

SEMESTRALE 2007
FINMECCANICA

INDICE

Organi sociali e comitati.....	6
Andamento economico e situazione finanziaria del Gruppo	7
1. Eventi di rilievo del primo semestre 2007 ed intervenuti dopo la chiusura del periodo.....	7
2. Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	17
3. Situazione finanziaria.....	33
4. Andamento della gestione nei settori di attività	39
<i>ELICOTTERI</i>	39
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA</i>	44
<i>AERONAUTICA</i>	49
<i>SPAZIO</i>	55
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	60
<i>ENERGIA</i>	64
<i>TRASPORTI</i>	68
<i>ALTRE ATTIVITA'</i>	73
5. Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo	77
• Prospetti contabili della Capogruppo.....	93
6. Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2007.....	97
7. Finmeccanica e la Ricerca e Sviluppo.....	98
8. Finmeccanica e le Persone.....	111
9. Finmeccanica e il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).....	133

10.	Piani di incentivazione azionari (<i>stock option e stock grant</i>)	135
11.	Corporate Governance.....	141
12.	Evoluzione prevedibile della gestione.....	144
Prospetti contabili e Note esplicative alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007.....		145
13.	Conto economico.....	146
14.	Stato Patrimoniale	147
15.	Cash Flow.....	148
16.	Movimenti di Patrimonio Netto.....	149
17.	Note esplicative alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007	150
I.	<i>Informazioni generali</i>	150
II.	<i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	150
III.	<i>Principi Contabili adottati</i>	151
IV.	<i>Aspetti di particolare significatività</i>	179
V.	<i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i>	182
VI.	<i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	183
VII.	<i>Informativa di settore</i>	187
VIII.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	189
IX.	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	192
X.	<i>Investimenti immobiliari</i>	193
XI.	<i>Investimenti in partecipazioni</i>	193
XII.	<i>Aggregazioni di imprese</i>	195
XIII.	<i>Attività finanziarie valutate al fair value</i>	199

XIV.	<i>Rapporti patrimoniali con parti correlate</i>	199
XV.	<i>Crediti ed altre attività non correnti</i>	204
XVI.	<i>Rimanenze</i>	205
XVII.	<i>Lavori in corso e acconti da committenti</i>	205
XVIII.	<i>Crediti commerciali e finanziari</i>	206
XIX.	<i>Attività finanziarie correnti al fair value</i>	206
XX.	<i>Crediti e debiti tributari</i>	207
XXI.	<i>Altre attività correnti</i>	208
XXII.	<i>Disponibilità liquide</i>	208
XXIII.	<i>Patrimonio netto</i>	208
XXIV.	<i>Debiti finanziari</i>	214
XXV.	<i>Fondi rischi e oneri e passività potenziali</i>	219
XXVI.	<i>TFR e altre obbligazioni relative ai dipendenti</i>	229
XXVII.	<i>Altre passività correnti e non correnti</i>	234
XXVIII.	<i>Debiti Commerciali</i>	235
XXIX.	<i>Derivati</i>	235
XXX.	<i>Garanzie ed altri impegni</i>	239
XXXI.	<i>Rapporti economici verso parti correlate</i>	240
XXXII.	<i>Ricavi</i>	242
XXXIII.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i>	243
XXXIV.	<i>Costi per acquisti e servizi</i>	244
XXXV.	<i>Costi per il personale</i>	245
XXXVI.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	246
XXXVII.	<i>Costi capitalizzati per costruzioni interne</i>	246

<i>XXXVIII. Proventi ed oneri finanziari.....</i>	<i>247</i>
<i>XXXIX. Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto.....</i>	<i>249</i>
<i>XL. Imposte sul reddito.....</i>	<i>250</i>
<i>XLI. Discontinued operations ed attività possedute per la vendita.....</i>	<i>252</i>
<i>XLII. Earning per share.....</i>	<i>254</i>
<i>XLIII. Flusso di cassa da attività operative.....</i>	<i>255</i>
<i>XLIV. Informazioni sulla gestione dei rischi finanziari e su strumenti finanziari e derivati.....</i>	<i>256</i>
<i>XLV. Compensi spettanti al key management personnel.....</i>	<i>264</i>
Dichiarazione del Dirigente Preposto sulla Relazione Semestrale 2007 a norma dell'art. 154 bis c.2 del T.U.F.	266
Relazione della Società di Revisione sulla revisione limitata della semestrale al 30 giugno 2007	267
Allegato: Elenco delle partecipazioni rilevanti ex Art. 125 delibera CONSOB n. 11971	268

