
•	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	126
•	Relazione della Società di Revisione sulla revisione limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008	127
•	Allegato: Elenco delle partecipazioni rilevanti ex Art. 125 delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	128

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(per il triennio 2008-2010)

nominato dall'Assemblea del 06.06.2008

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)
Presidente/Amministratore Delegato

PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)
Consigliere

ANDREA BOLTHO von HOHENBACH (1)
Consigliere

FRANCO BONFERRONI (2) (3)
Consigliere

GIOVANNI CASTELLANETA (1)
Consigliere (*)

MAURIZIO DE TILLA (2)
Consigliere

DARIO GALLI (1)
Consigliere

RICHARD GRECO (1)
Consigliere

FRANCESCO PARLATO (1) (3)
Consigliere

NICOLA SQUILLACE (1) (2)
Consigliere

RICCARDO VARALDO (3)
Consigliere

GUIDO VENTURONI (1)
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2006 / 2008)

nominato dall'Assemblea del 23.05.2006

LUIGI GASPARI
Presidente

GIORGIO CUMIN, FRANCESCO FORCHIELLI,
SILVANO MONTALDO, ANTONIO TAMBORRINO
Sindaci Effettivi

MAURIZIO DATTILO, PIERO SANTONI
Sindaci Supplenti

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio

SOCIETA' DI REVISIONE

(per il periodo 2006 / 2011)

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

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

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

Gruppo Finmeccanica

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2008

Risultati del semestre e situazione finanziaria

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	giugno 2008	giugno 2007	variaz.	2007
Ordini	6.809	6.478	5%	17.916
Portafoglio ordini	39.005	36.245		39.304
Ricavi	6.433	6.079	6%	13.429
EBITA Adjusted (*)	400	351	14%	1.045
Risultato Netto	297	177	68%	521
Capitale Investito Netto	7.741	7.751		6.590
Indebitamento Finanziario Netto	2.607	2.268		1.158
FOCF (*)	-1.347	-1.224	-10%	375
ROS (*)	6,2%	5,8%	0,4 p.p.	7,8%
ROI (*)	15,5%	14,8%	0,7 p.p.	18,9%
ROE (*)	12,2%	12,2%	0 p.p.	9,7%
VAE (*)	17	-32	n.a.	227

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

I risultati consolidati del primo semestre 2008 del Gruppo Finmeccanica (Gruppo), evidenziano una solida crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Ciò nonostante, come più volte ribadito, i risultati consolidati del primo semestre non sono del tutto rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio, poiché è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività.

A dimostrazione di quanto esposto, i ricavi del primo semestre 2007 erano pari a €mil.6.079 mentre quelli del secondo semestre 2007 hanno raggiunto €mil. 7.350 e

l'EBITA *Adjusted* del secondo semestre 2007 (€mil. 694) ha realizzato una sensibile crescita rispetto al primo semestre 2007 (€mil. 351).

Con riferimento al primo semestre 2008, l'analisi dei principali indicatori del Gruppo mostra, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un buon andamento commerciale con un aumento degli ordini di circa il 5%, un incremento dei ricavi di circa il 6% e dell'EBITA *Adjusted* di circa il 14%; conseguentemente il ROS si attesta al 6,2% e cresce di 0,4 p.p. rispetto al 30 giugno 2007 (5,8%).

L'utile netto al 30 giugno 2008 è pari a €mil. 297 rispetto a €mil. 177 del primo semestre 2007 ed evidenzia una variazione positiva di €mil. 120 con un incremento del 68%.

Per quanto concerne gli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 15,5% (14,8%), il VAE risulta positivo per €mil. 17 (negativo per €mil. 32) ed il ROE si posiziona all'12,2% (12,2%).

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

Conto Economico €mil.	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2008	2007
Ricavi	(*)	6.433	6.079
Costi per acquisti e per il personale	(**)	(5.811)	(5.540)
Ammortamenti		(205)	(204)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(***)	(17)	16
EBITA Adj		400	351
Ricavi/(costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione	(****)	(14)	(11)
Ammortamenti PPA		(11)	(12)
EBIT		375	328
Proventi (oneri) finanziari netti	(*****)	10	(59)
Imposte sul reddito	13	(88)	(92)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		297	177
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		297	177

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

(*) *Include le voci "ricavi" e "ricavi da parti correlate"*

(**) *Include le voci "costi verso parti correlate", "costi per acquisti e personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione).*

(***) *Include le voci "altri ricavi (costi) operativi" al netto degli oneri di ristrutturazione, "svalutazioni" (inclusa nella voce "ammortamenti e svalutazioni").*

(****) *Include gli oneri di ristrutturazione classificati nelle voci "costi per acquisti e personale" e "altri ricavi (costi) operativi".*

(*****) *Include i proventi e oneri finanziari verso parti correlate.*

All'utile netto del primo semestre 2008 (€nil. 297) ha contribuito la plusvalenza (già realizzata nel corso del primo trimestre), di circa €nil. 54, al netto dell'effetto fiscale, relativa alla cessione del 2,9% di STM (circa 26 milioni di azioni) alla società francese FT1CI (posseduta da Areva - gruppo nucleare controllato dallo Stato francese).

Depurato di tale fenomeno (al netto del correlato effetto delle imposte) il risultato netto consolidato del primo semestre 2008 risulta pari a circa €nil. 243, ed evidenzia comunque un incremento di €nil. 66 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni di tale incremento sono riconducibili: per €nil. 47 all'aumento dell'EBIT, per €nil. 15 al miglioramento degli oneri finanziari dovuti ad un più favorevole risultato da valutazioni al *fair value*, in parte assorbito da minori dividendi e maggiori oneri finanziari, ed infine ad un miglioramento di €nil. 4 per effetto delle minori imposte di periodo che fissano un *tax rate* teorico al 30 giugno 2008 pari al 32,82% (effettivo 22,82%).

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

giugno 2008

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	1.618	8.874	1.469	158	10,8%	126	10.021
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.951	8.759	1.628	98	6,0%	272	19.487
Aeronautica	844	7.841	1.062	70	6,6%	245	13.778
Spazio	416	1.407	451	15	3,3%	29	3.531
Sistemi di Difesa	506	3.997	513	42	8,2%	122	4.049
Energia	1.063	3.733	512	37	7,2%	12	3.184
Trasporti	564	4.835	813	50	6,2%	26	6.793
Altre attività ed elisioni	- 153	- 441	- 15	- 70	n.a.	2	1.066
	6.809	39.005	6.433	400	6,2%	834	61.909

giugno 2007

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2007	Ricavi	EBITA <i>AdJ</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2007
Elicotteri	1.470	9.004	1.478	154	10,4%	147	9.556
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.794	8.725	1.607	100	6,2%	266	19.589
Aeronautica	1.148	8.248	953	68	7,1%	264	13.301
Spazio	325	1.423	377	15	4,0%	26	3.386
Sistemi di Difesa	266	4.099	497	29	5,8%	110	4.149
Energia	599	3.177	477	31	6,5%	8	2.980
Trasporti	595	5.108	725	17	2,3%	27	6.669
Altre attività ed elisioni	281	- 480	- 35	- 63	n.a.	3	1.118
	6.478	39.304	6.079	351	5,8%	851	60.748

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>AdJ</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	10%	-1%	-1%	3%	0,3 p.p.	-14%	5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	9%		1%	-2%	-0,2 p.p.	2%	-1%
Aeronautica	-26%	-5%	11%	3%	-0,5 p.p.	-7%	4%
Spazio	28%	-1%	20%		-0,7 p.p.	12%	4%
Sistemi di Difesa	90%	-2%	3%	45%	2,4 p.p.	11%	-2%
Energia	77%	18%	7%	19%	0,7 p.p.	50%	7%
Trasporti	-5%	-5%	12%	194%	3,8 p.p.	-4%	2%

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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo chiude il primo semestre 2008 con una crescita di contratti ottenuti in quasi tutti i settori di business, con l'unica eccezione nel settore Aeronautica. Gli **ordini** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 6.809 e registrano un miglioramento di circa il 5% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (€mil. 6.478).

Le acquisizioni del primo semestre 2008 hanno riguardato per il 76% l'Aerospazio e Difesa e per il 24% l'Energia ed i Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si evidenziano le acquisizioni del settore Sistemi di Difesa, che al termine del primo semestre 2008 risultano superiori di circa il 90% rispetto al primo semestre 2007, grazie al contributo di tutti i segmenti, in particolare dei sistemi missilistici.

In miglioramento anche i settori: Elicotteri, con un incremento del 10% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, per la crescita dei segmenti militare e *commercial* e lo Spazio, in aumento del 28% rispetto al 30 giugno 2007, per effetto di maggiori ordini legati alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del programma di navigazione satellitare Galileo e di una buona *performance* del comparto dei satelliti di telecomunicazione commerciali. Anche l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza risulta in miglioramento con un incremento del 9% a seguito della finalizzazione dell'ordine relativo all'ulteriore *tranche* del programma FREMM e delle significative acquisizioni per attività di *information technology* e sicurezza.

Infine, nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, si evidenzia che le acquisizioni del primo semestre 2008 sono relative per circa il 54% al mercato militare, con un incremento di 1,5 p.p. rispetto al primo semestre 2007.

Con riferimento ai settori Energia e Trasporti, si conferma nuovamente l'eccellente *performance* commerciale dell'Energia, in crescita del 77% circa rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, sia per le numerose forniture di macchine e componenti per il mercato estero, sia per il rilevante ordine di un impianto a ciclo combinato per il mercato domestico (sito di Turano).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2008 è pari a €mil. 39.005 e registra una lieve flessione di €mil. 299 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 39.304), attribuibile all'andamento sfavorevole dei cambi (€£ e €\$), in parte compensato dall'attività di acquisizione ordini che risulta superiore a quella delle fatturazioni a clienti.

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

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

I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 6.433 e registrano un incremento di €mil. 354, pari a circa il 6 % , rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

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

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008 risulta pari a €mil. 400 e registra un incremento del 14% circa rispetto al 30 giugno 2007 (€mil. 351).

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, tra i settori che hanno maggiormente determinato tale positiva variazione si menziona il settore Sistemi di Difesa (in crescita del 45% circa rispetto al primo semestre 2007), per effetto del miglioramento della redditività dei sistemi missilistici e della crescita dei sistemi subacquei. Sostanzialmente stabili i settori Aeronautica, Elicotteri, Spazio ed Elettronica per la Difesa e Sicurezza rispetto al 30 giugno 2007.

Infine, si evidenzia il positivo andamento dei settori: Energia (in crescita del 19% circa rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio) da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico estero e Trasporti principalmente per effetto del miglioramento della redditività industriale del segmento veicoli.

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 834 e registrano un lieve decremento di circa il 2% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€mil.851).

La ricerca e sviluppo del Gruppo rappresenta circa il 13% dei ricavi consolidati e nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2008 si è concentrata per circa il 95% nell'Aerospazio e Difesa e per il restante 5% nei settori Energia e Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si menziona il settore Aeronautica i cui costi per ricerca e sviluppo, nel corso del primo semestre 2008, sono stati pari a €mil. 245 (circa il 29% dell'ammontare dell'intero Gruppo); tali spese riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo nei segmenti civile e militare.

Importante anche il peso del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza i cui costi di ricerca e sviluppo, complessivamente pari a €mil. 272, rappresentano circa il 33% del totale del Gruppo; per il settore tali costi si riferiscono in particolare: ai nuovi radar avionici a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA; ai prodotti con tecnologia Tetra ed alle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, *ad hoc networks* e WIMAX del segmento comunicazioni; al proseguimento delle attività sul Radar tridimensionale *Early Warning* mobile, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA e sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS.

Infine si cita il settore Elicotteri i cui costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 126 e rappresentano il 15% circa della ricerca complessiva. Tali costi hanno principalmente riguardato l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare (AW149) e

le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

L'**organico** al 30 giugno 2008 si attesta a 61.909 unità con un aumento di 1.161 unità rispetto alle 60.748 unità al 31 dicembre 2007.

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

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

<i>Stato Patrimoniale</i>	<i>Note</i>	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<i>€mil.</i>			
Attività non correnti		9.705	9.845
Passività non correnti	(*)	(2.467)	(2.562)
		7.238	7.283
Rimanenze		3.945	3.383
Crediti commerciali	(**) 19/30	8.210	7.546
Debiti commerciali	(***) 26/30	(10.559)	(10.481)
Fondi per rischi e oneri B/T	24	(480)	(545)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(613)	(596)
Capitale circolante netto		503	(693)
Capitale investito netto		7.741	6.590
Patrimonio netto Gruppo		5.028	5.329
Patrimonio netto di terzi		106	103
Patrimonio netto	22	5.134	5.432
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto		2.607	1.158
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(*****)	-	-

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

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

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

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

- (****) *Include le voci: “crediti diversi correnti verso parti correlate” (inclusa nella voce “crediti correnti verso parti correlate”), “derivati”, “altre attività” (esclusa la voce “attività finanziarie al fair value”, di cui delle “altre attività”); al netto delle voci: “debiti per imposte sul reddito”, “debiti diversi verso parti correlate” (inclusa nella voce “debiti correnti verso parti correlate”), “derivati” e “altre passività”.*
- (*****) *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 2008 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 7.741 rispetto a €mil. 6.590 al 31 dicembre 2007; l’incremento netto di €mil. 1.151 è ascrivibile per €mil. 1.196 all’aumento del **capitale circolante** (€mil. 503 positivi al 30 giugno 2008 rispetto a €mil. 693 negativi al 31 dicembre 2007), riconducibile alla dinamica del FOCF di periodo, come di seguito illustrato. Tale aumento è stato parzialmente compensato dal decremento netto del **capitale fisso** per €mil. 45 (€mil. 7.238 al 30 giugno 2008 rispetto ad €mil. 7.283 al 31 dicembre 2007). Tale diminuzione è da imputarsi principalmente all’effetto della cessione della partecipazione STM, alla sensibile variazione dei cambi, oltre che alla normale attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli ammortamenti.

Il **Free Operating Cash Flow** (FOCF) al 30 giugno 2008 è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 1.347 rispetto a €mil. 1.224 negativi al 30 giugno 2007. Va comunque evidenziato che il FOCF del primo semestre dell’anno, deve considerarsi in ottica di periodo, quindi nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi.

Nello specifico, si evidenzia che il peggioramento del FOCF di €mil. 123 nei due periodi a raffronto è da correlare ad un maggior assorbimento di cassa nelle attività operative per €mil. 138, parzialmente compensato dal minor assorbimento di cassa nelle attività di investimento ordinario per €mil. 15.

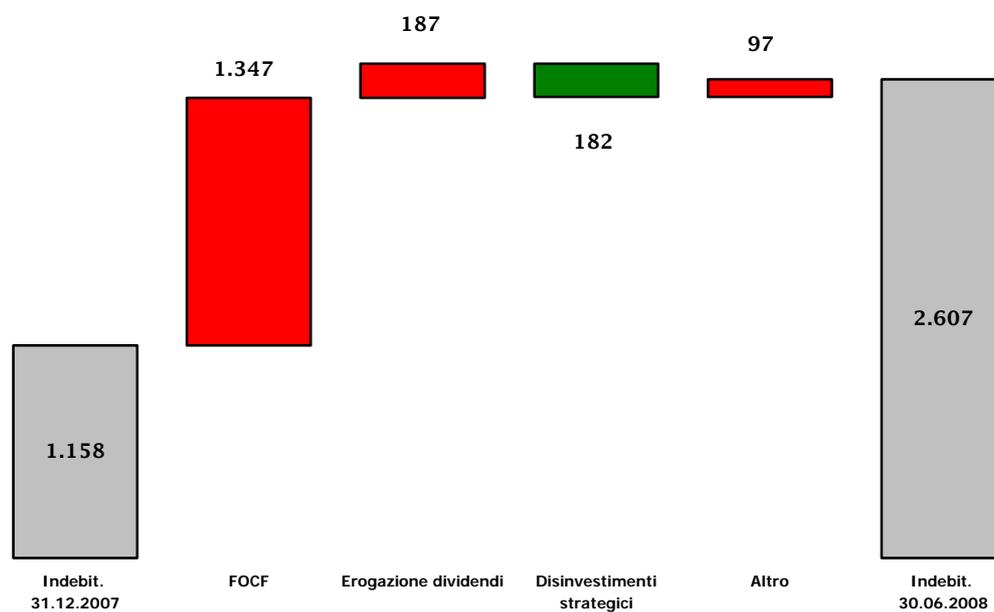
Nel corso del primo semestre 2008 l’attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 56% nel settore Aeronautica, per il 17% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, per circa l’11% nel settore Elicotteri ed equamente diffuso negli altri settori per il restante 16%.

€mil.	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2008	2007
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.607	2.003
Flusso di cassa lordo da attività operative	635	669
Variazione delle altre attività e passività operative	(290)	(365)
Funds From Operations (FFO)	345	304
Variazione del capitale circolante	(1.135)	(956)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(790)	(652)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(557)	(572)
Free Operating Cash Flow	(1.347)	(1.224)
Operazioni strategiche	182	(416)
Variazione delle altre attività finanziarie	(3)	(10)
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(378)	(998)
Variazione netta dei debiti finanziari	71	211
Dividendi pagati	(187)	(151)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(116)	60
Differenze di traduzione	(9)	(2)
Disponibilità liquide al 30 giugno	314	411

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2008 risulta pari a €mil. 2.607 (€mil. 1.158 al 31 dicembre 2007 e €mil. 1.928 al 31 marzo 2008), con un incremento netto di €mil. 1.449 rispetto a dicembre 2007.

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

Indebitamento al 30 giugno 2008 - €mil.



€mil.	30.06.08	31.12.07
Debiti finanziari a breve termine	1.018	484
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.538	1.556
Disponibilità liquide o equivalenti	(314)	(1.607)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO	2.242	433
Titoli	(33)	(13)
Crediti finanziari verso parti correlate	(26)	(33)
Altri crediti finanziari	(595)	(573)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(654)	(619)
Debiti finanziari verso parti correlate	539	560
Altri debiti finanziari a breve termine	360	665
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	120	119
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.019	1.344
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	2.607	1.158
Indebitamento (disponibilità) netti attribuiti alle <i>discontinued operations</i>	-	-

Anche per il dato di giugno 2008, coerentemente con l'impostazione adottata negli ultimi esercizi, non si è ritenuto di inserire nell'indebitamento netto, in considerazione del carattere di copertura di "sottostanti" commerciali che gran parte di tali operazioni rivestono, le contropartite contabili risultanti dalle valutazioni al *fair value* dei derivati alla data di chiusura del periodo, contropartite peraltro che, alla data del 30 giugno 2008, hanno consuntivato un saldo positivo di €mil. 50.

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

Il dato di indebitamento netto rilevato nel primo semestre include, tra l'altro, gli effetti di alcune operazioni non strettamente legate alla gestione ordinaria; in particolare:

- il pagamento di circa €mil. 62 con cui Finmeccanica ha acquisito l'ulteriore quota della società britannica Vega Group Plc (operazione avviata nel corso del precedente esercizio più ampiamente illustrata in altra parte della relazione);
- il pagamento di circa €mil. 12 per l'acquisizione di un ulteriore 18% della società Sirio Panel S.p.A. da parte di Selex Communications S.p.A;
- il pagamento di €mil. 174 relativo al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo con riferimento all'esercizio 2007;
- il pagamento di €mil. 12 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da Ansaldo STS S.p.A. ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2007;
- l'incasso di €mil. 260 derivante dalla cessione di numero 26.034.141 di azioni STM pari a circa il 2,9% del residuo pacchetto azionario ancora in possesso di Finmeccanica al prezzo di €10 ciascuna.

Si ricorda inoltre che nel mese di maggio è stato effettuato da parte delle società del Gruppo interessate un primo rimborso di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389) a favore del Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985. Detto pagamento non ha peraltro determinato alcuna variazione del debito né del FOCF ad esso correlato, in quanto l'intero importo sopra menzionato era già stato incluso nell'indebitamento finanziario netto al 31.12.07. Detti pagamenti hanno quindi determinato esclusivamente una corrispondente variazione di cassa.