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(per il triennio 2005 / 2007)

nominato dall'Assemblea del 12.07.2005

PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)
Presidente/Amministratore Delegato

PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)
Consigliere

FILIPPO ANDREATTA (1)
Consigliere (*)

FRANCO BONFERRONI (2) (3)
Consigliere

GIOVANNI CASTELLANETA (1)
Consigliere (dal 22.07.2005) (**)

MAURIZIO DE TILLA (2)
Consigliere

GIAN LUIGI LOMBARDI CERRI (2)
Consigliere

ROBERTO PETRI (1)
Consigliere

RICCARDO VARALDO (3)
Consigliere

GUIDO VENTURONI (1)
Consigliere

PAOLO VIGEVANO (1)
Consigliere

ERNESTO MONTI (2) (3)
Consigliere
(sospensione dichiarata dal C.d.A. in data 19.01.2007
dimissionario a decorrere dal 28.02.2007)

DARIO SCANNAPIECO (1) (3)
Consigliere
(dimissionario a decorrere dal 03.09.2007)

(*) Nominato dal C.d.A. del 27.03.2007 ex art. 2386 c.c.
e dall'Assemblea del 30.05.2007

(**) Amministratore senza diritto di voto nominato con
Decreto ministeriale 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

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.

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

1. Eventi di rilievo del primo semestre 2007 ed intervenuti dopo la chiusura del periodo

Il primo semestre 2007 ed i mesi successivi alla chiusura del periodo sono stati caratterizzati da un insieme di iniziative strategiche che si sono concretizzate in numerose operazioni industriali finalizzate ad una razionalizzazione della struttura del Gruppo ed alla concentrazione in alcuni specifici settori, con l'obiettivo di consolidare un ruolo di *leadership* tecnologica e commerciale e riducendo, al tempo stesso, il tasso di diversificazione del portafoglio di offerta.

Operazioni industriali

Nell'ambito del settore *Elicotteri*, in data 7 febbraio 2007 AgustaWestland e Boeing hanno sottoscritto un *Memorandum* di Intesa per la produzione congiunta della prossima generazione di elicotteri da trasporto logistico Chinook per l'Esercito italiano ed altri futuri progetti di velivoli a decollo verticale della stessa categoria sia per il mercato nazionale che per opportunità internazionali.

Alla fine di agosto il *Government Accountability Office* (GAO) statunitense per la seconda volta ha richiesto all'Aeronautica Militare americana di riconsiderare la decisione del novembre 2006 con la quale è stata assegnata alla Boeing la gara per i 141 elicotteri da ricerca e soccorso. Se tale decisione venisse ripresa in considerazione, il contratto potrebbe essere annullato con la riapertura della gara alla quale il consorzio formato da Finmeccanica (AgustaWestland Bell) e Lockheed Martin parteciperà in base ai requisiti richiesti.

Nell'ambito del settore *Elettronica per la Difesa*, sono state completate le attività che hanno portato Finmeccanica a detenere l'intera partecipazione nel capitale sociale di **Datamat S.p.A.**, società che sviluppa e progetta sistemi di missione avionici e navali e soluzioni integrate nei settori Difesa, Spazio, Pubblica Amministrazione, Sanità, Banche, Finanza e Telecomunicazioni. In particolare, a seguito della conclusione dell'OPA residuale e del contestuale *delisting* della società avvenuto nei primi giorni del 2007,

Finmeccanica - avendo superato la soglia di partecipazione del 98% - ha esercitato in data 17 aprile 2007 il diritto di acquisto sulle azioni residue Datamat ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del T.U.F. (cosiddetto *squeeze-out*) al prezzo di euro 10,040 per azione, fissato dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, così divenendo azionista unico di Datamat.

Successivamente all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Datamat S.p.A, è stato attivato il processo di fusione tra Datamat S.p.A. ed Elsag S.p.A. perfezionato in data 1° agosto.

Nel mese di aprile 2007 è stato altresì attivato il processo di fusione per incorporazione in **Selex Communications S.p.A.** della **OTE S.p.A.** e della **Prod-El S.p.A.** perfezionato in data 1° agosto.

Selex Sistemi Integrati S.p.A. e l'azienda indiana BHEL - Bharat Heavy Electricals Ltd hanno siglato il 14 febbraio 2007 un *Memorandum of Understanding* per sviluppare una collaborazione nel campo della radaristica e delle tecnologie del settore. Le due società esamineranno congiuntamente le opportunità commerciali e tutti gli aspetti industriali per lo sviluppo e la produzione di apparati tecnologicamente avanzati.

In data 30 marzo 2007 Finmeccanica ha perfezionato l'acquisto da BAE Systems del 25% non ancora in suo possesso di **Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A.** (Selex S&AS S.p.A.), per un esborso complessivo di circa 400 milioni di euro. A questo valore si aggiungerà nei prossimi mesi un conguaglio al momento stimato in circa 12 milioni di euro. Il prezzo complessivo include anche la quota parte di utile non distribuito da Selex S&AS S.p.A. spettante a BAE Systems per il biennio di permanenza nel capitale sociale.

In data 22 marzo 2007 **Finmeccanica** ha firmato un *Memorandum of Understanding* con il Governo libico per la possibile creazione di una joint venture nel campo dell'Elettronica per la Difesa e per la Sicurezza al fine di realizzare soluzioni innovative per il mercato libico e per quello di altri paesi africani. L'obiettivo è quello di sviluppare, attraverso il *know how* e le conoscenze di Finmeccanica in collaborazione con le realtà industriali locali, sistemi integrati per la sorveglianza di infrastrutture critiche, sistemi di comunicazione e di *Homeland Security* e sistemi integrati di automazione postale.

Nell'ambito del comparto Sicurezza, in data 14 marzo 2007, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 61 il decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze che fissa il prezzo della **Carta d'Identità Elettronica** dando avvio ad un progetto che vede coinvolte diverse realtà aziendali nazionali, tra cui l'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. in qualità di responsabile, volto a creare uno strumento che consenta ai cittadini di essere riconosciuti in modo certo, per attestare in maniera univoca e garantita la propria identità e per usufruire di servizi ad alto valore aggiunto. Finmeccanica parteciperà alla realizzazione dell'iniziativa con il ruolo di referente tecnologico ed industriale, con particolare riferimento agli aspetti legati alla Sicurezza. Attualmente il progetto è in fase di attesa a seguito di ulteriori approfondimenti finali tra i partecipanti in relazione ai rispettivi ruoli.

Nel settore **Aeronautica**, in data 5 aprile 2007 Alenia Aeronautica e lo TsAGI, Istituto centrale di Aero-idrodinamica russo, hanno firmato un accordo di collaborazione per la ricerca, lo sviluppo e la progettazione di aerostutture per velivoli civili, e per elaborare progetti congiunti nel campo dell'aerodinamica avanzata ed altre attività di progettazione su velivoli di nuova generazione.

In data 20 febbraio 2007 è stato siglato un accordo intergovernativo tra il Ministero italiano dello Sviluppo Economico ed il Ministero dell'Industria e dell'Energia della Federazione russa con riferimento agli accordi industriali in essere tra **Finmeccanica e Sukhoi Aviation Holding** e le rispettive controllate Alenia Aeronautica S.p.A. e Sukhoi Civil Aircraft Company (SCAC) relativi al programma della famiglia di jet regionali da 75-100 posti "SuperJet 100". Nel mese di giugno 2007, è stato perfezionato l'accordo tra Alenia Aeronautica S.p.A e SCAC. In base a tale accordo, Alenia Aeronautica acquisirà una quota del 25% più un'azione di SCAC e avrà diritto ad una corrispondente partecipazione al programma. Inoltre Alenia Aeronautica S.p.A. e Sukhoi costituiranno una joint venture (51% Alenia Aeronautica S.p.A. e 49% Sukhoi) con sede in Italia che sarà responsabile dell'attività di marketing, vendita e consegna sul mercato occidentale, nonché dell'assistenza post vendita del velivolo in tutto il mondo. Restano peraltro ancora da definire alcuni accordi operativi con il *partner* prima di poter dare avvio alle attività industriali e commerciali.