Come nel precedente esercizio, l'indebitamento beneficia del meccanismo di compensazione derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso nel periodo di riferimento quantificabile in circa €mil. 213. Si segnala infine che nel primo semestre 2008 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un importo pari a circa €mil. 75.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento alla data si rileva uno scostamento del debito bancario lordo complessivo che passa da €mil. 2.040 al 31.12.07 a €mil. 2.556 al 30.06.08 essenzialmente per una variazione dell'indebitamento a breve passato da €mil. 484 al 31.12.07 a €mil. 1.018 al 30.06.08; significativa è la riduzione del dato relativo alle disponibilità di cassa passato da €mil. 1.607 del dicembre 2007 a €mil. 314 registrato a giugno 2008. L'utilizzo di dette disponibilità ha finanziato l'attività di gestione ordinaria e di investimento citate oltre all'attività strategica, con particolare riguardo all'operazione di acquisizione della partecipazione in Vega Group Plc, beneficiando altresì dell'incasso derivante dalla vendita parziale di azioni STM, entrambe operazioni più ampiamente illustrate in altra parte della relazione. Il dato di cassa inoltre risente, come detto precedentemente, del pagamento di €mil. 297 a favore del MSE.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 654 (€mil. 619 al 31.12.07), include tra l'altro l'importo di circa €mil. 558 relativo alla quota dei crediti finanziari che le joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria a suo tempo stipulati. Tali crediti, in osservanza del metodo di

consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture.

Nella voce “altri debiti finanziari verso parti correlate” è incluso il debito di €mil. 523 di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata.

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

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

Si segnala inoltre che Finmeccanica S.p.A., nell’ambito della propria attività di centralizzazione delle attività finanziarie, è dotata di linee di credito per cassa e firma atte a far fronte alle esigenze del Gruppo. Più in particolare si ricorda che è in essere una linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere (attuale scadenza 2012); detta linea di credito risultava al 30.06.08 utilizzata per €mil. 300. Finmeccanica dispone inoltre di ulteriori linee di credito a breve sempre per utilizzi di cassa per €mil. 1.050 circa (di cui €mil. 900 non confermate e €mil. 150 confermate) utilizzate al 30.06.08 per €mil. 276 circa. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch’esse non confermate, per circa €mil. 2.080.

Si ricorda infine, come più ampiamente illustrato nella sezione relativa alle operazioni finanziarie che Finmeccanica S.p.A., nel quadro delle attività volte a finanziare l’acquisizione della società statunitense DRS Technologies Inc., ha sottoscritto un contratto di finanziamento (*Senior Term Loan*) di €mil. 3.200 con un *pool* di banche organizzatrici che hanno successivamente provveduto alla sindacazione del prestito sull’euromercato. La sindacazione si è conclusa nella prima settimana di luglio con esiti

estremamente favorevoli essendosi registrato un livello di sottoscrizione più che doppio rispetto all'importo dell'operazione, fatto questo che ha determinato una significativa riduzione degli importi per i quali ogni singola banca aveva deliberato di sottoscrivere la propria quota. Al 30 giugno 2008 il contratto di finanziamento risultava interamente non utilizzato.

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

Le operazioni effettuate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono generalmente regolate alle normali condizioni di mercato. Nella sezione relativa al "Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

L’EBITA Adjusted così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l’EBITA Adjusted ed il valore medio del capitale investito nei due esercizi presentati a confronto, al netto degli investimenti in STM e Avio).

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

	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>€mil.</i>		
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT)	375	328
Ammortamento immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	11	12
Costi di ristrutturazione	14	11
EBITA <i>Adjusted</i>	<u>400</u>	<u>351</u>

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

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

	<u>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</u>		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Nota</u>
<i>€mil.</i>			
Utile netto	297	177	
Plusvalenza cessione azioni STM	(56)	-	5
Utile ante imposte <i>Adjusted</i>	<u>241</u>	<u>177</u>	
Effetto fiscale sulle rettifiche	2	-	5
Utile netto <i>Adjusted</i>	<u>243</u>	<u>177</u>	

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

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

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 28). La modalità di costruzione del FFO per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.

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

Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	1.618	1.470	3.970
Portafoglio ordini	8.874	8.497	9.004
Ricavi	1.469	1.478	2.980
EBITA <i>Adjusted</i>	158	154	377
R.O.S	10,8%	10,4%	12,7%
Ricerca e Sviluppo	126	147	322
Addetti (n.)	10.021	9.212	9.556

FATTI SALIENTI

Ordini: in aumento del 10%, trainati sia dalla crescita nel segmento militare che in quello *commercial*. Tale importo non include il contratto relativo alla fornitura di 50 unità più una opzione di 41 elicotteri d'attacco e ricognizione tattica (ATAK) denominati T-129, per il Comando delle Forze di Terra turco, divenuto effettivo il 24 giugno ma che sarà operativo a partire dal secondo semestre di quest'anno. Il valore del contratto è pari a €mil. 1.070. Nel primo semestre 2008 sono stati acquisiti ordini complessivi per un totale di 171 elicotteri rispetto a 147 (in crescita del 16%) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Ricavi: in linea con il valore al 30 giugno 2007 pur scontando una significativa componente di variazione negativa causata dalla conversione dei bilanci in valuta (€mil. 92). Escludendo tale effetto, la crescita dei ricavi è pari a €mil. 84 (6%) ed è principalmente riconducibile all'incremento dei *rate* produttivi sulle linee *commercial* (AW139-AW109).

EBITA Adjusted: in crescita del 3% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 154); tale risultato è però penalizzato da una variazione negativa per l'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta (€mil. 5).

Il miglioramento realizzato, con esclusione di tale effetto, è di €mil.9 ed è da correlare principalmente all'incremento dei volumi produttivi sulle linee di produzione *commercial* (AW139-AW109).

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

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2008 si attesta a €mil. 1.618 in aumento del 10% rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente (€mil.1.470).

Tale importo non include il contratto relativo alla fornitura di 50 unità più una opzione di 41 elicotteri d'attacco e ricognizione tattica (ATAK) denominati T-129, una versione dell' AW129 *Mangusta* in uso presso l'Esercito italiano, per il Comando delle Forze di Terra turco, divenuto effettivo il 24 giugno ma che sarà operativo a partire dal secondo semestre di quest'anno. Il valore del contratto è pari a €mil. 1.070.

Tra i contratti più significativi acquisiti nel primo semestre del 2008, si segnalano, nel segmento militare:

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

finale è sotto la responsabilità di Kawasaki in Giappone; il valore del contratto è pari a €mil. 106 (1T);

- il contratto, diventato operativo nel mese di maggio, per la fornitura di 5 unità tipo AW109 in versione LUH (*light utility helicopter*) per il governo della Nuova Zelanda. Il valore del contratto è pari a €mil. 34 (2T).

Anche nel segmento *commercial* (civile-governativo) AgustaWestland continua a mostrare, in virtù della propria disponibilità di un portafoglio prodotto moderno e competitivo, un ottimo andamento commerciale, registrando infatti, nel primo semestre del 2008, ordinativi per 166 unità (in crescita di 25 unità rispetto al 30 giugno 2007) per un controvalore di €mil. 1.000 circa (30% in più circa rispetto al 30 giugno 2007). Tra le acquisizioni più significative si segnalano:

- il contratto per la fornitura di 2 unità tipo EH101 *VVIP*, una particolare configurazione della versione *VIP*, a cui sono associati elevati standard di sicurezza e di *comfort*, per un importante cliente in Arabia Saudita (2T);
- gli ordini per ulteriori 43 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di circa €mil. 370, tra cui si menziona il contratto per 5 unità con un importante cliente asiatico (1T) e 2 unità con il Governo coreano per la Guardia Costiera nazionale (1T). Il portafoglio ordini dell'AW139 è in continua crescita, infatti ad oggi risultano ordini in attesa di consegna per 167 unità.

All'interno del segmento si segnalano inoltre gli ordini per ulteriori 121 elicotteri, di cui 61 unità tipo Grand, tra cui si menzionano le 5 unità acquisite dalla australiana Heliflite Helicopters (1T); 29 unità tipo AW109 Power, tra cui si segnala il contratto per ulteriori 5 unità acquisite dalla Japan National Police Agency (JNPA), facente parte del programma di modernizzazione della flotta in uso presso la forze di Polizia (2T); 5 unità per la Aerolíneas Ejecutivas, operatore messicano (1T). Anche l'elicottero AW119 sta riscuotendo particolare successo infatti, nel primo semestre del 2008, sono stati sottoscritti contratti per 31 unità, tra cui si segnala il contratto con la spagnola Helicopteros de Sureste, S.A. per la fornitura di 3 unità (1T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2008, pari ad €mil. 8.874, mostra una leggera flessione dell'1,5% rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 9.004) riconducibile all'effetto di conversione dei bilanci in valuta (sterlina e dollaro) delle società controllate da AgustaWestland NV e rientranti nel perimetro di consolidamento (€mil. 417).

Il portafoglio, la cui composizione al 30 giugno 2008 è rappresentata per il 69% da elicotteri, per il 29% da attività di supporto e per il 2% da attività di *engineering*, si attesta comunque su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** al 30 giugno 2008 si attestano a €mil. 1.469 in linea con il valore al 30 giugno 2007 (€mil. 1.478) pur scontando una significativa componente di variazione negativa causata dalla conversione dei bilanci in valuta (€mil. 92). Escludendo tale effetto, la crescita dei ricavi è pari a €mil. 84 ed è principalmente riconducibile all'incremento dei *rate* produttivi sulle linee *commercial*.

In particolare risultano significative le *performance* dell'AW139 con una crescita del 58% e dell'intera linea AW109 (Power-Grand) con un incremento del 63%.

Anche sulla linea NH90 si è registrata una crescita consistente, circa del 16%, con ricavi complessivi pari a €mil. 69.

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

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

I volumi di produzione dell' AW119 rimangono sostanzialmente allineati a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'attività di Supporto Prodotto mostra una diminuzione del 20% rispetto al 30 giugno 2007, più marcata (39%) per la componente ricambi e revisioni, che risente della conclusione di programmi internazionali e dell'elicottero AW129 per l'Esercito italiano. Risultano invece in crescita del 22% le attività di "supporto chiavi in mano" (COMP – IMOS) con ricavi per €mil.160.

Il numero degli elicotteri consegnati al 30 giugno 2008 è pari a 100 unità, in crescita del 16% rispetto alle 86 unità dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008, pari a €mil. 158, mostra una crescita del 3% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 154); tale risultato è però penalizzato da una variazione negativa per l'effetto cambio di conversione dei bilanci in valuta (€mil. 5).

Con esclusione di tale effetto il miglioramento realizzato è pari a €mil.9 ed è da correlare, in senso positivo, all'incremento dei volumi produttivi sulle linee di produzione *commercial*, con particolare riferimento all'AW139 e all'AW109, ed in senso opposto alla ridotta contribuzione dei contratti di fornitura di ricambi e revisioni. Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** si attesta al 10,8%, in crescita di 0,4 p.p. rispetto al 30 giugno 2007 (10,4%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 126 (€mil. 147 al 30 giugno 2007) ed hanno riguardato principalmente:

- nell'ambito della ricerca precompetitiva, l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA609;
- nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti, per l' EH101, l'attività di sviluppo del nuovo rotore di coda;
- nell'ambito della ricerca e sviluppo di varianti su modelli base, le attività a fronte di contratti civili, governativi e militari.

L'**organico** al 30 giugno 2008 risulta di 10.021 unità, con una variazione di 465 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (9.556 unità). Tale incremento è da correlarsi in parte alle necessità di carattere tecnico/produttivo connesse all'incremento del volume di attività ed in parte, per circa la metà, al cambiamento del regime di inquadramento nel Regno Unito dei cosiddetti "apprendisti", considerati fino al 31 dicembre 2007 come lavoratori a tempo determinato e quindi non compresi nel computo della forza lavoro.

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	1.951	1.794	5.240
Portafoglio ordini	8.759	7.860	8.725
Ricavi	1.628	1.607	3.826
EBITA <i>Adjusted</i>	98	100	427
R.O.S	6,0%	6,2%	11,2%
Ricerca e Sviluppo	272	266	557
Addetti (n.)	19.487	19.066	19.589

FATTI SALIENTI

Ordini: finalizzazione dell'ordine relativo all'ulteriore *tranche* del programma FREMM e significative acquisizioni per attività di *information technology* e sicurezza.

Ricavi ed EBITA *Adjusted*: sostanziale conferma dei risultati registrati nello scorso esercizio nonostante lo sfavorevole effetto del tasso di cambio sterlina/euro e dei ritardi su talune aree di business, entrambi compensati dai miglioramenti della componente britannica, del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e del segmento delle attività di *information technology* e sicurezza.

Il settore comprende attività riguardanti la realizzazione di grandi sistemi integrati per la difesa e la sicurezza, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric* oltre alla produzione di apparati e sistemi avionici ed elettro-ottici, velivoli teleguidati, sistemi radar, sistemi di comando e controllo terrestri e navali, sistemi di controllo del traffico aereo, sistemi e reti integrate di comunicazione per applicazioni terrestri, navali, satellitari ed avioniche; infine, attività di sistemi di radiocomunicazioni mobili

private, servizi a valore aggiunto e attività nel campo dell'*information technology* e sicurezza .

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

Gli **ordini** al 30 giugno 2008 ammontano a €nil. 1.951, in crescita, circa del 9%, rispetto a quanto acquisito nel primo semestre dello scorso esercizio (€nil. 1.794) grazie all'acquisizione dell'ulteriore ordine per le FREMM ed a maggiori acquisizioni per attività di *information technology* e sicurezza.

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

- nei sistemi avionici ed elettro-ottica, ulteriori ordini per il programma europeo EFA (1-2T), in particolare relativi alla seconda *tranche* di fornitura e di realizzazione del simulatore, nonché ad attività di logistica; ulteriori ordini per l'EFA dall'Arabia Saudita (1-2T); ordini per contromisure (1-2T); l'ordine per radar SEASPRAY 7500E nell'ambito del programma di aggiornamento dei velivoli HC-130H della US Coast Guard (1T); ordini sui programmi spaziali (1-2T);
- nei sistemi radar e di comando e controllo, la citata acquisizione di importo significativo dell'ordine per ulteriori quattro navi del programma FREMM italiano (1T) e l'acquisizione del contratto di ammodernamento dei software di tutti i sistemi installati nei principali aeroporti e torri di controllo della Romania (2T);
- nei sistemi e nelle reti integrate di comunicazione, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA (1-2T); l'ordine per lo sviluppo e la fornitura di unità di controllo di interfaccia con i sistemi avionici e per la realizzazione dell'impianto d'illuminazione della cabina di pilotaggio per il nuovo velivolo A350 XWB (*eXtra Wide Body*) dell'Airbus (1T); il contratto per lo sviluppo e la fornitura di

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

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

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

Il **portafoglio ordini** si attesta a €mil. 8.759 rispetto a €mil. 8.725 del 31 dicembre 2007 risentendo del deprezzamento della sterlina rispetto all'euro (circa €mil. 300 negativi). Il portafoglio si riferisce per la metà ad attività nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica.

I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 1.628 e risultano sostanzialmente in linea con quelli registrati nei primi sei mesi dell'esercizio precedente (€mil. 1.607) nonostante l'effetto della variazione del tasso di cambio euro/sterlina, che ha determinato minori ricavi per circa €mil. 90. Ciò grazie alla crescita delle attività, della

componente britannica, del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e delle attività di *information technology* e sicurezza, nonché dal consolidamento della neo-acquisita Vega Group, che hanno compensato anche la flessione dei volumi di produzione per ritardi nell'avvio di attività su taluni programmi nei segmenti delle comunicazioni e dei sistemi di comando e controllo.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- per i sistemi avionici ed elettro-ottici, il proseguimento delle attività di produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di contromisure; apparati per programmi elicotteristici e spaziali nonché attività di logistica;
- per i sistemi radar e di comando e controllo, il proseguimento delle attività su contratti navali Orizzonte, FREMM ed Ammodernamenti; programmi di cooperazione internazionale per sistemi sia navali che terrestri nonché programmi del controllo del traffico aereo in Italia e soprattutto all'estero;
- per i sistemi e le reti integrate di comunicazione, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete Tetra nazionale; sviluppo e produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90 e fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito;
- per l'*information technology* e la sicurezza, le attività relative ai servizi di automazione postale, in particolare per le commesse di Poste Italiane e delle Poste russe; servizi di ICT e sistemi navali nel comparto della Difesa;
- per i servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza, le attività nell'ambito del contratto Interpolizie e quelle per la fornitura di infrastrutture a banda larga ed applicazioni per il monitoraggio del territorio per la Regione Abruzzo.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €mil. 98 al 30 giugno 2008, sostanzialmente allineato al valore registrato al 30 giugno 2007 (€mil. 100) grazie ai maggiori volumi ed al miglioramento della redditività della componente britannica del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e delle attività di *information technology* e sicurezza che hanno compensato l'effetto negativo della variazione del tasso di cambio euro/sterlina

(circa €mil. 9) e della flessione dei ricavi degli altri segmenti di attività. Il **ROS** conseguentemente si attesta al 6,0% (6,2% al 30 giugno del 2007).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 272 rispetto a €mil. 266 al 30 giugno 2007 e si riferiscono in particolare: nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA, sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento e sull'*Unnamed Aerial Vehicle* (UAV) di sorveglianza tattica Falco; nel segmento comunicazioni agli sviluppi sui prodotti con tecnologia Tetra e sulle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, *ad hoc networks* e WIMAX; nel segmento relativo ai sistemi di comando e controllo al proseguimento delle attività sul Radar tridimensionale *Early Warning* mobile, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA e sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS.

L'**organico** al 30 giugno 2008 è risultato pari a 19.487 unità e rispetto al 31 dicembre 2007 (19.589 unità) presenta un decremento di 102 unità dovuto essenzialmente agli effetti del piano di riassetto industriale nelle comunicazioni.

AERONAUTICA

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	844	1.148	3.104
Portafoglio ordini	7.841	7.798	8.248
Ricavi	1.062	953	2.306
EBITA <i>Adjusted</i>	70	68	240
R.O.S	6,6%	7,1%	10,4%
Ricerca e Sviluppo	245	264	581
Addetti (n.)	13.778	12.811	13.301

FATTI SALIENTI

Ordini: buon andamento commerciale nonostante la flessione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, che aveva beneficiato di consistenti ordini per i velivoli ATR ed EFA.

Ricavi: in crescita dell'11,4% principalmente per il maggiore apporto del comparto civile, ed in particolare delle attività per i velivoli ATR e aerostutture per i velivoli B787 e A380.

Il settore Aeronautica comprende l'Alenia Aeronautica S.p.A. (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e nel segmento civile, produzione di aerostutture e di velivoli regionali turboelica) e le società controllate, tra le quali: Alenia Aermacchi S.p.A. (produzione di velivoli militari addestratori e di gondole motore nel segmento civile), Alenia Aeronavali S.p.A. (trasformazione in cargo di velivoli e manutenzioni), il GIE-ATR partecipato al 50%

(commercializzazione e assemblaggio finale velivoli ATR) e Alenia North America che opera sul mercato americano anche attraverso la partecipazione a joint venture.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2008 ammontano a €mil. 844 e presentano una riduzione di €mil. 304 rispetto ai €mil. 1.148 consuntivati nel primo semestre 2007, che aveva però beneficiato di significativi ordini per i velivoli ATR ed EFA. Tra i principali ordini acquisiti nel corso del primo semestre 2008 si segnalano:

- nel segmento militare l'ordine per la fornitura di sette velivoli C27J alla Romania (1T); gli ordini EFA per la logistica sui velivoli Arabia Saudita (1T) e le ulteriori *tranche* di sviluppo (2T); le attività per il supporto logistico sui velivoli dell'Aeronautica Militare italiana C130J (1T) e Tornado (1 e 2T) e l'ordine della Capitaneria di Porto per il terzo velivolo ATR MP "green";
- nel segmento civile gli ordini del GIE ATR, che ha consuntivato acquisizioni per sette velivoli (tre nel 1T e quattro nel 2T); l'ordine per tredici serie di aerostutture B767 (1T) e le ulteriori *tranche* sui programmi A380, A321, Falcon e gondole motori (1 e 2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2008 ammonta a €mil. 7.841, in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 8.248), con una quota rilevante nei programmi: EFA (circa 50%), B787 (circa 18%) e C27J (circa 5%); è previsto svilupparsi su un arco temporale di medio lungo periodo.