In data 13 giugno 2007, Finmeccanica, attraverso Alenia North America (società controllata da Alenia Aeronautica), in *team* con L-3 e Boeing, si è aggiudicata

un'importante commessa negli Stati Uniti. Il C27J, progettato, sviluppato e prodotto da Alenia Aeronautica, è stato infatti scelto dall'Esercito e dall'Aeronautica USA come nuovo velivolo da trasporto tattico nell'ambito del programma congiunto JCA (*Joint Cargo Aircraft*). Al team C27J, guidato da L-3 Integrated Systems con Alenia North America, Boeing Integrated Defence Systems e Global Military Aircraft Systems (GMAS, società posseduta al 50 % da Alenia Aeronautica e al 50 % da L-3), è stato assegnato un contratto iniziale del valore di 2,04 miliardi di dollari per la fornitura di 78 velivoli. I piani delle Forze Armate statunitensi prevedono l'acquisizione di 145 velivoli di cui 75 destinati all'Esercito e 70 all'Aeronautica, con una previsione complessiva di 207 velivoli entro 10 anni, per un valore stimato di 6 miliardi di dollari.

In data 19 giugno 2007, in occasione del Salone Aeronautico di Le Bourget, Alenia Aeronautica ha siglato una *Letter of Intent* con Dassault Aviation e Saab per una cooperazione strategica nel campo dei sistemi *Unmanned* da Sorveglianza (UAV MALE - *Medium Altitude Long Endurance*), per applicazioni di difesa, sicurezza e civili. Scopo della collaborazione, che si affianca a quella già in atto per i sistemi *Unmanned* da combattimento (Programma Neuron), è la definizione e lo sviluppo di un sistema in linea con i requisiti dei maggiori paesi europei. Alenia Aeronautica, in qualità di *Project Leader*, ha già proposto l'allargamento della collaborazione ad altri *partner* europei, in modo da sostenere e sviluppare tutte le capacità tecnologiche e di prodotto sia a livello di piattaforma che di sistemi elettronici e di comunicazione.

Nell'ambito del settore *Spazio*, a seguito del nullaosta della Commissione Europea rilasciato in data 4 aprile 2007, è stato perfezionato il subentro di Thales ad Alcatel Lucent nelle joint venture nel settore spaziale, Alcatel Alenia Space - ridenominata Thales Alenia Space (67% Thales, 33% Finmeccanica) - e Telespazio (67% Finmeccanica, 33% Thales).

In relazione al programma di navigazione satellitare europeo Galileo, si prevedeva la costituzione di un Consorzio ("Concessionario") - a cui partecipavano Finmeccanica S.p.A. ed i maggiori operatori europei del settore - responsabile della realizzazione e messa in orbita del sistema e della negoziazione del contratto di concessione per la sua gestione operativa. Le difficoltà da parte del Concessionario di reperire i fondi necessari e di assumersi in proprio la totalità dei rischi tecnici relativi al programma hanno condotto il Consiglio Europeo a rivederne lo schema di attuazione e a suggerire come

soluzione alternativa che la sua realizzazione venga finanziata attraverso fondi interamente pubblici. Le modalità per il reperimento di tali fondi verranno discusse nei prossimi mesi all'interno degli organismi comunitari.

Ciò ha fornito lo spunto per avviare la ridefinizione dell'organizzazione industriale relativa alla realizzazione dell'infrastruttura in modo da migliorarne l'efficienza e risolvere le criticità legate alle responsabilità del programma. Secondo gli accordi esistenti, la realizzazione dell'infrastruttura è affidata ad European Satellite Navigation Industries ("ESNI") - ex Galileo Industries, società partecipata da Finmeccanica S.p.A., EADS Astrium, Thales SA e Galileo Sistemas y Servicios - con il ruolo di responsabile del sistema e dell'assegnazione dei contratti alle industrie manifatturiere nazionali, attraverso un meccanismo concordato tra i vari Paesi che partecipano al progetto.

Tuttavia, la gestione del programma si è rivelata alquanto complessa e sono stati accumulati forti ritardi nelle fasi realizzative, determinando la richiesta da parte dell'Agenzia Spaziale Europea ("ESA") di sostanziali cambiamenti nella configurazione del flusso contrattuale e di un ridimensionamento di ESNI.

In ambito europeo, pur in una fase di ridefinizione dei ruoli e delle modalità di finanziamento, Galileo rimane un obiettivo prioritario di grande valenza strategica sia sul piano tecnologico che delle applicazioni nel campo della navigazione satellitare, con particolare riferimento agli ampi utilizzi possibili nel settore della *Security* e dell'infomobilità.