I **ricavi** del primo semestre 2008 sono pari a €mil. 1.062 e si incrementano di €mil. 109 (+11,4%) rispetto a €mil. 953 al 30 giugno 2007. Alla crescita hanno concorso principalmente le attività civili con l'incremento delle produzioni per il velivolo ATR e le aerostutture per i velivoli B787 e A380. Più contenuta la crescita del segmento militare nel cui ambito si incrementano le produzioni dei velivoli EFA e degli addestratori.

Le attività del segmento militare hanno riguardato principalmente:

- per i velivoli, la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di logistica; le

produzioni del velivolo C27J ed in particolare quelle per l'Aeronautica Militare italiana, ed export per la Bulgaria, per la Romania, per la Lituania e per l'Esercito americano a cui saranno consegnati i primi due velivoli rispettivamente a settembre e novembre 2008; il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e delle attività di modifica e ammodernamento avionico ACOL (Adeguamento Capacità Operative e Logistiche) dell'AMX;

- per gli addestratori, le produzioni del velivolo M339 relative ai contratti per l'*upgrading* di quattordici velivoli dell'Aeronautica Militare italiana e per la fornitura di otto velivoli alla Royal Malesyan Air Force; la prosecuzione delle attività di sviluppo e prove di volo del nuovo addestratore M346 sui due prototipi e sul primo velivolo di pre-serie;
- per le attività di trasformazione, le produzioni per il programma B767 Tanker, la revisione e supporto logistico per i velivoli AWACS e B707 Tanker.

Per il segmento civile le produzioni per i seguenti clienti:

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

Inoltre sono proseguite per altri clienti le attività di assemblaggio e vendita dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che ha consegnato nel primo semestre ventidue velivoli

(di cui otto nel 1T e quattordici nel 2T), le produzioni di gondole motori e le trasformazioni, da passeggeri in cargo, dei velivoli B767, MD10 e MD11.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008 ammonta a €nil. 70 è risulta sostanzialmente allineato a €nil. 68 al 30 giugno 2007. In leggera flessione la redditività media **ROS** del 6,6%, rispetto a quella al 30 giugno 2007 (7,1%), che risente del diverso *mix* di attività e del deprezzamento del dollaro.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo semestre 2008 ammontano a €nil. 245 (€nil. 264 al 30 giugno 2007) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: C27J, M346, ATR ASW, UAV, A380 e gondole motore. Sono anche proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito ed integrazione di sistema.

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

L'**organico** al 30 giugno 2008 risulta pari a 13.778 unità con una crescita di 477 unità, rispetto alle 13.301 unità del 31 dicembre 2007, a fronte dei citati maggiori carichi di lavoro principalmente di Alenia Aeronautica.

SPAZIO

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	416	325	979
Portafoglio ordini	1.407	1.260	1.423
Ricavi	451	377	853
EBITA <i>Adjusted</i>	15	15	61
R.O.S.	3,3%	4,0%	7,2%
Ricerca e Sviluppo	29	26	62
Addetti (n.)	3.531	3.297	3.386

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

FATTI SALIENTI

Ordini: in crescita del 28% rispetto al corrispondente periodo del 2007 per effetto di maggiori ordini legati alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del programma di navigazione satellitare Galileo e di una buona performance del comparto dei satelliti di telecomunicazione commerciali.

Ricavi: in crescita del 20% rispetto al 30 giugno 2007 per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, manifatturiero e servizi satellitari.

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

Francia ed impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, con Finmeccanica S.p.A. al 33% e Thales al 67%).

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

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

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre del 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 416, superiori di €mil. 91 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2007 (€mil. 325) per effetto di maggiori ordini relativi alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del programma Galileo e di una buona *performance* del comparto dei satelliti di telecomunicazione commerciali.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato:

- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali: i contratti di fornitura del satellite W3B ad Eutelsat e di quello egiziano Nilesat 201 (1T); la sesta *tranche* relativa alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO (*Low Earth Orbit*) per la costellazione Globalstar di seconda generazione (1T); i contratti di fornitura dei *payload* per il satellite Koreasat 6 e per quello israeliano Amos 4 (2T) i nuovi ordini di fornitura di servizi a valore aggiunto TV (1T, 2T) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T, 2T);
- nel comparto delle telecomunicazioni istituzionali militari: la prima *tranche* dell'ordine da TELEDIFE/Ministero Difesa relativo al satellite per telecomunicazioni Sicral 2 (1T);

- nel comparto dell'osservazione della Terra: l'ordine per il primo satellite della missione Sentinel 3 (oceanografia e vegetazione terrestre) relativo al programma GMES (*Global Monitoring for Environment and Security*) per il controllo e la sicurezza del territorio (1T); i nuovi servizi di monitoraggio e gestione del territorio (1T, 2T);
- nel comparto della navigazione ed infomobilità: le maggiori acquisizioni relative alla Fase IOV (*In Orbit Validation*) del programma Galileo (1T);
- nel comparto delle operazioni satellitari: i nuovi ordini per la gestione in orbita di satelliti, in particolare per il satellite Artemis di ESA (1T);
- nel comparto dei programmi scientifici: l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al programma Exomars (1T);
- nel comparto degli equipaggiamenti ed apparati: i nuovi ordini di fornitura di equipaggiamenti di bordo (1T, 2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2008 ammonta ad €mil. 1.407, in riduzione di €mil. 16 rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.423). La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'89% circa della produzione prevista nei restanti sei mesi dell'anno. La composizione del portafoglio al 30 giugno 2008 è rappresentata per il 68% circa dalle attività manifatturiere (57% satelliti e *payload*, 11% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 32% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo semestre 2008 sono pari a €mil. 451, in crescita di €mil. 74 rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 377) per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti (manifatturiero e servizi satellitari). La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative:

- nel comparto delle telecomunicazioni commerciali:
 - ai satelliti della costellazione Globalstar, W2A e W7 per Eutelsat, Yahsat, Alphabus, Thor 6, Palapa D, Rascom, Turksat 3A (lanciato il 12 giugno dal sito di Kourou, nella Guiana francese, con un razzo Ariane 5 ECA), Jason-2 (lanciato il 20 giugno dalla base di Vandenberg, in California, con un

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

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008 risulta pari a €mil. 15, in linea con il valore al 30 giugno 2007 (€mil. 15) in particolare per effetto di efficienze produttive al netto di una minore redditività su alcuni programmi. Per effetto di quanto da ultimo detto, il **ROS** risulta pari al 3,3%, in riduzione rispetto al valore registrato a giugno 2007 (4,0%).

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2008 ammontano ad €mil. 29, in incremento di €mil. 3 rispetto al valore consuntivato a giugno 2007 (€mil. 26).

Le attività hanno riguardato in prevalenza lo sviluppo di:

- sistemi e soluzioni per la sicurezza e la gestione delle emergenze (GMES), per servizi di navigazione/infomobilità (Galileo) e logistica;

- piattaforme GIS (Geodatabase) ed algoritmi/processori per la produzione di dati di osservazione della Terra (Cosmo);
- piattaforme per applicazioni LEO e GEO;
- tecnologie produttive per applicazioni mobili TV in banda Ka e/o a banda larga e per strumentazione radar (payload flessibili in banda C/Ku) ed ottica;

L'**organico** al 30 giugno 2008 è pari a 3.531 unità, con un incremento di 145 risorse rispetto alle 3.386 unità registrate al 31 dicembre 2007, per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della società spagnola Aurensis, di cui Telespazio ha acquisito il controllo in data 1 aprile 2008, e della maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti.

SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	506	266	981
Portafoglio ordini	3.997	4.024	4.099
Ricavi	513	497	1.130
EBITA <i>Adjusted</i>	42	29	125
R.O.S	8,2%	5,8%	11,1%
Ricerca e Sviluppo	122	110	241
Addetti (n.)	4.049	4.145	4.149

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

FATTI SALIENTI

Ordini: in crescita grazie al contributo di tutti i segmenti, in particolare dei sistemi missilistici.

EBITA *Adjusted*: significativo incremento di circa €mil. 13 per effetto del miglioramento di redditività delle attività dei sistemi missilistici ed alla crescita del segmento dei sistemi subacquei.

I Sistemi di Difesa comprendono le attività di MBDA nei sistemi missilistici, JV con BAE Systems e EADS di cui Finmeccanica detiene una quota azionaria del 25%, del gruppo Oto Melara (che dal 1 gennaio 2008 recepisce anche il consolidamento integrale della controllata Oto Melara North America Inc.) nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici e di WASS S.p.A. negli armamenti subacquei (siluri e contromisure) e sistemi sonar.

Gli **ordini** acquisiti nel primo semestre 2008 ammontano a €mil. 506, con un sensibile incremento di €mil. 240 rispetto all'analogo periodo 2007 (€mil. 266) grazie al contributo di tutti i segmenti ed in particolare dei sistemi missilistici. Tra le principali acquisizioni del trimestre, nei diversi segmenti, si evidenziano:

- nei sistemi missilistici, l'ordine per sistemi di difesa aerea Spada per l'Aeronautica pakistana (1T), il contratto dal Ministero della Difesa britannico per attività di supporto mantenimento in operatività del sistema navale di difesa aerea Seawolf (2T) e l'ulteriore *tranche* di fornitura dei sistemi missilistici per le fregate FREMM (1T);
- nei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici, gli ordini concernenti sei torri da 120 mm per Centauro dall'Oman (1T), un cannone 76/62 SR e munizioni PFF dalla Francia (2T), due cannoni 76/62 SR dal Messico (2T) e vari ordini di logistica (1-2T) tra cui si segnala quello dall'India (1T);
- nel segmento dei sistemi subacquei, gli ordini relativi alla ulteriore *tranche* del programma FREMM (1T), a sei sistemi di contromisure da Singapore (1T), alla prima *tranche* di attività per siluri FTL per la Francia (2T), ai sistemi di lancio per navi Schede dal Marocco (2T) ed a siluri leggeri A244 dall'Indonesia (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2008 ammonta a €mil. 3.997 sostanzialmente allineato al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 4.099), di cui circa il 70% relativo ai sistemi missilistici.

I **ricavi** del primo semestre 2008 risultano pari a €mil. 513 con un incremento del 3% rispetto al 30 giugno 2007 (€mil. 497), in particolare per la maggiore attività registrata dai segmenti sistemi subacquei e dai sistemi terrestri, navali ed aeronautici.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- nei sistemi missilistici, le attività per la produzione dei missili aria-aria MICA per la Grecia e la Francia, di sistemi aria-superficie a lungo raggio SCALP, dei missili

Aster per sistemi superficie-aria PAAMS; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma trinazionale MEADS (*Medium Extended Air Defense System* cui partecipano Stati Uniti, Germania ed Italia) nonché attività di *customer support*;

- nei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici, le produzioni relative al PZH 2000 per l'Esercito italiano, ai *kit* per torrette Hitfist per la Polonia, ai cannoni 76/62 SR per vari clienti esteri; le attività di sviluppo relative al munizionamento guidato; la produzione dei veicoli blindati VBM per l'Esercito italiano e le attività di logistica;
- nei sistemi subacquei, le attività per il siluro pesante Black Shark, per il siluro leggero MU90 e per le contromisure India.

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008 risulta pari a €nil. 42 e si incrementa di €nil. 13 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€nil. 29), grazie alla maggiore attività nei sistemi subacquei ed al miglioramento di redditività di numerosi programmi dei sistemi missilistici. Conseguentemente il **ROS** si attesta all'8,2% al 30 giugno 2008 rispetto al 5,8% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2008 ammontano a €nil. 122 con un incremento del 11% rispetto all'analogo periodo del 2007 (€nil. 110). Tra le principali attività si segnalano quelle svolte nell'ambito del citato programma di difesa aerea MEADS e la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor nei sistemi missilistici; quelle sui programmi di munizionamento guidato, sul lanciatore SampT e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW nei sistemi terrestri, navali ed aeronautici; quelle relative al siluro pesante Black Shark ed all'aggiornamento del siluro leggero A244 nei sistemi subacquei.

L'**organico** al 30 giugno 2008 risulta pari a 4.049 unità ed evidenzia una riduzione di 100 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (4.149 unità) dovuta in prevalenza alle azioni di ristrutturazione e riorganizzazione industriale nell'ambito dei sistemi terrestri, navali e aeronautici.

ENERGIA

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	1.063	599	1.801
Portafoglio ordini	3.733	2.587	3.177
Ricavi	512	477	1.049
EBITA <i>Adjusted</i>	37	31	93
R.O.S	7,2%	6,5%	8,9%
Ricerca e Sviluppo	12	8	20
Addetti (n.)	3.184	2.920	2.980

FATTI SALIENTI

Ordini: in crescita del 77%; il risultato è riconducibile alle maggiori acquisizioni del segmento New Unit sia per le numerose forniture di macchine e componenti per il mercato estero sia per il rilevante ordine di un impianto a ciclo combinato per il mercato domestico (sito di Turano).

EBITA *Adjusted*: in aumento del 19% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico (estero in particolare).

Nell'ambito di un processo di crescita e sviluppo delle energie alternative, Ansaldo Energia S.p.A., nel corso del primo semestre 2008 ha perfezionato l'acquisto del 78,43 % del capitale sociale di Ansaldo Fuel Cells S.p.A. (società specializzata nella produzione a celle a combustibile) dalla società Sogepa S.p.A., detenuta al 100% da Finmeccanica.

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

Nel corso del primo semestre 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 1.063, in crescita del 77%, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 599).

Le acquisizioni più significative del periodo sono state:

- nel segmento *New Unit*:
 - Congo: fornitura di due turbogruppi con V94.2 (1T);
 - Cile: un turbogruppo a vapore per il sito di Nueva Ventanas (1T); due turbogruppi a vapore per il sito di Angamos (1T);
 - Francia: una *reservation fee* con Atel per la realizzazione di un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di Bayet (1T);
 - Italia: una *reservation fee* con Atel per la realizzazione di un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di San Severo (1T); un impianto a ciclo combinato da 800 MW per il sito di Turano (2T);
 - Ungheria: fornitura di un turbogruppo con V94.3A per il sito di Dunamenti (2T);
 - Russia: fornitura di quattro turbogruppi con V64.3A per l'impianto di Pervomaiskaya (2T);
 - Israele: un turbogruppo a vapore per il sito di Tzafit (2T)

- nel segmento *service*, si evidenzia l'acquisizione del contratto di ricambi per il sito di Dunamenti in Algeria (1T), il contratto di tipo *solution* (modifica parti della turbina) per il sito di Brindisi con il cliente Enel (1T) e l'acquisizione di un contratto di tipo LTSA (*Long Term Service Agreement*) per il sito di Turano (2T),

- nel segmento *nucleare*, si menzionano per la parte impianti, il nuovo ordine in Cina in seguito all'accordo raggiunto con Westinghouse a fine 2007 (1T), nuovi ordini di ingegneria per il completamento della centrale di Mohovce in

Slovacchia (2T), per la parte service, il contratto di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale di Creyes Malville (2T).

Al 30 giugno 2008, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.733 rispetto a €mil. 3.177 al 31 dicembre 2007.

La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2008 è rimasta pressoché immutata rispetto al 31 dicembre 2007, ed è rappresentata per circa il 55% dalle attività impiantistiche e manifatturiere, per circa il 44% dal *service* (costituite in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 512 con un aumento di oltre il 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 477). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare sulle commesse algerine di Larbaa, Batna, M'Sila e sulle commesse Iran (fase 3) e Napoli Levante).

L'**EBITA Adjusted** del primo semestre 2008 è pari €mil. 37 rispetto a €mil. 31 al 30 giugno 2007, da ricondurre al citato incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico (estero in particolare).

Il **ROS** al 30 giugno 2008 risulta pari al 7,2% con un incremento di 0,7 p.p. rispetto al primo semestre 2007 (6,5%) .

I costi di **ricerca e sviluppo** al termine del primo semestre 2008 sono pari a €mil. 12 e registrano una crescita di €mil. 4 rispetto al 30 giugno 2007 (€mil. 8). Le attività di ricerca e sviluppo, hanno riguardato principalmente i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia gas che vapore), oltre che la continuazione dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 30 giugno 2008 risulta pari a 3.184 unità rispetto alle 2.980 unità del 31 dicembre 2007; l'incremento è dovuto alla normale attività di *turnover*.

TRASPORTI

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	564	595	1.786
Portafoglio ordini	4.835	4.560	5.108
Ricavi	813	725	1.356
EBITA <i>Adjusted</i>	50	17	(110)
R.O.S	6,2%	2,3%	(8,1%)
Ricerca e Sviluppo	26	27	47
Addetti (n.)	6.793	6.885	6.669

FATTI SALIENTI

Ordini: in riduzione del 5% rispetto al primo semestre 2007 a causa dei minori ordini del segmento segnalamento e sistemi di trasporto ascrivibili alla flessione del comparto sistemi di trasporto, attenuata dalla crescita del comparto segnalamento che registra in particolare un ordine per l'alta velocità in Cina e ordini significativi in Svezia e Tunisia. In aumento gli ordini del segmento veicoli, grazie al maggior contributo del comparto del *service*.

Ricavi: in crescita del 12% rispetto al primo semestre 2007, con miglioramenti di tutti i segmenti.

EBITA *Adjusted*: in aumento di €nil. 33 rispetto al primo semestre 2007 per effetto principalmente del miglioramento della *performance* del segmento veicoli, che, pur presentando una redditività operativa ancora leggermente negativa, mostra un sensibile recupero rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

Gli **ordini** al 30 giugno 2008 ammontano a €mil. 564, con una diminuzione di €mil. 31 rispetto al primo semestre del 2007 (€mil. 595), in conseguenza delle minori acquisizioni del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, ascrivibili alla contrazione del comparto sistemi di trasporto, che aveva beneficiato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente della prima significativa acquisizione concernente il progetto della metropolitana di Roma linea C, in parte compensate dall'andamento positivo dei veicoli nel comparto *service*. Tra le acquisizioni del periodo si segnalano:

- segnalamento e sistemi di trasporto:
 - segnalamento: l'ordine di apparati di bordo dall'ente ferroviario francese (1T); il contratto in Tunisia per la fornitura di sistemi di segnalamento e di comando e controllo sulla rete ferroviaria dell'area della *Banlieue sud de Tunis* (1T); l'ordine per la linea ad alta velocità Zhengxi, in Cina (2T); il contratto per la fornitura di sistemi di segnalamento ferroviario ERTMS (European Traffic Management System) in Svezia (2T); l'ordine da Trenitalia per il sesto contratto applicativo degli apparati SCMT di bordo (2T); due contratti per l'estensione della linea 2 della metropolitana di Shanghai (2T); ordini nell'ambito dell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia (1T -2T) e ordini vari di componenti (1T -2T);
 - sistemi di trasporto: acquisizioni concernenti il progetto della metropolitana di Roma linea C (1T-2T);
- veicoli: ordini di *service*.

Al 30 giugno 2008 il **portafoglio ordini** ammonta a €mil. 4.835, in flessione di €mil. 273 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 5.108). Al portafoglio ordini al 30 giugno 2008 contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 60% ed il segmento dei veicoli per il 40%.

I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono pari a €nil. 813, con una crescita di €nil. 88 rispetto al primo semestre del 2007 (€nil. 725), attribuibile sia al segmento veicoli, per maggiori attività in particolare sui treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano, sulla metropolitana di Milano e sulla Circumvesuviana, sia al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, per effetto principalmente della crescita delle attività del comparto segnalamento nell'area Asia Pacifico. Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

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

L'**EBITA Adjusted** al 30 giugno 2008 è pari a €nil. 50, con un incremento di €nil. 33 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€nil. 17), per effetto principalmente della crescita della redditività industriale del segmento dei veicoli; in miglioramento anche il segmento segnalamento e sistemi di trasporto, in virtù essenzialmente dell'incremento del margine della produzione nel comparto del segnalamento. Il **ROS** del settore aumenta conseguentemente, registrando un valore pari al 6,2% a fronte del 2,3% del primo semestre del 2007.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2008 risultano pari a €mil. 26, con una riduzione di €mil. 1 rispetto al dato consuntivato al 30 giugno 2007 (€mil. 27). Le attività hanno riguardato principalmente i progetti del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, ed in particolare quelli del comparto del segnalamento, tra i quali si evidenziano:

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

L'**organico** al 30 giugno 2008 è pari a 6.793 unità, con una crescita di 124 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (6.669 unità), sostanzialmente ascrivibile all'aumento dell'organico del segmento veicoli, secondo quanto previsto dal piano di ottimizzazione e sviluppo delle risorse umane.

ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Ordini	41	416	557
Portafoglio ordini	471	697	597
Ricavi	173	135	345
EBITA	(70)	(63)	(168)
R.O.S	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	2	3	6
Addetti (n.)	1.066	1.107	1.118

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

Nel settore è compresa la società Fata S.p.A. attiva nel campo degli impianti per la lavorazione di piani in alluminio ed acciaio e nella progettazione di ingegneria nel settore della generazione elettrica per attività di *Engineering Procurement and Construction* (EPC).

Con riferimento a Fata S.p.A., sotto il profilo commerciale, si evidenzia che la stessa al 30 giugno 2008 ha acquisito **ordini** per €nil. 26, in diminuzione di €nil. 370 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€nil. 396). Tale diminuzione è riconducibile all'acquisizione dell'impianto del Qatar realizzata nel corso del primo semestre 2007.

Tra le principali acquisizioni che hanno caratterizzato il primo semestre 2008 si menziona, per il segmento Power, l'anticipazione dell'ordine di circa €mil. 8 per le attività preliminari del progetto Zargan (Iran), relativo alla realizzazione di un impianto di grandi dimensioni in collaborazione con Ansaldo Energia. Per il segmento *Smelter* si evidenzia l'acquisizione di alcune varianti sul contratto Qatalum (Qatar). Per il segmento Hunter si menziona l'ordine Baosteel (Cina) per una linea di trattamento dell'acciaio dal valore di circa €mil. 7.

I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono pari a €mil. 122 in aumento di €mil. 52 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (€mil. 70), principalmente per la maggiore produzione sviluppata sul segmento *Smelter*. Gli avanzamenti del primo semestre 2008, hanno riguardato i contratti Hormozal, Hormozal fase 2 e Qatalum (segmento *Smelter*), i contratti cinesi, coreani e romeni (segmento *Hunter*) e sulla commessa Moncalieri (segmento *Power*). Infine, si menziona la produzione realizzata sull'attività di logistica dalla Fata Logistic S.p.A. e rivolta principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica. L'**organico** al 30 giugno 2008 è pari a 273 unità.

Nel settore è inoltre inclusa BredaMenarinibus S.p.A., che produce autobus urbani ed interurbani e relativo *service*. Nel primo semestre del 2008, BredaMenarinibus S.p.A. ha acquisito **ordini** per circa €mil. 15, registrando una flessione di €mil. 8 rispetto al primo semestre 2007, ascrivibile al segmento autobus. Gli ordini del periodo hanno riguardato il segmento autobus per €mil. 8, riferiti a 36 unità, ed il segmento del post vendita per circa €mil. 7. I **ricavi** al 30 giugno 2008 sono stati pari a €mil. 23, con una riduzione di €mil. 15 rispetto al primo semestre 2007, ascrivibile al segmento autobus. Ai ricavi al 30 giugno 2008 hanno contribuito il segmento autobus per il 72% ed il segmento post vendita per il 28%. L'**organico** al 30 giugno 2008 è pari a 294 unità.

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

Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione.

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

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

Operazioni industriali

Nel settore *Elicotteri*, in data 16 maggio 2008, sulla base di una Lettera di Intenti siglata nell'estate del 2007 e finalizzata a promuovere le relazioni tra le due società del settore, **AgustaWestland** e la russa **Oboronprom Corporation** hanno dato avvio ad una collaborazione di lungo periodo e su larga scala nel campo dell'elicotteristica civile. Il primo passo della collaborazione è rappresentato dalla firma di un accordo di distribuzione avente ad oggetto la fornitura di una serie di modelli di elicotteri, come l'AW119Ke, l'AW109 Power, il Grand e l'A139 per varie applicazioni (i.e. VIP Corporate, trasporto sanitario, supporto alle operazioni nel settore energetico e petrolifero). L'accordo prevede inoltre la commercializzazione degli elicotteri di AgustaWestland in Russia e nei Paesi CIS. Il secondo passo della cooperazione sarà rappresentato dalla realizzazione da parte di AgustaWestland e di Oboronprom Corporation di diversi centri di manutenzione per gli elicotteri AgustaWestland in Russia sia per il mercato domestico che per quello internazionale. AgustaWestland e Oboronprom Corporation prevedono inoltre un successivo sviluppo della collaborazione che porterà ad un accordo per la produzione in comune di elicotteri civili AgustaWestland in Russia.

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

In data 30 novembre 2007 **Finmeccanica** ha acquistato sul mercato il 28,2% della **Vega Group Plc** (Vega), società britannica quotata alla Borsa di Londra e attiva nei

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

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

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

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

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

Il 13 maggio 2008, **Finmeccanica** e **DRS Technologies Inc. (DRS)**, azienda statunitense quotata alla Borsa di New York leader nel settore dei servizi e dei prodotti elettronici integrati per la Difesa, hanno annunciato di aver approvato un accordo in base al quale Finmeccanica acquisirà in contanti il 100% di DRS per un importo di US \$ 81 per azione. L'operazione, il cui valore è di circa US \$ 5,2 miliardi (€3,4 miliardi) compresa l'assunzione di US \$ 1,2 miliardi di indebitamento netto dopo la conversione anticipata delle obbligazioni convertibili di DRS, ha comportato un premio pari al 32% della quotazione media del titolo di DRS sul mercato NYSE negli ultimi trenta giorni precedenti alla data di annuncio della operazione.

DRS verrà integrata nel Gruppo Finmeccanica mantenendo l'attuale struttura manageriale e la sua sede principale. Questa operazione, il cui perfezionamento si prevede avverrà nel quarto trimestre del 2008, consente a Finmeccanica di consolidare il proprio ruolo di *leader* internazionale nell'ambito delle forniture di sistemi integrati per la Difesa e Sicurezza, inserendosi con una posizione di primo piano anche nel mercato USA, e consente a DRS nuove e importanti opportunità di crescita negli USA e all'estero.

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

Nel settore *Aeronautica*, in data 29 febbraio 2008, **Finmeccanica** ha presentato il "**Progetto Corso Marche**". Tale iniziativa prevede il trasferimento delle attività progettuali di **Alenia Aeronautica** da Corso Marche a Torino Caselle (sede produttiva, di integrazione, ingegneria e prove di volo), nonché la futura riqualificazione e valorizzazione dell'area dismessa.

Inoltre, in data 27 marzo 2008, **Alenia Aermacchi**, società *leader* nel mercato dei velivoli per l'addestramento militare, ed **ENAER** (Empresa Nacional de Aeronautica

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

In data 26 maggio 2008, **Finmeccanica**, attraverso la propria controllata **Alenia Aermacchi**, e **Boeing** hanno firmato un accordo di collaborazione nel mercato internazionale degli aerei da addestramento. L'accordo prevede attività congiunte di marketing, vendita, formazione e supporto al prodotto nell'ambito dei mercati internazionali sia per l'M-346 (addestratore avanzato di nuova generazione) sia per l'M-311 (addestratore basico-avanzato). In base al suddetto accordo, la Divisione Support Systems di Boeing Integrated Defense Systems sarà responsabile di molteplici aspetti relativi al supporto logistico e all'addestramento. Tale collaborazione, oltre ad incrementare l'efficacia e l'affidabilità delle missioni addestrative, riduce i costi totali della vita operativa e rafforza i vantaggi dell'M-346 e dell'M-311.

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

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

internazionalizzazione delle proprie attività e di consolidamento della leadership europea nel settore dell'osservazione della Terra.

Nell'ambito più generale della valorizzazione delle proprie attività civili, in data 17 marzo 2008, **AnsaldoBreda** e **Bombardier Transportation** hanno firmato un accordo per lo sviluppo congiunto, la commercializzazione e la produzione di un nuovo treno ad "alta velocità" in grado di viaggiare oltre i 300 km/h, che superi i *concept* già esistenti e che tenga conto di aspetti importanti quali l'efficienza, la sicurezza, l'ampliamento della capacità dei posti a sedere e il rispetto delle più recenti normative europee di interoperabilità.

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

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

Operazioni finanziarie

Come più ampiamente descritto nel paragrafo precedente Finmeccanica e DRS Technologies Inc. (DRS), hanno annunciato in data 13 maggio 2008 di aver approvato un accordo in base al quale Finmeccanica acquisirà il 100% di DRS per un importo di

81 USD per azione in contanti. I Consigli di Amministrazione di Finmeccanica e DRS hanno approvato i termini dell'accordo.

L'acquisizione di DRS sarà effettuata, con la tecnica societaria propria del mercato statunitense, attraverso la costituzione da parte di Finmeccanica di una società di diritto statunitense da fondere in DRS, avente lo scopo di ottenere il *delisting* immediato di DRS.

La struttura finanziaria dell'operazione è stata predisposta in modo tale da consentire la creazione di valore per gli azionisti e il mantenimento della solidità patrimoniale e la flessibilità finanziaria del Gruppo Finmeccanica.

Finmeccanica finanzia l'acquisizione con un finanziamento bancario (*Senior Term Loan Facilities*) che verrà successivamente rimborsato attraverso una combinazione di aumento di capitale, emissione di obbligazioni a lungo termine e cessione di attività. Tra queste ultime è prevista la quotazione in borsa di Ansaldo Energia. I termini e le condizioni di tali operazioni saranno definite in prossimità della loro esecuzione.

La transazione è soggetta all'approvazione degli azionisti di DRS e al ricevimento delle autorizzazioni regolamentari richieste per operazioni di questo tipo, tra cui quella della Antitrust USA, del Committee on Foreign Investment negli Stati Uniti (CFIUS) e del Defense Security Service (DSS). Allo stato attuale si prevede che l'operazione si perfezioni nel quarto trimestre del 2008.

Come detto l'operazione di acquisizione è stata finanziata attraverso la sottoscrizione da parte di Finmeccanica di un contratto di finanziamento (*Senior Term Loan Facilities*) di complessivi € 3.200.000.000 concluso con quattro banche in qualità di *Bookrunners*: Goldman Sachs Int'l, Intesa SanPaolo S.p.A, Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A e Unicredit Group tramite Bayerische Hypo-Und VereinsBank

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

- la *tranche* A di € 1.000.000.000 della durata massima di 364 giorni con un margine dello 0,70 pct p.a. sopra l'Euribor di riferimento;

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

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

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

Per la sua natura di *bridge financing*, il contratto include una clausola di prepagamento obbligatorio secondo la quale le rivenienze che si renderanno disponibili principalmente per effetto di aumenti di capitale di Finmeccanica, cessione di attività non strategiche - anche mediante quotazione in borsa di società del Gruppo - e assunzioni di nuovi debiti, anche in forma di emissioni obbligazionarie, dovranno essere utilizzate per il rimborso del *Senior Term Loan* fino a che lo stesso non si riduca al di sotto del 20% dell'importo iniziale. Dette operazioni sono state già pianificate da Finmeccanica e sono in corso le attività necessarie per la loro finalizzazione. Il contratto prevede che un primo rimborso minimo di €nil. 800 sia effettuato entro il 31.03.09 a valere sulle operazioni di aumento di capitale e dismissioni di attività.

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

Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA < = 3

EBITDA/Interessi netti = > 5

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

Infine il contratto prevede che potranno essere effettuati nuovi investimenti strategici finanziati con debito, in aggiunta agli investimenti ordinari, fino a concorrenza di un importo complessivo massimo di 1 miliardo di euro circa suddiviso negli anni di durata del prestito. Sono escluse da detta limitazione le società del Gruppo quotate in borsa nonché le *joint venture* attualmente consolidate nell'ambito del Gruppo Finmeccanica.

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

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

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

Il contratto di finanziamento è stato sindacato sul sistema bancario domestico e internazionale, tramite inviti a partecipare con quote, a seconda del ruolo assegnato, pari a €mil. 250, €mil. 150 e €mil. 75 da suddividere proporzionalmente sulle tre *tranche*. Il processo di sindacazione si è concluso con successo lo scorso 14 luglio. La partecipazione di 38 banche, ha determinato una sottoscrizione globale pari a circa €mil. 7.000 largamente superiore rispetto all'importo dell'operazione, fatto questo che ha determinato un riparto medio delle quote di oltre il 50%.

Al 30 giugno 2008 il contratto di finanziamento risultava interamente non utilizzato.

Sempre nell'ambito dell'operazione di acquisizione DRS, Finmeccanica ha intrapreso attività di copertura del rischio di cambio derivante dalla denominazione in dollari USA del costo della possibile acquisizione; alla data del 30.06.08 sono state poste in essere operazioni per complessivi USD 3,1 miliardi al cambio medio di 1.5625 pari a €nld. 2.

Nel corso del periodo in esame, Finmeccanica non ha proceduto a nuove emissioni obbligazionarie; di conseguenza la struttura del debito a medio lungo termine con particolare riguardo a quello obbligazionario non ha subito variazioni di rilievo, facendo registrare alla data un importo complessivo di circa €nil. 1.771 e una durata media di circa 8 anni.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30.06.08 che include, oltre quella di Finmeccanica S.p.A., le operazioni collocate sul mercato dalla società partecipata Finmeccanica Finance S.A.:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale ctv (€nil)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €nil. (5)
Finmeccanica Finance S.A.	(1)	2002	30-dic-08	297	Variabile	Retail italiano	296
Finmeccanica Finance S.A.	(2)	2003	8-ago-10	501	0,375%	Istituzionale europeo	461
Finmeccanica Finance S.A.	(3)	2003	12-dic-18	500	5,75%	Istituzionale europeo	512
Finmeccanica S.p.A.	(4)	2005	24-mar-25	500	4,875%	Istituzionale europeo	502

- (1) Obbligazioni offerte esclusivamente al pubblico indistinto in Italia e quotate sul mercato TLX gestito da Trading Lab Banca S.p.A. – Gruppo Unicredito Italiano. Ancorché emesse nell'ambito di un programma Euro Medium Term Notes (“EMTN”) di massimi €miliardi 2,5, le obbligazioni sono disciplinate da un regolamento dedicato di legge italiana. Operazione autorizzata ai sensi dell'art. 129 D.Lgs. n.385/93. Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 4.12.2002 (n.osta comunicato con nota n. 2079342/3.12.02).
- (2) Obbligazioni scambiabili (“Exchangeable”) con numero massimo 20.000.000 di azioni STMicroelectronics N.V. (STM) ad un prezzo di conversione di €25.07 per azione. A partire dal terzo anniversario dall'emissione, Finmeccanica Finance può richiedere la conversione del prestito se la media dei prezzi registrati nei 30 giorni lavorativi precedenti la data di notifica ai

portatori di obbligazioni supera il 125% del prezzo di conversione. Alla data di scadenza Finmeccanica Finance può rimborsare per cassa o, previa notifica da darsi con almeno 15 giorni lavorativi di preavviso, con una combinazione di azioni STM valutate alla media dei prezzi registrati nei 5 giorni lavorativi precedenti e di cassa per la differenza. Operazione autorizzata ai sensi dell'art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Le obbligazioni sono quotate alla Borsa lussemburghese.

- (3) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €miliardi 2,5. L'intera emissione è stata tramutata da tasso fisso a tasso variabile per i primi due anni di vita del prestito. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa lussemburghese.

Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare per tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo attorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato ad un tasso fisso pari ad un valore medio di circa il 5,8%.

- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €miliardi 2,5. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'Art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa lussemburghese. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all'ottimizzazione dei costi di raccolta.

- (5) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, e dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse ad incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l'emissione Exchangeable di cui alla precedente nota (2) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 30.06.2008 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €mil. 40 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all'approssimarsi della data di rimborso.

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

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

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

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

A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica S.p.A. e Finmeccanica Finance S.A. è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle tre agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Fitch e Standard and Poor's. In particolare alla data di presentazione della presente relazione, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's) e BBB (Fitch e Standard and Poor's), Come già illustrato Moody's e S&P hanno posto Finmeccanica in *credit watch* negativo successivamente all'annuncio dell'acquisizione di DRS.

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

Altre operazioni

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

azioni proprie (*share buy back*) proposto dal Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2007 per un ammontare fino all'8% circa del capitale sociale della Società (massime 34 milioni di azioni ordinarie).

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

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

Dall'inizio del programma e alla data del 30 giugno 2008 Finmeccanica ha complessivamente disposto acquisti per 400.000 azioni ordinarie (pari allo 0,09407% circa del capitale sociale), dei quali per 150.000 azioni perfezionati il 1° luglio 2008, per un controvalore complessivo di 6.922.325 euro.

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

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

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

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato di vendere a FTICI l'equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (earn - out) pari al 40% dell'eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell'accordo, con un massimo di 4 euro per azione. A completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro.

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

In data 26 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato di proporre alla prossima Assemblea Straordinaria - convocata per i giorni 31 luglio e 1 agosto 2008, rispettivamente in prima e in seconda convocazione - l'attribuzione della delega allo stesso Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., ad aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile per un importo complessivo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di €1,4 miliardi, nonché la revoca del precedente aumento di capitale dell'Assemblea Straordinaria del 30 maggio 2007.

L'aumento di capitale potrà aver luogo, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti e potrà eventualmente essere posto, in parte, al servizio di prestiti obbligazionari convertibili - da attuarsi ai sensi dell'art. 2420 ter c.c. - o di warrant da offrire in opzione agli azionisti. La proposta prevede che il Consiglio di Amministrazione possa esercitare la delega dando esecuzione all'operazione, secondo le modalità ed i criteri ivi previsti, entro il 31 luglio 2009. Si ritiene che il C.d.A. possa dare esecuzione all'operazione entro il corrente esercizio.

La proposta prevede inoltre che l'Assemblea attribuisca al Consiglio la delega a stabilire modalità, termini e condizioni dell'operazione e, pertanto, a determinare, in prossimità dell'avvio dell'operazione e previa verifica delle condizioni di mercato e del mantenimento da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze di una

partecipazione non inferiore al 30% del capitale sociale, così come previsto nel D.P.C.M. del 28 settembre 1999, quanto segue: (i) il prezzo di sottoscrizione delle azioni, ivi incluso il sovrapprezzo, tenuto conto, tra l'altro, dell'andamento della quotazione delle azioni della Società, nonché della prassi di mercato per operazioni similari, (ii) l'esatto numero di azioni ordinarie oggetto dell'emissione e il rapporto di opzione e (iii) l'esatto ammontare dell'aumento di capitale, fermo restando che complessivamente non potrà comunque eccedere il controvalore massimo di € 1,4 miliardi.

L'aumento di capitale rientra nell'ambito della complessiva operazione di finanziamento collegata all'acquisizione di DRS Technologies da parte di Finmeccanica, precedentemente illustrata.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari a circa il 90% della produzione prevista nel corrente esercizio e favorire pertanto il raggiungimento degli obiettivi economici stabiliti.