Nell'ambito più generale della valorizzazione delle proprie attività civili, in data 18 ottobre 2006 **Finmeccanica** aveva firmato un *Memorandum of Understanding* con le **Ferrovie russe** per avviare attività di collaborazione relative alla produzione, commercializzazione ed assistenza tecnica di materiale rotabile ed infrastrutture per trasporto ferroviario.

In tale ambito, in data 9 febbraio 2007, le **Ferrovie russe (RZD)**, **il gruppo Ferrovie dello Stato e Finmeccanica** hanno firmato un protocollo d'intesa volto a sviluppare collaborazioni commerciali per la realizzazione di progetti internazionali di interesse comune, in particolare nel campo dell'Alta Velocità, che potrebbe prevedere anche la tratta Mosca-San Pietroburgo. Il primo atto di questa cooperazione riguarderà l'Arabia Saudita con la partecipazione alla gara per il progetto Alta Velocità Jeddah-Mecca-Medina del valore stimato di circa 6 miliardi di dollari. In data 5 luglio 2007, Finmeccanica, Ferrovie dello Stato e le Ferrovie russe (RZD) si sono pre-qualificate alla suddetta gara.

Nel corso del mese di marzo, durante il vertice italo-russo, tenutosi a Bari, Finmeccanica ha inoltre firmato un nuovo accordo di cooperazione industriale con le Ferrovie russe che definisce modalità e tempi di attuazione per progetti ritenuti di interesse prioritario quali: lo sviluppo di un nuovo treno regionale, l'applicazione di tecnologie e capacità già disponibili in Selex Sistemi Integrati S.p.A. per la realizzazione di sistemi di *Safety & Security*, la realizzazione da parte di Telespazio S.p.A. di un sistema di osservazione satellitare per il monitoraggio del suolo franoso adiacente alla linea ferroviaria Tuapse-Adler.

In data 25 maggio 2007 Finmeccanica, le Ferrovie russe (RZD) e l'Istituto Scientifico Nazionale russo (VNIIAS) hanno siglato a Sochi un accordo che prevede la cooperazione nel settore Sistemi di Segnalamento Ferroviario, per la realizzazione di un nuovo sistema di segnalamento ferroviario realizzato da Ansaldo STS, da utilizzare sulle linee e stazioni ferroviarie russe esistenti. Caratteristica di questo innovativo sistema è di essere adattabile a tutta la rete ferroviaria russa e utilizzabile per ogni tipologia di traffico (tanto sulle linee a media intensità quanto su quelle ad alta velocità).

In data 5 febbraio 2007, inoltre, sono state firmate due convenzioni tra **AnsaldoBreda S.p.A.**, la Provincia di Pistoia, l'Università di Firenze e l'Istituto Fedi volte alla nascita di un laboratorio, con sede a Pistoia, di simulazione dinamica e mecatronica per la ricerca e l'innovazione applicate nel settore del trasporto ferroviario.

In data 18 aprile 2007 Coinfra S.p.A. - una società del gruppo Tili - ha firmato un preliminare di acquisto per l'85% di **Ansaldo Trasmissione e Distribuzione S.p.A.**, il cui capitale era detenuto dal Fondo Athena (35,5%), da Ezine S.A. (34,5%) e da So.Ge.Pa. S.p.A., società del Gruppo Finmeccanica (30%). In data 9 maggio la So.Ge.Pa. ha acquistato dai terzi privati l'ulteriore 70% del capitale sociale, divenendo unico azionista. In data 10 maggio So.Ge.Pa. ha perfezionato la cessione dell'85% del capitale sociale a Coinfra S.p.A. conservando una partecipazione del 15%.

Si segnala infine che in data 6 luglio 2007 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società **Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.** in **Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari S.p.A.**, previa acquisizione dalla Ansaldo Signal NV dell'intero capitale della società incorporanda, con effetto 1° luglio 2007. Gli effetti giuridici della operazione decorreranno dalla data del 1° novembre 2007. L'integrazione

del business del segnalamento ferroviario e dei sistemi di trasporto ferroviario potranno favorire la crescita dimensionale e reddituale complessiva, l'espansione sul mercato mondiale e l'entrata in nuovi segmenti di attività.