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

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

Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008

Conto economico

(€mil.)	Note	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2008	2007
Ricavi		5.803	5.560
Ricavi da parti correlate	30	630	519
Costi per acquisti e personale	9	(5.789)	(5.514) (*)
Costi verso parti correlate	30	(31)	(34)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(220)	(232)
Altri ricavi (costi) operativi	11	(18)	29
		<u>375</u>	<u>328</u>
Proventi (oneri) finanziari	12	12	(57) (*)
Proventi (oneri) finanziari da parti correlate	30	(12)	(9)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		10	7
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		<u>385</u>	<u>269</u>
Imposte sul reddito	13	(88)	(92)
(Perdita) utile connessi ad attività cessate		-	-
Utile netto		<u><u>297</u></u>	<u><u>177</u></u>
. di cui Gruppo		278	159
. di cui Terzi		19	18
Utile per Azione	29		
Base		0,655	0,375
Diluito		0,654	0,374
Utile per Azione al netto delle attività cessate	29		
Base		0,655	0,375
Diluito		0,654	0,374

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

Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	14	5.369	5.266
Immobilizzazioni materiali	15	2.894	2.855
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	17	223	589
Crediti non correnti verso parti correlate	30	15	11
Imposte differite		436	450
Altre attività	18	768	674
		<u>9.705</u>	<u>9.845</u>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze		3.945	3.383
Crediti correnti verso parti correlate	30	539	486
Crediti commerciali	19	7.718	7.095
Crediti finanziari		595	586
Derivati	20	168	162
Altre attività	21	926	884
Disponibilità liquide		314	1.607
		<u>14.205</u>	<u>14.203</u>
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>			
Totale attività		<u><u>23.910</u></u>	<u><u>24.048</u></u>
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	22	1.860	1.864
Altre riserve	22	3.168	3.465
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>		<u>5.028</u>	<u>5.329</u>
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	22	106	103
Totale Patrimonio Netto		<u><u>5.134</u></u>	<u><u>5.432</u></u>
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	25	1.658	1.675
Obbligazioni relative a dipendenti	23	973	946
Fondi per rischi ed oneri	24	329	353
Imposte differite		370	442
Altre passività	27	795	821
		<u>4.125</u>	<u>4.237</u>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti correnti verso parti correlate	30	643	666
Debiti commerciali	26	10.487	10.400
Debiti finanziari	25	1.378	1.149
Debiti per imposte sul reddito		98	68
Fondi per rischi ed oneri	24	480	545
Derivati	20	118	109
Altre passività	27	1.447	1.442
		<u>14.651</u>	<u>14.379</u>
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>			
Totale passività		<u><u>18.776</u></u>	<u><u>18.616</u></u>
Totale passività e patrimonio netto		<u><u>23.910</u></u>	<u><u>24.048</u></u>

Cash flow

(€mil.)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2008	2007
Flusso di cassa da attività operative:			
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	635	669
Variazioni del capitale circolante	28	(1.135)	(956)
Variazione delle altre attività e passività operative		(183)	(208)
Oneri finanziari pagati		(40)	(66)
Imposte sul reddito pagate		(67)	(91)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(790)	(652)
Flusso di cassa da attività di investimento:			
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita		(78)	(416)
Cessione azioni STM		260	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(541)	(614)
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		6	13
Altre attività di investimento		(25)	19
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(378)	(998)
Flusso di cassa da attività di finanziamento:			
Variazione netta dei debiti finanziari		71	211
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo		(174)	(149)
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(13)	(2)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(116)	60
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.284)	(1.590)
Differenze di traduzione		(9)	(2)
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.607	2.003
Disponibilità liquide al 30 giugno		314	411

Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

<i>(€mil.)</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Variazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(162)	14
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(105)	165
- Variazioni <i>cash-flow hedge</i>	(24)	8
- Differenze di traduzione	(162)	(10)
Effetto fiscale di proventi e oneri rilevati a Patrimonio Netto	34	(57)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	<u>(419)</u>	<u>120</u>
Risultato dell'esercizio	<u>297</u>	<u>177</u>
Totale proventi e oneri dell'esercizio	<u>(122)</u>	<u>297</u>
Attribuibile a:		
- Gruppo	(137)	279
- Interessi di minoranza	15	18

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2008 è redatta in conformità con l'art. 154 *ter* del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F.- e successive modificazioni ed integrazioni, secondo quanto previsto dallo IAS 34, sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea al 30 giugno 2008 ed integrati dalle relative interpretazioni emesse dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*.

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

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

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e nella relazione semestrale al 30 giugno 2007, ad eccezione di quanto descritto nella Nota 4, alla quale si rimanda per l'analisi delle rettifiche apportate alle singole voci delle situazioni comparative presentate.

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata, redatta secondo i principi IFRS, è assoggettata a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers 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 *cash flow* infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

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

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

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

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

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

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

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

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

<i>(€mil.)</i>	30.06.2007	Effetto modifiche	30.06.2007 "Restated"
Ricavi	5.560		5.560
Ricavi da parti correlate	519		519
Costi per acquisti e personale	(5.529)	15	(5.514)
Costi verso parti correlate	(34)		(34)
Ammortamenti e svalutazioni	(232)		(232)
Altri ricavi (costi) operativi	29		29
	<u>313</u>	<u>15</u>	<u>328</u>
Proventi (oneri) finanziari	(42)	(15)	(57)
Proventi (onero) finanziari da parti correlate	(9)		(9)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	7		7
<i>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</i>	<u>269</u>	-	<u>269</u>
Imposte sul reddito	(92)		(92)
(Perdita) utile connessi ad attività cessate	-		-
<i>Utile netto</i>	<u>177</u>	-	<u>177</u>

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

<i>(€mil.)</i>	30.06.2007	Effetto modifiche	30.06.2007 "Restated"
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	5.620		5.620
Immobilizzazioni materiali	2.795		2.795
Investimenti immobiliari	1		1
Investimenti in partecipazioni	140		140
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	854		854
Crediti non correnti verso parti correlate	12		12
Crediti	425		425
Imposte differite	484	12	496
Altre attività	6		6
	10.337	12	10.349
<i>Attività correnti</i>	12.775		12.775
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	-		-
<i>Totale attività</i>	23.112	12	23.124
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	1.861		1.861
Altre riserve	3.453	74	3.527
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>	5.314	74	5.388
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	95		95
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	5.409	74	5.483
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	1.953		1.953
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	1.218	(110)	1.108
Fondi per rischi ed oneri	393		393
Imposte differite	344	48	392
Altre passività	1.236		1.236
	5.144	(62)	5.082
<i>Passività correnti</i>	12.559		12.559
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>	-		-
<i>Totale passività</i>	17.703	(62)	17.641
<i>Totale passività e patrimonio netto</i>	23.112	12	23.124

5. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato di vendere a FT1CI l'equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (*earn - out*) pari al 40% dell'eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell'accordo, con un massimo di 4 euro per azione. Al completamento dell'operazione, Finmeccanica ha incassato circa 260 milioni di euro.

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

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

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

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

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

Europea ha emesso la decisione in merito agli aiuti individuali concessi dall'Italia per progetti di ricerca e sviluppo nel settore aeronautico *ex lege* 808/1985 art 3 a.

La suddetta decisione ha dichiarato compatibili con il mercato comune, a norma dell'art. 87 del Trattato, gli aiuti in questione a condizione che l'Amministrazione italiana ne ottenesse la restituzione, unitamente ai connessi oneri finanziari, entro due mesi dalla notifica della decisione comunitaria. Nel mese di maggio sono stati effettuati i versamenti relativi ai rimborsi scaduti al 2007 comprensivi degli oneri finanziari, in linea con quanto accantonato nel bilancio del Gruppo pari a €mil. 297.

Infine, si ricorda che la Commissione, con la decisione più sopra richiamata si era riservata il diritto di presentare all'Italia ulteriori richieste di informazioni in merito ai due progetti elicotteristici (per i quali il Gruppo ritiene di aver dimostrato la piena compatibilità con l'ordinamento comunitario, trattandosi di programmi di sicurezza nazionale) prima di adottare una decisione finale in merito. Sono attualmente in corso ulteriori scambi di informazioni tra la Commissione ed il Governo italiano.

6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze		60	60
AEROMECCANICA S.A.	Lussemburgo	99,967		100
AGUSTA AEROSPACE CORP. USA	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S. S.A.	Grace Hollogne (Belgio)		98	98
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA SPA	Cascina Costa (Va)		100	100
AGUSTA US INC.	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (AUSTRALIA)		100	100
AGUSTAWESTLAND BELL LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Farnborough (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC.	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC.	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil Somerset (U.K.)		100	100
ALENIA AERMACCHI SPA	Venegono Superiore (Va)		99,998	99,998
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano (Na)	100		100
ALENIA AERONAVALI SPA	Tessera (Ve)		100	100
ALENIA COMPOSITE SPA	Grottaglie (Ta)		97	97
ALENIA IMPROVEMENT SPA	Pomigliano D'Arco (Na)		98	98
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax (Canada)		100	88,409
ALENIA NORTH AMERICA INC.	New Castle, Delaware (USA)		88,409	88,409
ALENIA SIA SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne (Germania)		100	100
ANITE DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	Cologne (Germania)		100	100
ANITE DEUTSCHLAND LOGISTIK GMBH	Cologne (Germania)		100	100
ANITE DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH	Cologne (Germania)		100	100
ANITE TRAVEL SYSTEMS GMBH	Cologne (Germania)		100	100
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova	100		100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		78,434	78,434
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO RICERCA SPA	Genova		100	100
ANSALDO SEGNALEM. FERROVIARIO SPA	Tito (Pz)		100	40,0655
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Sidney (Australia)		100	40,0655
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0524
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Berlino (Germania)		100	40,0655
ANSALDO STS ESPANA S.A.U.	Madrid (Spagna)		100	40,0655
ANSALDO STS FINLAND O.Y.	Helsingfors (Finlandia)		100	40,0655
ANSALDO STS FRANCE SA	Les Ulis (Francia)		100	40,0655
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Hong Kong (Cina)		100	40,0655
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0655
ANSALDO SIGNAL NV (IN LIQ.)	Amsterdam (Olanda)		100	40,0655
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO. KERRY (Irlanda)		100	40,0655
ANSALDO STS SWEDEN AB	Spanga (Svezia)		100	40,0655
ANSALDO STS TRASP. SYST. INDIA PRIV. LTD ex UNION SWIT. & SIGN. PRIV. LTD	Bangalore (India)		100	40,0655
ANSALDO STS UK LTD	Londra (U.K.)		100	40,0655
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0655		40,0655
ANSALDO TRASPORTI - SIST. FERROV. SPA	Napoli		100	40,0655
ANSALDOBREDA ESPANA S.L.U.	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDOBREDA INC.	New York (USA)		100	100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	100		100
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SA	Les Ulis (Francia)		99,999	40,0651
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	100		100
CREW GROUP LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
DATASPAZIO-TELESPAZIO e DATAMAT PER L'INGEGNERIA DEI SISTEMI SPA	Roma		100	83,83
DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD	Coventry (U.K.)		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma		80	80
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
ELSACOM SPA	Roma		100	100
ELSAG DATAMAT SPA	Genova	100		100
ELSAG BANKLAB SPA	Genova		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ELSAG INC.	Delaware (USA)		100	100
ELSAG NORTH AMERICA LLC ex REMINGTON ELSAG LAW ENFORCEMENT SYST.	Madison (USA)		100	100
ENERGY SERVICE GROUP AG	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesilvano (Pe)		79,688	79,688
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA GROUP SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INC.	Riverside (USA)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100
FINMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo	73,6395	26,3575	99,997
FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma		100	100
FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma		100	100
GALILEO AVIONICA SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Greenville (USA)		51	45,0886
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma		51	51
LARIMART SPA	Roma		60	60
MECFINT (JERSEY) S.A.	Lussemburgo		99,999	99,996
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
OTE MOBILE TECHNOLOGIES LIMITED	Warwckshire (U.K.)		100	100
OTO MELARA IBERICA SA	Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC.	Dover, Delaware (USA)		100	100
QUADRICS LTD	Bristol (U.K.)		100	100
SAGEM ITALIA SRL	Genova		100	100
SEICOS SPA	Roma		100	100
SELENIA MARINE CO. LTD (IN LIQ.)	Coventry (U.K.)		100	100
SELENIA MOBILE SPA	Chieti Scalo (Ch)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS GMBH	Backnang (Germania)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS HOLDINGS LTD	Chelmsford (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INC	Mountain View (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INTERNATIONAL LTD	Coventry (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS LTD	Coventry (U.K.)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)		99,976	99,976
SELEX COMMUNICATIONS SPA	Genova		100	100
SELEX COMMUNICATIONS SECURE SYSTEMS LTD	Coventry (U.K.)		100	100
SELEX KOMUNIKASYON AS	GOLBASI (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI INC.	Delaware (USA)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI LTD	Portsmouth Hampshire (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma		100	100
SC ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)		93	93
SISTEMI E TELEMATICA SPA	Genova		92,79	92,79
SO.GE.PA. SOC. GEN. DI PARTECIPAZIONI SPA	Genova		100	100
SPACE SOFTWARE ITALIA SPA	Taranto		100	100
TECNOSIS SPA	Genova		100	100
THOMASSEN SERVICE GULF LLC	Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti		48,667	100
THOMASSEN TURBINE SYSTEMS BV	Rheden (Olanda)		100	100
TRANSCONTROL CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA)	Dover, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (CAN)	Burlington, Ontario (Canada)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INT. CO.	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0655
UNION SWITCH & SIGNAL INT. PROJECTS CO.	Dover, Delaware (USA)		100	40,0655
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	100
VEGA GROUP PLC	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA IT GMBH	Darmstadt (Germania)		100	100
VEGA SPACE SYSTEMS ENGINEERING LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Tolosa (Fancia)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS INC.	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND INDUSTRIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
WHITEHEAD ALENIA SIST.SUBACQUEI SPA	Genova		100	100
WING NED B.V.	Rotterdam (Olanda)		100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
THALES ALENIA SPACE SAS	Parigi (Francia)	33		33
THALES ALENIA SPACE FRANCE SAS	Parigi (Francia)		100	33
THALES ALENIA SPACE ITALIA SPA	Roma		100	33
THALES ALENIA SPACE ESPANA SA	Madrid (Spagna)		100	33
THALES ALENIA SPACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SPACE ANTWERP SA	Hoboken (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SPACE NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)		100	33
FORMALEC SA	Parigi (Francia)		100	33
MARILEC SA	Parigi (Francia)		100	33
VANELEC SAS	Parigi (Francia)		100	33
TELESPAZIO HOLDING SRL	Roma	67		67
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)		100	67
TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH	Gilching (Germania)		100	67
TELESPAZIO SPA	Roma		100	67
E-GEOS SPA	Matera		55	36,85
EURIMAGE SPA	Roma		51	34,17
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)		98,534	66,018
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC.	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELECOM. LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTEL SA	Bucarest (Romania)		61,061	40,91
TELESPAZIO ARGENTINA S.A.	Buenos Aires (Argentina)		100	66,950
MARS SRL	Napoli		100	67
FILEAS S.A.	Parigi (Francia)		85	56,95
AURENSIS S.L.	Barcelona (Spagna)		100	67
GAF AG	Monaco (Germania)		100	67
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		100	67
AMSH BV	Amsterdam (Olanda)	50		50
MBDA SAS	Parigi (Francia)		50	25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (U.K.)		100	25
MBDA FRANCE SAS	Parigi (Francia)		100	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		100	25
MBDA ITALIA SPA	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		100	25
MARCONI OVERSEAS LTD	Londra (U.K.)		100	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		100	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,76	24,94
LFK-LENKFLUGKORPERSYSTEME GMBH	Unterschleißheim (Germania)		100	25
BAYERN-CHEMIE GMBH	Germania		100	25
TAURUS SYSTEMS GMBH	Germania		67	16,75
TDW GMBH	Germania		100	25
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	Dorset (U.K.)		50	50
CONSORZIO ATR GIE e S.P.E.	Tolosa (Francia)		50	50
GLOBAL AERONAUTICA LLC	Delaware (USA)		50	44,2045
LMATTS LLC	Georgia (USA)		50	44,2045
SUPERJET INTERNATIONAL S.P.A.	Venezia		51	51

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ABRUZZO ENGINEERING SCPA	L'Aquila		30	30
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		43,043	43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)		30	30
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA	Torino		51	16,83
ALENIA HELLAS SA	Kolonaki (Atene) (Grecia)		100	100
ALIFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21,371
ALIFANA SCRL	Napoli		65,85	26,38
ANSALDO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,9933	99,9933
ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA	Genova		100	100
ANSALDO - E.M.I.T. SCRL	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC.	Wilmington, Delaware(USA)		100	100
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	100
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)		45	45
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
CLOSED JOINT STOCK COMPANY MAREMS	Mosca (Russia)		49,001	49,001
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)		30	30
CONSORZIO START SPA	Roma		40	40
CONTACT SRL	Napoli		30	30
DATAMAT (SUISSE) SA (IN LIQ.)	Lugano (Svizzera)		100	100
DIGINT S.R.L.	Milano		49	49
DOGMATIX LEASING LIMITED	Isole Mauritius		100	50
ECOSEN SA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM BULGARIA AD (IN LIQ.)	Sofia (Bulgaria)		90	90
ELSACOM HUNGARIA KFT	Budapest (Ungheria)		100	100
ELSACOM SLOVAKIA SRO	Bratislava (Slovacchia)		100	100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)		49	49
ELSAG EASTERN EUROPE SRL (IN LIQ.)	Bucarest (Romania)		100	100
ENERGEKO GAS ITALIA SRL	Brindisi		20,99	20,99
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERN. LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SPA	Morra De Sanctis (Av)	49		49
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	Ottobrunn (Germania)	18,939	18,94	25,1892
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		99,76	32,92
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH	Monaco (Germania)		50	50
EUROSYNAV SAS	Parigi (Francia)	50		50
FATA DTS SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)		100	100
FEDER PETROLI GREEN ENERGY S.R.L.	Roma		20	20
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC.	Dover, Delaware (USA)		100	100
FINMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)		100	100
GALILEO INDUSTRIES SA	Bruxelles (Belgio)	18,939	18,94	25,1892
GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE G.I.A. S.A.	Blagnac (Francia)		20	20
GRUPO AURENSIS S.A. DE C.V.	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
HR GEST SPA	Genova		30	30
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL	Roma		60	48
INDRA ESPACIO SA	Francia		49	16,17
INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.	Wilmington, Delaware (USA)		28,365	19,005
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.R.L.	Milano		49	19,63
IRIDIUM ITALIA SPA (IN LIQ.)	Roma		35	35
I.M. INTERMETRO SPA	Roma		33,332	23,343
IVECO FIAT - OTO MELARA SCRL	Roma		50	50
JIANGXI CHANGE AGUSTA HELICOPTER CO. LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)		40	40
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50
MACCHI HUREL DUBOIS S.A.S.	Meudon La Foret (Francia)		50	49,99
MEDESSAT SAS	Tolosa (Francia)		28,801	19,296
METRO 5 SPA	Milano		31,9	17,156
MUSI NET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
NAHUELSAT S.A.	Buenos Aires (Argentina)	33,332		33,33
NGL PRIME SPA	Torino		30	30
N.H. INDUSTRIES SARL	Aix en Provence (Francia)		32	32
NICCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)		50	50

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
NNS – SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE S.N.C.	Lione (Francia)		40	40
ORIZZONTE – SISTEMI NAVALI SPA	Genova	49		49
OTE M	Mosca (Russia)		100	100
PEGASO SCRL	Roma	46,87		18.748
POLARIS SRL	Genova	50		50
PT DAYALISTRIK PRATAMA (IN LIQ.)	Jakarta (Indonesia)		45	45
QUADRICS INC (IN LIQ.)	New Castle, Delaware (USA)	100		100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)	50		12,5
SAN GIORGIO SA (IN LIQ.)	Parigi (Francia)	99,969		99,969
SAPPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO. LTD	Beijing (Cina)	65		65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia	21,19		6,993
SCUOLA ICT SRL	L'Aquila	20		20
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon (UK)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA S.A.	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. S.A. DE C.V.	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
SEVERNYJ AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)	35		35
SISTEMI DINAMICI SPA	S. Piero a Grado (Pi)	40		40
SOGELI – SOCIETA' DI GESTIONE DI LIQ. SPA	Roma	100		100
SOSTAR GMBH (IN LIQ.)	Immerstad (Germania)	28,2		28,2
TELBIOS SPA	Milano	32,86		22,02
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)	100		67
THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	Canning Vale (Australia)	100		100
TRADE FATA B.V.	Rotterdam (Olanda)	100		100
TRIMPROBE SPA (IN LIQ.)	Roma	100		100
TURBOENERGY SRL	Cento (Fe)		25	25
WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)	100		100
WITG L.P. INC.	Dover, Delaware (USA)	24		21,22
WITG L.P. LTD	Dover, Delaware (USA)	20		17,68
WORLDS WING SA	Ginevra (Svizzera)	100		100
XAIT SRL	Ariccia (Roma)	100		100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

Elenco delle Società valutate con il metodo del Fair Value

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

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

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo

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

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

- il gruppo Vega Group, acquistato a fine 2007, è consolidato a partire da tale data con il metodo integrale;
- la società Global Military Aircraft LLC, consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo proporzionale (50%), a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Selex Sensors and Airborne Systems Inc., consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo del patrimonio netto, viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Oto Melara North America Inc. consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Wing Ned B.V., costituita l'11 luglio 2007, a partire da tale data viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Superjet International S.p.A., costituita il 1° agosto 2007, consolidata precedentemente con il metodo proporzionale (51%), a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società ABS Technology S.p.A., acquistata in data 27 dicembre 2007, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società Thomassen Service Gulf LLC consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, a partire dal bilancio 2007 viene consolidata con il metodo integrale;
- la società AgustaWestland Malaysia SDH BHD, costituita in data 14 agosto 2007, a partire da tale data viene consolidata con il metodo integrale;
- il gruppo BayemChernie acquisito dalla MBDA SAS nell'agosto 2007 viene consolidato con il metodo proporzionale (25%) a partire da tale data;

- la società Trimprobe S.p.A., consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo integrale, a seguito dell'avvio della procedura della messa in liquidazione, dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Fata DTS, a seguito dell'avvio della procedura della messa in liquidazione, a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- la società Aurensis S.L., acquisita dalla Telespazio S.p.A. in data 1° aprile 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi sei mesi del 2008 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 30 giugno 2008 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2007: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA + 7,09% e euro/lira sterlina + 8,03%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA + 15,16% e euro/lira sterlina + 14,91%).

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

	Al 30 giugno 2008		Al 31 dicembre 2007	Al 30 giugno 2007	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,53088	1,57640	1,47210	1,32935	1,35050
Lira Sterlina	0,77527	0,79225	0,73335	0,67466	0,67400

8. INFORMATIVA DI SETTORE

Schema di riferimento primario

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

Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione. I risultati dei segmenti, al 30 giugno 2008, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

30 giugno 2008

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	1.425	1.347	738	441	441	512	756	143		5.803
Ricavi da altri settori	44	281	324	10	72		57	30	(188)	630
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	154	84	70	15	36	37	49	(70)	-	375
Proventi ed oneri finanziari netti										-
Quota dei risultati delle partecipate		1	6	1	1			1		10
Imposte										(88)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										-
Utile del periodo										297
Utile di Gruppo										278
Utile di Terzi										19
Investimenti	57	88	268	16	25	21	15	5	-	495

30 giugno 2007

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	1.472	1.357	674	359	424	475	707	92	0	5.560
Ricavi da altri settori	6	250	279	18	73	2	18	43	(170)	519
Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari	150	85	68	13	24	31	17	(60)		328
Proventi ed oneri finanziari netti										(66)
Quota dei risultati delle partecipate		1	8		(1)			(1)		7
Imposte										(92)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										-
Utile del periodo										177
Utile di Gruppo										159
Utile di Terzi										18
Investimenti	75	102	388	13	24	9	10	10	-	631

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

<i>30 giugno 2008</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.837	6.541	5.066	1.179	2.393	1.338	1.913	4.231	(4.588)	23.910
Passività	3.738	4.048	4.702	678	1.673	1.282	1.684	5.701	(4.730)	18.776

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

9. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Costi per acquisti	2.363	2.366
Costi per servizi	2.019	1.774
Costi per il personale	1.911	1.821
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>1.778</i>	<i>1.671</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>13</i>	<i>19</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>28</i>	<i>72</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>55</i>	<i>20</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>9</i>	<i>8</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>28</i>	<i>31</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(155)	(37)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(349)	(410)
Totale costi per acquisti e per il personale	<u>5.789</u>	<u>5.514</u>

In riferimento alla voce del personale, l'organico medio è passato da 58.301 unità del primo semestre 2007 alle 60.641 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con

un incremento netto particolarmente significativo nella componente estera del Gruppo, in gran parte riconducibili all'acquisizione del gruppo Vega Group (791 dipendenti medi nel primo semestre 2008) ed al *turnover* positivo di alcuni settori, anche attraverso l'utilizzo di nuove forme contrattuali, quali Elicotteri, Energia, Spazio ed Aeronautica. L'organico iscritto al 30.06.08 risulta di 61.909 unità rispetto alle 60.748 unità al 31.12.07. La variazione nella voce costi del personale, pari a €mil. 1.911 rispetto a €mil.1.821 del periodo a confronto 2007, riflette sostanzialmente l'incremento intervenuto nell'organico.

Si segnala, inoltre, che le variazioni presenti nelle voci relative ai costi per piani a benefici e contributi definiti sono conseguenti agli effetti della riforma del sistema previdenziale nazionale (Nota 23).

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per acquisizione di capacità satellitare della JV Telespazio, più che compensato dai ricavi di vendita (€mil. 38 rispetto a €mil. 37 al 30.06.07), costi per leasing di aeroplani del GIE ATR (€mil. 4 rispetto a €mil. 5 al 30.06.07) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 81 rispetto a €mil. 75 al 30.06.07).

10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	74	71
<i>Costi di sviluppo (Nota 14)</i>	<i>12</i>	<i>14</i>
<i>Oneri non ricorrenti (Nota 14)</i>	<i>17</i>	<i>18</i>
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	<i>11</i>	<i>12</i>
<i>Altre</i>	<i>34</i>	<i>27</i>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	142	145
Svalutazione crediti	4	16
Totale ammortamenti e svalutazioni	<u>220</u>	<u>232</u>

11. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>30 giugno 2008</i>		<i>30 giugno 2007</i>	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	19	-	20	-
Differenze cambio su partite operative	117	(125)	58	(53)
Imposte indirette	-	(20)	-	(20)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	-	-	7	(4)
Rimborsi assicurativi	14	-	5	-
<i>Reversal impairment</i> crediti	3	-	8	-
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	(5)	-	(2)
Oneri di ristrutturazione	-	(5)	9	(12)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	47	(44)	45	(68)
Altri ricavi (costi) operativi	17	(36)	72	(36)
Totale	217	(235)	224	(195)

12. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi ed oneri finanziari è la seguente:

	<i>30 giugno 2008</i>			<i>30 giugno 2007</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Plusvalenza su cessione STM	56	-	56	-	-	-
Dividendi	2	-	2	20	-	20
Proventi da partecipazioni e titoli	1	-	1	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	2	(5)	(3)	6	(3)	3
Interessi	47	(101)	(54)	44	(87)	(43)
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	-	(12)	(12)	-	(5)	(5)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	72	(23)	49	47	(36)	11
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	8	(7)	1	11	(23)	(12)
Differenze cambio	244	(244)	-	95	(96)	(1)
Rettifiche di valore di partecipazioni	2	(9)	(7)	-	(12)	(12)
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano)	-	(11)	(11)	-	(15)	(15)
Altri proventi ed oneri finanziari	13	(23)	(10)	6	(10)	(4)
Totale	447	(435)	12	230	(287)	(57)

I proventi ed oneri finanziari risultano positivi per €mil. 12 nel semestre (negativi per €mil. 57 nel primo semestre del 2007). Il confronto con il dato del 2007 risulta fortemente influenzato dall'effetto della plusvalenza derivante dalla cessione di circa n. 26 milioni di azioni STM per €mil. 56 (Nota 5).

La voce "interessi" include le risultanze della gestione finanziaria del Gruppo, ivi inclusi i premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS).

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

	<u>30 giugno 2008</u>			<u>30 giugno 2007</u>		
	<u>Proventi</u>	<u>Oneri</u>	<u>Netto</u>	<u>Proventi</u>	<u>Oneri</u>	<u>Netto</u>
<i>Swap</i> su cambi	4	(4)	-	6	-	6
Strumenti opzionali su cambi	-	(4)	(4)	5	(1)	4
<i>Interest rate swap</i>	17	(9)	8	18	(23)	(5)
Strumenti opzionali su STM	16	-	16	8	-	8
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	33	(4)	29	6	(11)	(5)
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	1	(1)	-	1	(1)	-
Altri derivati di <i>equity</i>	1	(1)	-	3	-	3
	<u>72</u>	<u>(23)</u>	<u>49</u>	<u>47</u>	<u>(36)</u>	<u>11</u>

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

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

13. IMPOSTE SUL REDDITO

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

	<i>30 giugno 2008</i>	<i>30 giugno 2007</i>
I.Re.S.	87	96
IRAP	50	59
Beneficio da consolidato fiscale	(72)	(79)
Altre imposte sul reddito	58	36
Accantonamenti per contenziosi fiscali	1	2
Imposte differite passive (attive) nette	(36)	(22)
	<u>88</u>	<u>92</u>

La voce “Altre imposte sul reddito” include per €nil. 29 l’accertamento delle imposte sostitutive che verranno versate, ai sensi della Legge Finanziaria 2008, per affrancare le differenze temporanee già dedotte in esercizi precedenti.

14. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<i>30 giugno 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>
Avviamento	3.408	3.434
Costi di sviluppo	407	332
Oneri non ricorrenti	785	684
Diritto di brevetto e simili	6	6
Concessione di licenze e marchi	91	93
Altre	672	717
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>5.369</u>	<u>5.266</u>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- un decremento netto dell'avviamento pari ad €nil. 26, per effetto delle differenze di traduzione generate sulle quote di avviamento riferibili ad attività denominate in sterline, solo parzialmente compensate dagli incrementi derivanti dall'acquisizione della Aurensis S.L. nel settore Spazio (€nil. 3) e delle quote residue del gruppo Vega Group (€nil. 65) e della società Sirio Panel S.p.A. (€nil. 8);
- ammortamenti per €nil. 74 (Nota 10). Nel corso del semestre non sono stati rilevati *impairment*.
- investimenti per complessivi €nil. 253, così dettagliati:

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Costi di sviluppo	85	74
Oneri non ricorrenti	135	223
Diritto di brevetto e simili	1	1
Concessione di licenze e marchi	5	6
Altre	27	26
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>253</u>	<u>330</u>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €nil. 78.

15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Terreni e fabbricati	962	987
Impianti e macchinari	470	478
Attrezzature	564	539
Altre	898	851
Totale immobilizzazioni materiali	<u>2.894</u>	<u>2.855</u>

In particolare, i movimenti più significativi hanno riguardato:

- ammortamenti per €mil. 142 (Nota 10). Nel corso del semestre non sono stati rilevati *impairment*.
- investimenti per complessivi €mil. 242, così dettagliati:

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Terreni e fabbricati	4	15
Impianti e macchinari	23	34
Attrezzature	67	210
Altre	148	42
Totale immobilizzazioni materiali	<u>242</u>	<u>301</u>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 27 (€mil. 28 al 31.12.07) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce “altre”, gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 17 (€mil. 9 al 31.12.07) e gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR nonché i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell’operazione di cessione per €mil. 149 (€mil. 169 al 31.12.07).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 17 (€mil. 135 al 31.12.2007).

16. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Di seguito si riepilogano le operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel corso dei periodi presentati. Con riferimento al primo semestre 2008 gli esborsi di cassa netti a carico del Gruppo sono stati complessivamente pari ad €mil. 78 (€mil. 416 nel corrispondente periodo dell’esercizio 2007).

Acquisizione della Aurensis S.L.

In data 1° aprile la JV Telespazio, consolidata proporzionalmente al 67%, ha acquisito il 100% della società iberica Aurensis S.L., specializzata in tecnologie applicate al territorio e nei servizi di osservazione terrestre, satellitare e aerea.

Tale operazione ha comportato la rilevazione di un avviamento pari ad €mil. 3 con il seguente effetto sulla situazione patrimoniale del Gruppo:

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

Operazioni con minorities

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

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

Il dettaglio di dette operazioni è il seguente:

- *Vega Group*. In data 29 novembre 2007 Finmeccanica ha annunciato l'avvio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni della Vega Group Plc, società quotata al London Stock Exchange, ad un prezzo per azione pari a 280 pence, da concludersi nel periodo 7 dicembre 2007 - 28 dicembre 2007, con successiva estensione sino al 16 gennaio 2008. In data 30 novembre Finmeccanica ha perfezionato l'acquisto sul mercato del 28,2% della Vega Group, con un esborso complessivo pari ad €mil. 23. Nel corso del 2008, a seguito della conclusione con successo dell'offerta, Finmeccanica ha avviato le procedure di *squeeze-out* e *delisting*, portando la propria quota di possesso al 100%, con un esborso complessivo a carico del 2008 pari ad €mil. 62
- *Sirio Panel*. Nel corso del 2008 il Gruppo ha acquistato il 18% della Sirio Panel S.p.A., già detenuta al 75%, ad un prezzo pari ad €mil. 12. Inoltre, in virtù dei diritti di *put&call* in essere sul 7% ancora detenuto da terzi, il Gruppo ha iscritto tra i debiti finanziari il valore di tali diritti, consolidando la società senza rilevare interessi di minoranza.

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

	<u>Vega Group</u>	<u>Sirio Panel</u>	<u>Totale</u>
Cassa pagata	61	12	73
Costi associati con l'acquisizione	1	-	1
Pagamento differito	-	4	4
	<u>62</u>	<u>16</u>	<u>78</u>
Patrimonio di terzi acquisito	<u>(3)</u>	<u>8</u>	<u>5</u>
Avviamento derivante dall'acquisizione	<u>65</u>	<u>8</u>	<u>73</u>

17. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>1° gennaio</i>	589	840
Acquisti del periodo	-	-
Cessioni del periodo	(257)	-
Adeguamento al <i>fair value</i>	(109)	(251)
<i>Fine periodo</i>	<u>223</u>	<u>589</u>

Il decremento di valore per adeguamento al *fair value* è stato rilevato con contropartita la specifica riserva di patrimonio netto “riserva per attività disponibili per la vendita”. Al 30 giugno 2008 tale riserva era negativa per €nil. 33 (a cui si aggiunge la riserva di traduzione negativa per €nil. 9 generata in esercizi precedenti) per effetto delle tensioni registrate sui mercati finanziari nel mese di giugno, che hanno spinto il valore del titolo al di sotto del valore di carico a partire dalla seconda metà del mese. Per quanto riguarda la strategia di copertura del titolo STM, la stessa è volta a limitare gli effetti negativi rivenienti da un parziale deprezzamento del titolo. Il Gruppo, viceversa, risulta esposto in caso di superamento dei limiti entro i quali la copertura è stata effettuata.

18. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>
Finanziamenti a terzi	50	39
Depositi cauzionali	19	19
Crediti per cessioni in leasing finanziario	7	10
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	59	51
Altri	31	39
Crediti non correnti	166	158
Investimenti immobiliari	1	1
Investimenti in partecipazioni	157	148
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	440	362
Altre	4	5
Attività non correnti	602	516
Totale altre attività non correnti	768	674

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

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi (€nil. 21 rispetto a €nil. 39 al 31.12.07) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 21). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento da parte dell'ente

erogante della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell'ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l'ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

19. CREDITI COMMERCIALI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Crediti	4.066	4.037
<i>Impairment</i>	(168)	(169)
	<u>3.898</u>	<u>3.868</u>
Lavori in corso (lordi)	8.227	6.426
Acconti da committenti	(4.407)	(3.199)
Lavori in corso (netti)	<u>3.820</u>	<u>3.227</u>
Totale crediti commerciali	<u><u>7.718</u></u>	<u><u>7.095</u></u>

20. DERIVATI

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

	<u>30 giugno 2008</u>		<u>31 dicembre 2007</u>	
	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Strumenti <i>forward</i> su cambi	124	90	115	80
Strumenti opzionali su cambi	-	7	-	3
<i>Interest rate swap</i>	9	21	3	25
Strumenti opzionali su STM	35	-	43	-
Opzione su " <i>exchangeable</i> "	-	-	1	1
	<u>168</u>	<u>118</u>	<u>162</u>	<u>109</u>

Gli *Interest Rate Swap*, per complessivi €mil. 930 di nozionale, sono posti in essere a copertura delle operazioni di finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di €mil. 1.798.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha in portafoglio n. 33,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV (“STM”), classificati come “attività disponibili per la vendita”, il cui *fair value* è pari ad €mil. 223 (Nota 17). A fronte dell’esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di borsa del titolo sono state poste in essere, nel corso degli esercizi precedenti, operazioni in derivati a protezione di gran parte del proprio portafoglio: dette coperture vengono classificate come attività di *trading*, con conseguente riflesso economico derivante dalla variazione dei *fair value* (Nota 12). Al 30 giugno 2008 sono in essere strumenti opzionali su n. 30 milioni di azioni STM.

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

Attività		<u><i>Fair Value al 30 giugno 2008</i></u>	<u><i>Fair Value al 31 dicembre 2007</i></u>
Interest rate swap			
	<i>Trading</i>	7	2
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	2	1
Currency forward/swap/option			
	<i>Trading</i>	-	-
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	124	115
Strumenti di equity (<i>trading</i>)		35	43
Embedded derivatives (<i>trading</i>)		-	1
Passività			
Interest rate Swap			
	<i>Trading</i>	20	23
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	1	2
Currency forward/swap/option			
	<i>Trading</i>	7	3
	<i>Fair value hedge</i>	-	-
	<i>Cash flow hedge</i>	90	80
Strumenti di equity (<i>trading</i>)		-	-
Embedded derivatives (<i>trading</i>)		-	1

21. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Crediti per imposte sul reddito	269	277
Attività disponibili per la vendita	33	13
Altre attività correnti:	624	594
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	75	82
<i>Crediti per contributi</i>	62	69
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	41	40
<i>Crediti per imposte indirette</i>	215	161
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	21	39
<i>Altre attività</i>	210	203
Totale altre attività correnti	<u>926</u>	<u>884</u>

I crediti per imposte sul reddito includono crediti IRPEG per €mil. 106 ceduti pro soluto, mantenuti tra le attività del Gruppo, ancorché ceduti a terzi, in quanto detta operazione non risponde ai requisiti richiamati dallo IAS 39 in tema di *derecognition*: pertanto, a fronte di detti crediti fiscali risulta iscritto un debito finanziario di pari importo.

La voce crediti per interventi L. 808/1985 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi agli interventi *ex lege* 808/1985 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso è previsto entro 12 mesi. Le quote con scadenza differita sono classificate nelle altre attività non correnti (Nota 18).

22. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

	<u>Numero azioni ordinarie</u>	<u>Valore nominale €mil.</u>	<u>Azioni proprie €mil.</u>	<u>Totale €mil.</u>
Azioni in circolazione	425.135.260	1.870	-	1.870
Azioni proprie	(343.777)	-	(6)	(6)
<i>31 dicembre 2007</i>	<u>424.791.483</u>	<u>1.870</u>	<u>(6)</u>	<u>1.864</u>
Azioni sottoscritte nel periodo	83.045		-	-
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(250.000)	-	(4)	(4)
<i>30 giugno 2008</i>	<u>424.624.528</u>	<u>1.870</u>	<u>(10)</u>	<u>1.860</u>
<i>così composto:</i>				
Azioni in circolazione	425.218.305	1.870	-	1.870
Azioni proprie	(593.777)	-	(10)	(10)
	<u>424.624.528</u>	<u>1.870</u>	<u>(10)</u>	<u>1.860</u>

Il capitale sociale della Capogruppo interamente sottoscritto e versato è rappresentato da n. 425.218.305 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 593.777 azioni proprie.

Al 30 giugno 2008 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 33,718% circa delle azioni, la Fidelity International Ltd possedeva il 2,127% circa delle azioni, la New Perspective Fund Inc. possedeva il 2,120% circa delle azioni e la Barclays Global Investors UK Holding Ltd possedeva il 2,014% circa delle azioni.

Altre riserve e patrimonio netto di Terzi

	Utili a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Totale Altre rserve Gruppo	Interessi di terzi
<i>1° gennaio 2007</i>	2.933	372	58	20	(37)	35	3.381	81
Dividendi pagati	(149)						(149)	(2)
Aumenti di capitale	5						5	-
Totale proventi e oneri	159	14	6		111	(11)	279	18
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				15			15	1
Altri movimenti	(4)						(4)	(3)
<i>30 giugno 2007</i>	2.944	386	64	35	74	24	3.527	95
<i>1° gennaio 2008</i>	3.224	121	71	32	167	(150)	3.465	103
Dividendi pagati	(174)						(174)	(13)
Aumenti di capitale	1						1	
Totale proventi e oneri	278	(162)	(16)		(76)	(161)	(137)	15
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				10			10	1
Altri movimenti	3	8				(8)	3	-
<i>30 giugno 2008</i>	3.332	(33)	55	42	91	(319)	3.168	106

23. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	<i>30 giugno 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>
Fondo TFR	677	736
Piani pensionistici a benefici definiti	236	152
Quota JV passività pensionistica	37	41
Altri fondi per il personale	23	17
	973	946

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

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>	<u>31 dicembre 2004</u>
Valore attuale obbligazioni	1.054	1.038	1.126	1.025	709
Fair value delle attività del piano	(818)	(886)	(796)	(641)	(474)
Eccedenza (deficit) del piano	<u>(236)</u>	<u>(152)</u>	<u>(330)</u>	<u>(384)</u>	<u>(235)</u>

Il *deficit* netto complessivo è relativo principalmente al fondo AgustaWestland (€mil.133) e al fondo Selex Sensors and Airborne Systems Ltd (€mil. 24). L'incremento del *deficit* è principalmente riconducibile alla diminuzione dei rendimenti delle attività a servizio del piano.