Operazioni finanziarie

Nel corso del primo semestre 2007 Finmeccanica non ha posto in essere nuove operazioni sul mercato dei capitali; di conseguenza la struttura del debito a medio lungo con particolare riguardo a quello obbligazionario non ha subito variazioni di rilievo, facendo registrare alla data un importo complessivo di circa €mil. 1.756 (IAS/IFRS) e una durata media di circa 8,5 anni.

Si ricorda che, in data 16 gennaio 2007, è scaduto ed è stato interamente rimborsato il prestito obbligazionario emesso nell'esercizio 1997 dalla controllata lussemburghese Finmeccanica Finance S.A. sul mercato istituzionale giapponese, per un controvalore di €mil. 6 circa.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 30.06.07 che include, oltre quella di Finmeccanica S.p.A., le operazioni collocate sul mercato dalla società partecipata Finmeccanica Finance S.A.:

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo ctv (€mil)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti €mil. (5)
Finmeccanica Finance S.A.	(1)	2002	30-dic-08	297	Variabile	Retail italiano	301
Finmeccanica Finance S.A.	(2)	2003	8-ago-10	501	0,375%	Istituzionale europeo	442
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	501

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

se la media dei prezzi registrati nei 30 giorni lavorativi precedenti la data di notifica ai portatori di obbligazioni supera il 125% del prezzo di conversione. Alla data di scadenza Finmeccanica Finance può rimborsare per cassa o, previa notifica da darsi con almeno 15 giorni lavorativi di preavviso, con una combinazione di azioni STM valutate alla media dei prezzi registrati nei 5 giorni lavorativi precedenti e di cassa per la differenza. Operazione autorizzata ai sensi dell'art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Le obbligazioni sono quotate alla Borsa lussemburghese.

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

Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare per tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo attorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato ad un tasso fisso pari ad un valore medio di circa il 5,92%.

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

- (5) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, e dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse ad incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l'emissione Exchangeable di cui alla precedente nota (2) si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 30.06.07 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €nil. 59 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all'approssimarsi della data di rimborso.

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

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

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

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

A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica S.p.A. e Finmeccanica Finance S.A. è stato attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle tre agenzie di *rating* internazionali Moody's Investors 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), BBB (*outlook stabile* Standard and Poor's) e BBB (*outlook positivo* Fitch) . Con particolare riguardo al *credit rating* di Moody's si segnala che lo stesso, nel corso degli esercizi precedenti, ha beneficiato di un miglioramento di due livelli passando da Baa2 ad A3 e ciò anche a seguito di una revisione metodologica assunta dalla stessa Agenzia.

Nel mese di luglio 2007 è stato infine rinnovato per un ulteriore periodo di dodici mesi il programma EMTN per l'emissione di prestiti obbligazionari, ampliandone l'importo da €nld. 2 a €nld 2.5. Nel programma Finmeccanica riveste il ruolo di coemittente insieme a Finmeccanica Finance S.A. e garante di quest'ultima quando la stessa rivesta il ruolo di emittente. Si ricorda che, a valere di detto programma, sono state già perfezionate tre diverse emissioni per un valore complessivo di circa €nil. 1.300, di cui direttamente da Finmeccanica S.p.A solo l'emissione di nominali €nil. 500, realizzata il 24.03.05, con un *coupon* annuo del 4,875% e con scadenza 2025.

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 la linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere le cui condizioni economiche e di durata (attuale scadenza 2012) sono state rinegoziate nel corso del 2005, grazie anche al miglioramento del *rating* già citato. Anche tale operazione prevede clausole di *negative pledge* il cui contenuto è già stato precedentemente illustrato. Detta linea di credito risultava al 30.06.07 utilizzata per €mil. 150. Finmeccanica dispone inoltre di ulteriori linee di credito a breve, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 1.200 circa (di cui €mil. 925 non confermate e circa €mil. 275 confermate), parzialmente utilizzate al 30.06.07. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per €mil. 2.400 circa.

Altre operazioni

Si ricorda infine che l'Assemblea Straordinaria di Finmeccanica S.p.A., in data 30 maggio 2007, ha deliberato, *inter alia*, un aumento di capitale sociale scindibile, a pagamento, riservato esclusivamente ad investitori istituzionali italiani ed esteri, di nominali massimo euro 185.638.002 nei limiti del 10% del capitale preesistente della Società. Tale aumento di capitale potrà essere effettuato mediante emissione di massime n. 42.190.455 azioni del valore nominale di euro 4.40 cadauna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo del codice civile, entro il 30 giugno 2009, secondo le modalità previste nella proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione nella "Relazione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea", approvata dalla Assemblea stessa, a cui si rinvia per una più ampia illustrazione.

2. Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

Principali dati a confronto

€milioni	giu-07	giu-06	variaz.	dic-06
Ordini	6.478	7.973	-19%	15.725
Portafoglio ordini	36.245	35.185		35.810
Ricavi	6.079	5.706	6,5%	12.472
Risultato operativo ante ammort. Immob.ni valorizzate nell'ambito di business combination (EBITA*)	325	305	6,6%	902
Risultato operativo netto (EBIT)	313	305	3%	878
Risultato Netto	177	575	-69%	1.020
Capitale Investito Netto	7.677	6.231	23%	6.188
Indebitamento Finanziario Netto	2.268	1.462	55%	858
FOCF	-1.224	-508	-141%	506
ROI	14,8%	14,2%	0,6 p.p.	17,7%
ROE	12,2%	18,5%	-6,3 p.p.	20,5%
EVA®	-32	-30	-7%	257
Costi Ricerca & Sviluppo	851	872	-2%	1.783
Addetti (n)	59.443	57.479		58.059

Prima di esaminare i risultati del primo semestre 2007 si rammenta che:

- nel corso del 2006, è stato rettificato il trattamento contabile dei costi di sviluppo, quale conseguenza del mutato quadro normativo di riferimento. Conseguentemente, già dalla chiusura dell'esercizio 2006 vengono commentati i "ricavi" e non più il "valore della produzione". Per eventuali approfondimenti sulle modifiche intervenute si rimanda alla sezione relativa agli "effetti di modifiche nei principi contabili adottati" (Nota 6.1);
- relativamente ai goodwill da acquisizioni di esercizi precedenti, si è completata al 31 dicembre 2006, la procedura per la definizione della quota di "price allocation" con il calcolo dei relativi ammortamenti. Pertanto, al fine di rendere omogeneo il raffronto nei diversi periodi, sia in valore assoluto che in percentuale sui ricavi (*return on sales*), è stato determinato un risultato

intermedio denominato “risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell’ambito di *business combination*” (EBITA*)¹.

Al fine di fornire un’informativa completa sulla situazione patrimoniale, economica, e finanziaria del Gruppo sono stati predisposti i seguenti prospetti di riclassificazione.

Conto Economico €mil.	Note	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
		2007	2006
Ricavi	(*)	6.079	5.706
Costi per acquisti e per il personale	(**)	(5.592)	(5.508)
Ammortamenti	36	(204)	(182)
Svalutazioni	36	(16)	(5)
Costi di ristrutturazione	(***)	(11)	(15)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(****)	32	50
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		37	259
EBITA*		<u>325</u>	<u>305</u>
Ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell’ambito di <i>business combination</i>		(12)	-
EBIT		<u>313</u>	<u>305</u>
Proventi (oneri) finanziari netti	(*****)	44	375
Imposte sul reddito	40	(92)	(105)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		<u>177</u>	<u>575</u>
Risultato delle <i>discontinued operations</i>	41	-	-
RISULTATO NETTO		<u>177</u>	<u>575</u>

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

(*) Include le voci “ricavi” e “ricavi da parti correlate”.

(**) Include le voci “costi verso parti correlate”, “costi per acquisti”, “costi per servizi” e “costi per il personale” (al netto degli oneri di ristrutturazione), al netto della voce “Costi capitalizzati per produzioni interne”.

(***) Include gli oneri di ristrutturazione classificati nelle voci “costi per il personale” e “altri costi operativi”.

(****) Include l’ammontare netto delle voci “altri ricavi operativi” “altri ricavi operativi verso parti correlate” e “altri costi operativi” (al netto degli oneri di ristrutturazione).

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

I risultati consolidati del primo semestre 2007 del Gruppo Finmeccanica, come più volte ribadito, non sono del tutto rappresentativi dell’andamento dell’intero esercizio poiché è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell’attività dell’esercizio. Al riguardo si evidenzia che i ricavi del primo semestre 2006 furono pari a €mil. 5.706 e che quelli del secondo semestre 2006 risultarono pari a €mil. 6.766; analogamente il

¹ EBITA* - è ottenuto depurando l’EBIT da