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

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	28	72
Costi rilevati come "costi per il personale"	<u>28</u>	<u>72</u>
Costi per interessi	41	44
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(30)	(29)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	<u>11</u>	<u>15</u>
	<u><u>39</u></u>	<u><u>87</u></u>

La variazione in diminuzione del costo per prestazioni correnti è sostanzialmente dovuta agli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo TFR dalla Legge Finanziaria 2007. Sino all'entrata in vigore della nuova normativa, infatti, il fondo TFR era considerato un piano a benefici definiti, ed il relativo accantonamento incluso tra i costi per prestazioni correnti relativi a piani a benefici definiti. Per effetto delle modifiche normative, il fondo TFR (per le aziende con più di 50 dipendenti) maturato successivamente alla data di opzione è ora considerato come piano a contribuzione definita: il costo è pertanto ora riportato come relativo a tali piani (Nota 9). Il fondo TFR rimasto in azienda, invece, maturato sino alla data di opzione alla previdenza complementare o ai fondi INPS, viene rilevato contabilmente come piano a benefici definiti.

24. FONDI PER RISCHI ED ONERI

	<i>30 giugno 2008</i>		<i>31 dicembre 2007</i>	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	32	26	36	16
Ristrutturazione	16	14	16	23
Penali	43	23	34	20
Garanzie prodotti	105	77	110	91
Altri	133	340	157	395
	329	480	353	545

Gli "Altri fondi rischi ed oneri" sono pari complessivamente a €mil. 473 (€mil. 552 al 31.12.07) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68 invariato rispetto al 31.12.07;
- il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 56 (€mil. 74 al 31.12.07) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 18 (€mil. 25 al 31.12.07), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate, si decrementa principalmente per effetto dell'uscita della società C.P.G. S.r.l. (in liq.) dal Gruppo;
- il fondo imposte per €mil. 48 (€mil. 49 al 31.12.07);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 36 (€mil. 41 al 31.12.07);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 78 (€mil. 96 al 31.12.07);
- altri fondi diversi per €mil. 169 (€mil. 199 al 31.12.07).

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

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

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

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

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

Finmeccanica si è costituita il 29 giugno 2007 depositando una *Motion to Dismiss*, con la quale ha eccepito la decadenza e la prescrizione dell'azione e la carenza di competenza giurisdizionale della Corte del Delaware. In data 27 marzo 2008 il giudice ha emesso un provvedimento con il quale ha rigettato la domanda attorea dichiarando la decadenza dell'azione. Tale provvedimento è stato impugnato dalla controparte dinanzi alla *Supreme Court of Delaware*.

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

- il contenzioso intrapreso da Telespazio S.p.A (TSP) nei confronti dell’Agenzia delle Entrate di Roma 4 avverso un avviso di accertamento ai fini delle IIDD e IRAP per l’anno 2001 contenente la rettifica per €mil. 9,7 circa del reddito imponibile al tempo dichiarato. Atteso che tale rettifica determina, ai fini delle IIDD, una riduzione di pari ammontare della perdita fiscale consuntivata nel 2001 e

che tale perdita è stata integralmente utilizzata dalla società nell'anno 2006, l'esposizione nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria ammonterebbe a complessivi €mil. 7 circa a titolo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2003 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato a Telespazio S.p.A. il trattamento tributario riservato alla conclusione della commessa Astrolink. In particolare, nel mese di novembre 2001 il cliente Astrolink aveva discrezionalmente risolto un contratto pluriennale facendo in principio scattare in capo a TSP un diritto all'indennizzo contrattualmente previsto in misura pari ai costi - maggiorati del 20% e comunque "da concordare" con il cliente medesimo - che TSP avrebbe sofferto in virtù di tale risoluzione anticipata. Non essendo risultato possibile entro lo stesso anno 2001 determinare e concordare l'ammontare complessivo dei suddetti costi (e dei rispondenti ricavi da indennizzo), la società stanziò prudenzialmente nel bilancio 2001 un Fondo rischi ed oneri di €mil. 48,5 rendendo tale importo fiscalmente indeducibile. I verificatori, partendo invece dal presupposto che già nel 2001 TSP fosse in grado di determinare l'ammontare dell'indennizzo dovutole dal committente essendo determinabili i costi che essa avrebbe sostenuto per effetto della risoluzione anticipata dei contratti, hanno da una parte contestato l'omessa contabilizzazione di ricavi per €mil. 58,2 e, dall'altra, attribuito piena rilevanza fiscale all'ammontare del Fondo rischi ed oneri di €mil. 48,5 che invece TSP aveva integralmente ripreso a tassazione. Per differenza, ha accertato a carico di TSP un maggiore reddito imponibile 2001 ai fini IRAP e IIDD di €mil. 9,7. Non è stato effettuato alcun accantonamento in bilancio sussistendo in specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato. L'udienza di primo grado si è tenuta nel mese di maggio 2008 e si è in attesa di conoscerne l'esito.

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

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

Gli uffici finanziari, recependo quanto segnalato dai verificatori e senza dunque svolgere alcuna ulteriore analisi nel merito pur trattandosi di un rapporto contrattuale assai articolato e complesso, hanno proceduto ad emettere il suddetto atto impositivo nei confronti della società. Il giudizio pende attualmente innanzi al

giudice tributario di primo grado e non è stato effettuato alcun accantonamento a bilancio sussistendo in specie, a giudizio della società, fondati motivi per poter dimostrare la correttezza del proprio operato.

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

25. DEBITI FINANZIARI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Obbligazioni	1.771	1.758
Debiti verso banche	785	282
Debiti per leasing finanziari	19	20
Debiti verso <i>factor</i> per cessioni pro soluto	106	109
Altri debiti finanziari	355	655
Totale debiti finanziari	<u>3.036</u>	<u>2.824</u>
di cui:		
Corrente	1.378	1.149
non corrente	1.658	1.675

Gli altri debiti finanziari mostrano un significativo decremento (€mil. 286) riferibile in particolare al pagamento della quota di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389) a favore del Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985 (Nota 5). L'incremento dei debiti verso banche è invece relativo all'utilizzo delle linee di credito, per effetto del *cash-flow* di periodo.

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Cassa	(16)	(3)
Depositi bancari	(298)	(1.604)
Titoli detenuti per la negoziazione	(33)	(13)
LIQUIDITA'	(347)	(1.620)
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	(621)	(606)
Debiti bancari correnti	666	133
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	356	356
Altri debiti finanziari correnti	895	1.220
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	1.917	1.709
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	949	(517)
Debiti bancari non correnti	119	149
Obbligazioni emesse	1.419	1.407
Altri debiti non correnti	120	119
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	1.658	1.675
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.607	1.158

26. DEBITI COMMERCIALI

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>31 dicembre 2007</u>
Debiti commerciali	3.854	3.923
Acconti da committenti (lordi)	15.231	15.457
Lavori in corso	(8.598)	(8.980)
Acconti da committenti (netti)	6.633	6.477
Totale debiti commerciali	10.487	10.400

27. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso dipendenti	51	50	428	333
Risconti passivi	52	89	115	100
Debiti verso istituzioni sociali	3	3	268	294
Debiti verso MSE L. 808/1985	290	288	8	8
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	98	56	21	17
Altre passività L. 808/1985	220	258	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	143	192
Altri debiti	81	77	464	498
	<u>795</u>	<u>821</u>	<u>1.447</u>	<u>1.442</u>

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

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

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €nil. 44, tra le passività non correnti (€nil. 48 al 31.12.07), derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters al 25%;

- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica S.p.A. ed EADS NV) per €mil. 19 (€mil. 10 al 31.12.07);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 37 (€mil. 32 al 31.12.07);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 21 (€mil. 24 al 31.12.07);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 24 (€mil. 36 al 31.12.07));
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 24 (€mil. 35 al 31.12.07);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 25 (€mil. 22 al 31.12.07).

28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Flusso di cassa da attività operative	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Utile netto	297	177
Ammortamenti e svalutazioni	220	232
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(10)	(7)
Imposte sul reddito	88	92
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	41	91
Oneri e proventi finanziari netti	-	66
Altre poste non monetarie	(1)	18
	<u>635</u>	<u>669</u>

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

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

	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Rimanenze	(622)	(295)
Lavori in corso e acconti da committenti	(371)	(349)
Crediti e debiti commerciali	(142)	(312)
Variazioni del capitale circolante	(1.135)	(956)

29. EARNING PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	<i>30 giugno 2008</i>	<i>30 giugno 2007</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	424.806	424.328
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	278	159
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	278	159
<i>Basic EPS</i>	0,655	0,375
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,655	0,375

<i>Diluted EPS</i>	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	425.494	425.256
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	278	159
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	278	159
<i>Diluted EPS</i>	<u>0,654</u>	<u>0,374</u>
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	<u>0,654</u>	<u>0,374</u>

30. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi:

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 30.06.2008

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

Controllate

Finmeccanica UK Ltd	5	1	6
Finmeccanica North America Inc.	3		3
Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli S.c.a.r.l.	3		3
Trimprobe S.p.A. (in Liq.)	2		2
Ansaldo Argentina S.A.		1	1
Alifana due S.c.r.l.		1	1
Ansaldo Electric Drives S.p.A.	1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1		1	1

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	104		104
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.	59		59
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.	37		37
NH Industries S.a.r.l.	23		23
Abruzzo Engineering S.c.p.a.	20		20
Macchi Hurel Dubois SAS	9		9
Euromids SAS	9		9
Metro 5 S.p.A.	5		5
Eurosynnav SAS	4		4
Nicco Communications SAS	4		4
Eurofighter Simulation System GmbH	3		3
HR Gest S.p.A.	3		3
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd	2		2

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 30.06.2008

	Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
Abu Dhabi Systems Integration LLC				2		2
Elettronica S.p.A.				1		1
Nahuelsat S.A.	2			1		3
I.M. Intermetro S.p.A.				1		1
Consorzio Start S.p.A.				1		1
Contact S.r.l.				1		1
Industrie Aeronautiche e Meccaniche Rinaldo Piaggio S.p.A. (Amm. Str.)				1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				1		1
<u>J.V.(*)</u>						
MBDA SAS				101		101
Thales Alenia Space SAS	5		5	28		38
GIE ATR					19	19
Aviation Training International Ltd	8		1			9
Superject International S.p.A.				3		3
Telespazio S.p.A.				1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1			1			1
<u>Consorzi (**)</u>						
Saturno				26		26
Trevi - Treno Veloce Italiano				13		13
C.I.S. DEG				8		8
Elmac				5		5
Filobus Vesuvio				3		3
S3LOG				2		2
Thamus			3			3
CREO - Centro Ricerche Elettroniche			2			2
Ferroviano Vesuviano				3		3
Ferroviano S.Giorgio Volla				1		1
R.E.S.-Raggruppamento Europeo per la Sicurezza				2		2
Telaer				1		1
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 1				1	1	2
Totale	15	0	26	492	21	554

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 30.06.2008

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Finmeccanica UK Ltd				4		4
Alifana Due S.c.r.l.				3		3
Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli S.c.a.r.l.				3		3
Finmeccanica North America Inc				2		2
Selex Sensors and Airborne Systems Electro Optics (overseas) Ltd				1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1			1			1
<u>Collegate</u>						
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					25	25
Eurosynnav SAS			13			13
Consorzio Start S.p.A.				11		11
Metro 5 S.p.A.					6	6
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				4		4
Pegaso S.c.r.l.				4		4
HR Gest S.p.A.				3		3
Abruzzo Engineering S.c.p.a.				2		2
Automation Integrated Solution				2		2
Bell Agusta Aerospace Company LLC				1		1
Contact S.r.l.				2		2
Libyan Italian Advanced Technology Company			1			1
NH Industries S.a.r.l.				1		1
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.				1		1
Eurofighter International Ltd			1			1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				1		1
<u>J.V. (*)</u>						
MBDA SAS			497	11		508
Thales Alenia Space SAS			25	10		35
Telespazio S.p.A.			1	1		2
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1					1	1
<u>Consorzi (**)</u>						
R.E.S.-Raggruppamento Europeo per la Sicurezza				1		1
Thamus				1		1
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 1				3		3
Totale	-	-	539	72	32	643

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

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

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.12.2007

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

Controllate

Altre società di importo unitario inferiore
a €mil. 5

9 7 1 17

Collegate

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

J.V.(*)

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

Consorti ()**

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

Totale	11	0	20	451	15	497
---------------	-----------	----------	-----------	------------	-----------	------------

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2007

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

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

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

(valori in Euro milioni) 30.06.2008

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Alifana Due S.c.r.l.	2		4		
Finmeccanica UK Ltd			3		
Finmeccanica North America Inc.			2		
Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli S.c.a.r.l.			1		
<u>Collegate</u>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	258				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	58		1		2
NH Industries S.a.r.l.	44				
Orizzonti - Sistemi Navali S.p.A.	30				
Macchi Hurel Dubois SAS	14				
Euromids SAS	12				
Abruzzo Engineering S.c.p.a	12				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	9				
Eurosynav SAS	8				
Metro 5 S.p.A.	2				
Abu Dhabi Systems Integration LLC	2				
Elettronica S.p.A.	1				
Nicco Communications S.a.S.	1				
Consorzio Start S.p.A.	1		4		
HR Gest S.p.A.	1		2		
Pegaso S.c.r.l			3		
Contact S.r.l.			1		
Advanced Air Traffic Syst. SDN BHD	1				
Altre società di importo unitario inferiore a €nil. 1	4	1			
<u>J. V./(*)</u>					
GIE ATR	54		4		
MBDA SAS	40				10
Thales Alenia Space SAS	17		2		1
Telespazio S.p.A.	1				
Aviation Training International Ltd.				1	
Superjet International S.p.A.	1				
<u>Consorzi(**)</u>					
Saturno	49		2		
C.I.S.DEG	4		2		
S3LOG	1				
Ferroviano Vesuviano	1				
Ferroviano S.Giorgio Volla 2	1				
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €nil. 1	1				
Totale	630	1	31	1	13

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

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

(valori in Euro milioni) 30.06.2007

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	1		10		
<u>Collegate</u>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	223				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	52		1		2
Eurosynav SAS	27				
Orizzonti - Sistemi Navali S.p.A.	21				
Macchi Hurel Dubois SAS	15				
Euromids SAS	8				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	6				
NH Industries S.a.r.l.	5				
Consorzio Start S.p.A.			5		
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	15	1	4		
<u>J. V./(*)</u>					
GIE ATR	44				
Thales Alenia Space SAS	20		5		
MBDA SAS	24				7
Altre società di imp. unitario inferiore a €mil. 5	2			1	1
<u>Consorzi(**)</u>					
Saturno	37		1		
CMS Italia	11		6		
Altri consorzi di imp. unitario inferiore a €mil. 5	8	1	2		
Totale	519	2	34	1	10

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

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


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

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

1. I sottoscritti Pier Francesco Guarguaglini in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato ed Alessandro Pansa 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 2008.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - a. 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;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. redatto in conformità all'art. 154-*ter* del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene 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 ed altresì, 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 30 luglio 2008



Il Presidente ed
Amministratore Delegato
Pier Francesco Guarguaglini



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Alessandro Pansa

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

FINMECCANICA SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008**

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

Agli Azionisti della
Finmeccanica SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e perdite rilevate nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Finmeccanica SpA e controllate (Gruppo Finmeccanica). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Finmeccanica SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 22 aprile 2008 e in data 24 settembre 2007.

- 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, 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.

Roma, 7 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Corrado Testori
(Revisore contabile)

Allegato: Elenco delle partecipazioni rilevanti ex Art. 125 delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
1	ABRUZZO ENGINEERING SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI	ITALIA	30,000	30,000	SELEX Service Management SpA	Proprieta' con voto
2	ABS TECHNOLOGY SPA	ITALIA	60,000	60,000	AMTEC SpA	Proprieta' con voto
3	ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION (ADSI) LLC	EMIRATI ARABI UNITI	43,043	43,043	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
4	ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS Sdn Bhd	MALESIA	30,000	30,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
5	AERIMPIANTI SpA	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Pegno
6	AEROMECCANICA SA	LUSSEMBURGO	99,967			Proprieta' con voto
7	AGUSTA AEROSPACE CORPORATION	DELAWARE - USA	100,000	100,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
8	AGUSTA AEROSPACE SERVICES - A.A.S.	BELGIO	98,000	98,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
9	AGUSTA HOLDING BV	OLANDA	100,000	100,000	AgustaWestland NV	Proprieta' con voto
10	AGUSTA SpA	ITALIA	100,000	100,000	AGUSTA HOLDING BV	Proprieta' con voto
11	AGUSTA U.S. Inc.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
12	AgustaWestland International Limited	U.K.	100,000	50,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
				50,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
13	AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	AUSTRALIA	100,000	100,000	AgustaWestland NV	Proprieta' con voto
14	AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	BRASILE	100,000	99,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
				1,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
15	AgustaWestland Holdings Limited	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland NV	Proprieta' con voto
16	AgustaWestland Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	AgustaWestland North America Inc	Proprieta' con voto
17	AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN. BHD	MALESIA	100,000	100,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
18	AgustaWestland North America Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
19	AgustaWestland NV	OLANDA	100,000			Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
20 AgustaWestland Properties Limited	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
21 AgustaWestlandBell LLC	DELAWARE - USA	51,000	51,000	AgustaWestland North America Inc	Proprieta' con voto
22 ALENIA AERMACCHI SpA	ITALIA	99,998	7,229	ALENIA AERMACCHI SpA	Proprieta' con voto
			92,769	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
23 ALENIA AERONAUTICA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
24 ALENIA AERONAVALI SpA	ITALIA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
25 ALENIA COMPOSITE S.p.A.	ITALIA	97,000	97,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
26 ALENIA HELLAS S.A.	GRECIA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
27 ALENIA IMPROVEMENT S.P.A.	ITALIA	98,000	98,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
28 ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC	DELAWARE - USA	100,000	100,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
29 ALENIA NORTH AMERICA, INC.	DELAWARE - USA	88,409	88,409	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
30 ALENIA NORTH AMERICA-CANADA, CO.	CANADA	100,000	100,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
31 Alenia SIA SpA	ITALIA	100,000	60,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
			30,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
			10,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
32 ALIFANA - Societa' Consortile a responsabilita` limitata	ITALIA	65,850	65,850	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
33 ALIFANA DUE - Societa' Consortile a r.l.	ITALIA	53,340	53,340	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
34 ALLIANCE GROUND SURVEILLANCE INDUSTRIES GMBH (in liq.)	GERMANIA	10,239	10,239	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
35 AMSH B.V.	OLANDA	50,000			Proprieta' con voto
36 AMTEC SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
37 ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO. KG	GERMANIA	100,000	0,250	ANITE DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
			99,750	ANITE DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH	Proprieta' con voto
38 ANITE DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	ANITE DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH	Proprieta' con voto
39 ANITE DEUTSCHLAND LOGISTIK GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO. KG	Proprieta' con voto
40 ANITE DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	VEGA GROUP PLC	Proprieta' con voto
41 ANITE TRAVEL SYSTEMS GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO. KG	Proprieta' con voto
42 ANSALDO ARGENTINA SA	ARGENTINA	99,993	99,993	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
43 ANSALDO ELECTRIC DRIVES SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO RICERCHE SpA	Proprieta' con voto
44 ANSALDO EMIT SCRL	ITALIA	50,000	50,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
45 ANSALDO ENERGIA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
46 ANSALDO ENERGY Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
47 ANSALDO FUEL CELLS SpA	ITALIA	78,434	78,434	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
48 ANSALDO NUCLEARE SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
49 ANSALDO RICERCHE SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
50 ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
51 ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	OLANDA	100,000	100,000	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
52 ANSALDO STS AUSTRALIA PTY Ltd	AUSTRALIA	100,000	100,000	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
53 ANSALDO STS BEIJING LTD	CINA	80,000	80,000	ANSALDO STS FRANCE SA	Proprieta' con voto
54 ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	Proprieta' con voto
55 ANSALDO STS ESPANA S.A.	SPAGNA	100,000	100,000	ANSALDO STS FRANCE SA	Proprieta' con voto
56 ANSALDO STS FINLAND O.y.	FINLANDIA	100,000	100,000	ANSALDO STS SWEDEN AB	Proprieta' con voto
57 ANSALDO STS FRANCE SA	FRANCIA	100,000	99,999	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
			0,001	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Diritto di voto per vincoli contrattuali
58 ANSALDO STS HONG KONG Ltd	CINA	100,000	99,999	ANSALDO STS FRANCE SA	Proprieta' con voto
			0,001	ANSALDO STS FRANCE SA	Diritto di voto per vincoli contrattuali
59 ANSALDO STS IRELAND LIMITED	IRLANDA	100,000	99,999	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Proprieta' con voto
			0,001	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
60 ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	MALESIA	100,000	100,000	ANSALDO STS AUSTRALIA PTY Ltd	Proprieta' con voto
61 ANSALDO STS SWEDEN AB	SVEZIA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Proprieta' con voto
62 ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD	INDIA	100,000	0,001	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
			99,999	ANSALDO STS AUSTRALIA PTY Ltd	Proprieta' con voto
63 ANSALDO STS UK LTD.	U.K.	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Proprieta' con voto
64 ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
65 ANSALDOBREDA ESPANA S.L.U.	SPAGNA	100,000	100,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
66 ANSALDOBREDA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
67 ANSALDOBREDA, Inc.	USA	100,000	100,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
68 ANSERV SRL	ROMANIA	100,000	100,000	ANSALDO NUCLEARE SpA	Proprieta' con voto
69 ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	INDIA	100,000	99,997	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
			0,003	SAGEM ITALIA Srl	Proprieta' con voto
70 AURENSIS S.L	SPAGNA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
71 AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SpA	ITALIA	40,000	40,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
72 AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SA	FRANCIA	99,999	0,001	ANSALDO STS HONG KONG Ltd	Proprieta' con voto
			99,994	ANSALDO STS FRANCE SA	Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
			0,004	ANSALDO STS FRANCE SA	Diritto di voto per vincoli contrattuali
73 AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	U.K.	50,000	50,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
74 BCV INVESTMENT S.C.A.	LUSSEMBURGO	14,321	14,321	AEROMECCANICA SA	Proprieta' con voto
75 BCV MANAGEMENT S.A.	LUSSEMBURGO	14,999	14,999	AEROMECCANICA SA	Proprieta' con voto
76 BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	DELAWARE - USA	40,000	40,000	AGUSTA U.S. Inc.	Proprieta' con voto
77 BREDAMENARINIBUS SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
78 BRITISH HELICOPTERS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
79 C.I.R.A. (Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali) SCpA	ITALIA	11,989	2,757	ALENIA AERMACCHI SpA	Proprieta' con voto
			8,912	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
			0,320	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
80 CARDPRIZE Two Limited	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
81 CCRT SISTEMI SpA (in fall)	ITALIA	30,340	30,340	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
82 Closed Joint Stock Company MAREMS	FEDERAZIONE RUSSA	49,001	49,001	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
83 COMLENIA Sendirian Berhad	MALESIA	30,000	30,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
84 CONSORZIO START Societa` per Azioni	ITALIA	40,000	40,000	SPACE SOFTWARE ITALIA SpA	Proprieta' con voto
85 CONTACT SRL	ITALIA	30,000	30,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
86 CREW GROUP LTD	U.K.	100,000	100,000	VEGA GROUP PLC	Proprieta' con voto
87 Datamat Suisse SA (in liq.)	SVIZZERA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
88 DATASPAZIO - Telespazio e Datamat per l'ingegneria dei Sistemi - SpA	ITALIA	100,000	51,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
			49,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
89 DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Ltd	Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
90 DIGINT SRL	ITALIA	49,000	49,000	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto
91 DRAGON MERGER SUB INC.	USA	100,000			Proprieta' con voto
92 e - GEOS SpA	ITALIA	55,000	2,000	EURIMAGE SpA	Proprieta' con voto
			53,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
93 E-SECURITY S.r.l.	ITALIA	79,688	79,688	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
94 ECOSEN CA	VENEZUELA	48,000	48,000	ANSALDO STS FRANCE SA	Proprieta' con voto
95 ELECTRON ITALIA S.r.l.	ITALIA	80,000	80,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
96 ELETTRONICA SpA	ITALIA	31,333			Proprieta' con voto
97 ELSACOM BULGARIA AD (in liq.)	BULGARIA	90,000	90,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
98 ELSACOM HUNGARIA KFT	UNGHERIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
99 ELSACOM NV	OLANDA	100,000			Proprieta' con voto
100 ELSACOM SLOVAKIA SRO	SLOVACCHIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
101 ELSACOM SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
102 ELSACOM UKRAINE Joint Stock Company	UKRAINE	49,000	49,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
103 ELSAG BANKLAB SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
104 ELSAG DATAMAT SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
105 ELSAG Eastern Europe Srl (in liq)	ROMANIA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
106 ELSAG INC.	WASHINGTON -USA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
107 ELSAG NORTH AMERICA LLC	USA	100,000	100,000	ELSAG INC.	Proprieta' con voto
108 ENERGEKO GAS ITALIA SRL	ITALIA	20,990	20,990	SAGEM ITALIA Srl	Proprieta' con voto
109 ENERGY SERVICE GROUP LTD	SVIZZERA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
110	EURIMAGE SpA	ITALIA	51,000	51,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
111	EURO PATROL AIRCRAFT GmbH	GERMANIA	50,000	50,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
112	EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GmbH	GERMANIA	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
113	EUROFIGHTER INTERNATIONAL Ltd	U.K.	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
114	EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GmbH	GERMANIA	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
115	EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GmbH	GERMANIA	24,000	24,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
116	EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEBSGESELLSCHAFT MBH	GERMANIA	100,000	100,000	GAF A.G.	Proprieta' con voto
117	EUROMIDS SAS	FRANCIA	25,000	25,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
118	EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SpA	ITALIA	49,000			Proprieta' con voto
119	EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	GERMANIA	18,939			Proprieta' con voto
120	EUROSYSNAV SAS	FRANCIA	50,000			Proprieta' con voto
121	FATA DTS SpA	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
122	FATA ENGINEERING SpA	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
123	FATA GROUP SpA (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
124	FATA HUNTER INC.	USA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
125	FATA HUNTER INDIA PVT LTD	INDIA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
126	FATA LOGISTIC SYSTEMS SpA	ITALIA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
127	FATA SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
128	FEDER PETROLI GREEN ENERGY SRL	ITALIA	20,000	20,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
129	FILEAS S.A.	FRANCIA	85,000	85,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
130	FINMECCANICA FINANCE SA	LUSSEMBURGO	99,997	26,358	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
131	FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
132	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
133	FINMECCANICA NORTH AMERICA Inc.	DELAWARE - USA	100,000			Proprieta' con voto
134	FINMECCANICA UK LIMITED	U.K.	100,000			Proprieta' con voto
135	FOSCAN srl (in fall)	ITALIA	20,000	20,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
136	GAF A.G.	GERMANIA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
137	GALILEO AVIONICA SpA	ITALIA	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	Proprieta' con voto
138	GALILEO INDUSTRIES S.A	BELGIO	18,939			Proprieta' con voto
139	GLOBAL AERONAUTICA, LLC	DELAWARE - USA	50,000	50,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
140	GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS, LLC	DELAWARE - USA	51,000	51,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
141	GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE - GIA SA	FRANCIA	20,000	20,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
142	GRUPPO AURENSIS S.A. DE C.V.	MESSICO	100,000	100,000	AURENSIS S.L	Proprieta' con voto
143	HR GEST SpA	ITALIA	30,000	30,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
144	I.M. INTERMETRO SpA	ITALIA	33,332	16,666	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
				16,666	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
145	IAMCO-INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY srl	ITALIA	20,000	20,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
146	ICARUS SCpA	ITALIA	49,000	49,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
147	IMMOBILIARE CASCINA S.r.l.	ITALIA	100,000	100,000	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto
148	IMMOBILIARE FONTEVERDE Srl	ITALIA	60,000	60,000	ELECTRON ITALIA S.r.l.	Proprieta' con voto
149	INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SpA (in amministrazione straordinaria)	ITALIA	30,982			Proprieta' con voto
150	INFOLOGISTICA S.p.A.	ITALIA	11,111	11,111	SISTEMI & TELEMATICA S.p.A.	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
151	Innovazione e Progetti Societa` Consortile per Azioni (in liq.)	ITALIA	15,000	15,000	SELEX Service Management SpA	Proprieta' con voto
152	INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.	DELAWARE - USA	28,365	28,365	GAF A.G.	Proprieta' con voto
153	INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	ITALIA	49,000	49,000	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
154	IRIDIUM ITALIA SpA (in liq)	ITALIA	35,000	35,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
155	ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SpA	ITALIA	51,000	51,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
156	ITP srl (in fall)	ITALIA	13,584			Proprieta' con voto
157	IVECO FIAT - OTO MELARA Societa` Consortile a responsabilita` limitata	ITALIA	50,000	50,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
158	Jiangxi Changhe Agusta Helicopter Co. Ltd	CINA	40,000	40,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
159	LARIMART SpA	ITALIA	60,000	60,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
160	LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY COMPANY	LIBIA	50,000	25,000	AgustaWestland NV	Proprieta' con voto
161	LMATTS LLC	GEORGIA - USA	50,000	50,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
162	MACCHI HUREL DUBOIS SAS	FRANCIA	50,000	50,000	ALENIA AERMACCHI SpA	Proprieta' con voto
163	MARS-MICROGRAVITY ADVANCED RESEARCH AND USER SUPPORT CENTER srl	ITALIA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
164	MECFINT (JERSEY) SA	LUSSEMBURGO	99,999	99,999	FINMECCANICA FINANCE SA	Proprieta' con voto
165	MEDESSAT S.A.S.	FRANCIA	28,801	28,801	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto
166	METRO 5 Societa` per Azioni	ITALIA	31,900	7,300	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
				24,600	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
167	METRO C S.C.P.A.	ITALIA	14,000	14,000	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
168	MIDSCO INC	USA	18,000	18,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
169	MUSINET ENGINEERING SpA	ITALIA	49,000	49,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
170	N.H. INDUSTRIES SARL	FRANCIA	32,000	32,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
171	NAC srl	ITALIA	81,540	81,540	AERIMPIANTI SpA	Proprieta' con voto
172	NAHUELSAT SA	ARGENTINA	33,332			Proprieta' con voto
173	NASIF srl	ITALIA	12,000	12,000	AERIMPIANTI SpA	Proprieta' con voto
174	Net Service S.r.l.	ITALIA	70,000	70,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
175	NGL Prime S.p.A.	ITALIA	30,000			Proprieta' con voto
176	NICCO COMMUNICATIONS SAS	FRANCIA	50,000	50,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
177	NNS - SOCIETE´ DE SERVICE POUR REACTEUR RAPIDE snc	FRANCIA	40,000	40,000	ANSALDO NUCLEARE SpA	Proprieta' con voto
178	ORIZZONTE - Sistemi Navali SpA	ITALIA	49,000			Proprieta' con voto
179	OTE M	FEDERAZIONE RUSSA	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
180	OTE MOBILE TECHNOLOGIES LTD	U.K.	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
181	OTO MELARA IBERICA S.A.	SPAGNA	100,000	100,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
182	OTO MELARA NORTH AMERICA INC.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
183	OTO MELARA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
184	PANAVIA AIRCRAFT GmbH	GERMANIA	15,000	15,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
185	PEGASO-Societa` consortile a responsabilita` limitata	ITALIA	46,870	46,870	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
186	POLARIS SRL	ITALIA	50,000	50,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
187	PT DAYALISTRIK PRATAMA (in liq.)	INDONESIA	45,000	45,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
188	QUADRICS INC. (in liq.)	DELAWARE - USA	100,000	100,000	QUADRICS LTD	Proprieta' con voto
189	QUADRICS LTD	U.K.	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
190	RARTEL SA	ROMANIA	61,061	10,000 50,061	TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS Ltd TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto Proprieta' con voto

Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
			1,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
191 S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS S.A.	ROMANIA	50,500	1,500	SELEX Communications Romania S.r.l.	Proprieta' con voto
			49,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
192 SAGEM ITALIA Srl	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
193 SAITECH SpA (in fall)	ITALIA	40,000	40,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
194 SAN GIORGIO SA (in liq.)	FRANCIA	99,969	99,969	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
195 SAPHIRE International Aviation & ATC Engineering Co. Ltd	CINA	65,000	65,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
196 SCUOLA ICT SRL	ITALIA	20,000			Proprieta' con voto
197 SECBAT-SOC EUROPEENNE DE CONSTRUCTION DE L'AVION BREGUET ATLANTIC SARL	FRANCIA	13,550	13,550	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
198 SEICOS SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
199 SELENIA MARINE COMPANY Ltd. (in liq.)	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
200 SELENIA MOBILE S.p.A.	ITALIA	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
201 SELEX Communications do Brasil Ltda	BRASILE	100,000	0,199	AMTEC SpA	Proprieta' con voto
			99,801	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
202 SELEX COMMUNICATIONS SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
203 SELEX Communications (International) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
204 SELEX Communications Gmbh	GERMANIA	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
205 SELEX Communications Holdings Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
206 SELEX Communications Inc.	CALIFORNIA -USA	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
207 SELEX Communications Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
208 SELEX Communications Romania S.r.l.	ROMANIA	99,976	99,976	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
209	SELEX Communications Secure Systems Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
210	SELEX Komunikasyon A.S.	TURCHIA	99,999	6,525	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
				0,002	SELEX Communications (International) Ltd	Proprieta' con voto
				0,002	SELEX Communications Ltd	Proprieta' con voto
				93,470	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
211	SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LIMITED	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
212	SELEX Sensors and Airborne Systems (Projects) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
213	SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) Inc.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
214	SELEX Sensors and Airborne Systems Electro Optics (Overseas) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
215	SELEX Sensors and Airborne Systems InfraRed Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
216	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	Proprieta' con voto
217	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
218	SELEX Service Management SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
219	SELEX Sistemi Integrati de Venezuela S.A.	VENEZUELA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
220	SELEX Sistemi Integrati GmbH	GERMANIA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati Ltd	Proprieta' con voto
221	SELEX Sistemi Integrati Inc.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati Ltd	Proprieta' con voto
222	SELEX Sistemi Integrati Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
223	SELEX Sistemi Integrati SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
224	SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS Y DE INFORMACION SA DE CV	MESSICO	100,000	100,000	AURENSIS S.L	Proprieta' con voto
225	SESAMO SECURITY AND SAFETY MOBILITY SCARL	ITALIA	19,000	19,000	SESM SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMATICA E I MODELLI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
226	SESM SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMATICA E I MODELLI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA	ITALIA	100,000	10,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
				90,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
227	SEVERNYJ AVTOBUS ZAO	FEDERAZIONE RUSSA	35,000	35,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
228	SIIT Societa' Consortile per Azioni	ITALIA	16,200	2,300	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
				2,300	ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	Proprieta' con voto
				4,700	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
				2,300	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
				2,300	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
				2,300	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
229	SIRIO PANEL SPA	ITALIA	93,000	93,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
230	SISTEMI & TELEMATICA S.p.A.	ITALIA	92,793	92,793	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
231	SISTEMI DINAMICI SPA	ITALIA	40,000	40,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
232	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
233	SOGELI - Societa' di Gestione di Liquidazioni SpA	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
234	SOSTAR GMBH (in liq.)	GERMANIA	28,200	28,200	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
235	SPACE SOFTWARE ITALIA SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
236	STMicroelectronics Holding NV	OLANDA	20,000			Proprieta' con voto
237	SUPERJET INTERNATIONAL SPA	ITALIA	51,000	51,000	WING NED BV	Proprieta' con voto
238	TCAR Industries GmbH (in liq.)	GERMANIA	16,000	16,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
239	TecnoSIS SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
240	TECNOSSAN SpA (in fall)	ITALIA	12,328	12,328	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
241	TELBIOS SpA	ITALIA	32,860	32,860	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
242	TELESPAZIO ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	100,000	5,000	TELESPAZIO BRASIL SA	Proprieta' con voto
				95,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
243	TELESPAZIO BRASIL SA	BRASILE	98,534	98,534	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
244	TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto
245	TELESPAZIO FRANCE Sas	FRANCIA	100,000	100,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
246	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	ITALIA	67,000			Proprieta' con voto
247	TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS Ltd	UNGHERIA	100,000	99,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
				1,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
248	TELESPAZIO NEDERLAND B.V.	OLANDA	100,000	100,000	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto
249	TELESPAZIO NORTH AMERICA Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
250	TELESPAZIO SpA	ITALIA	100,000	100,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
251	THALES ALENIA SPACE S.A.S.	FRANCIA	33,000			Proprieta' con voto
252	THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	AUSTRALIA	100,000	100,000	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	Proprieta' con voto
253	THOMASSEN SERVICE GULF LLC	EMIRATI ARABI UNITI	100,000	48,667	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	Proprieta' con voto
				51,333	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	Pegno
254	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	OLANDA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
255	TRADE FATA B.V.	OLANDA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
256	Tradexim S.r.l. (in liq.)	ITALIA	18,180	18,180	ELSAG DATAMAT SPA	Proprieta' con voto
257	TRAM DI FIRENZE SpA	ITALIA	17,464	13,664	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
				3,800	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
258	TRANSCONTROL Corporation	DELAWARE - USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
259	TRANSIT SAFETY RESEARCH ALLIANCE (No Profit Corporation)	USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
260	TRIMPROBE SPA (in liq.)	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
261	TURBOENERGY SRL	ITALIA	25,000	25,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
262	U.V.T. (Ultraviolet Technology) SpA (in fall)	ITALIA	50,614	50,614	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
263	UNION SWITCH & SIGNAL CHILE Ltda	CILE	68,000	67,000	TRANSCONTROL Corporation	Proprieta' con voto
				1,000	UNION SWITCH & SIGNAL INTERNATIONAL Co	Proprieta' con voto
264	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V. (in liq.)	Proprieta' con voto
265	UNION SWITCH & SIGNAL INC (Canada)	ONTARIO - CANADA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
266	UNION SWITCH & SIGNAL INTERNATIONAL Co	DELAWARE - USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
267	UNION SWITCH & SIGNAL INTERNATIONAL PROJECTS Co	DELAWARE - USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
268	UVT ARGENTINA SA	ARGENTINA	60,000	60,000	U.V.T. (Ultraviolet Technology) SpA (in fall)	Proprieta' con voto
269	VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	SPAGNA	100,000	96,774	CREW GROUP LTD	Proprieta' con voto
				3,226	VEGA GROUP PLC	Proprieta' con voto
270	VEGA GROUP PLC	U.K.	100,000			Proprieta' con voto
271	VEGA IT GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	VEGA GROUP PLC	Proprieta' con voto
272	VEGA SPACE SYSTEMS ENGINEERING LTD	U.K.	100,000	100,000	VEGA GROUP PLC	Proprieta' con voto
273	VEGA TECHNOLOGIES SAS	FRANCIA	100,000	100,000	CREW GROUP LTD	Proprieta' con voto
274	WESTERN INVESTORS TECHNOLOGY GROUP Inc	DELAWARE - USA	24,000	24,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
275	WESTERN INVESTORS TECHNOLOGY GROUP Ltd Partnership	DELAWARE - USA	20,000	20,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
276	WESTLAND HELICOPTERS INC	DELAWARE - USA	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
277	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
278	WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND INDUSTRIES LIMITED	Proprieta' con voto
279	WESTLAND INDUSTRIES LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
280	WESTLAND SUPPORT SERVICES LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
281	WESTLAND TRANSMISSIONS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
282	WHITEHEAD ALENIA SISTEMI SUBACQUEI SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
283	WING NED BV	OLANDA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
284	WORLD`S WING S.A.	SVIZZERA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
285	XAIT SRL	ITALIA	100,000	100,000	SELEX Service Management SpA	Proprieta' con voto
286	ZAO ARTETRA	FEDERAZIONE RUSSA	51,000	51,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto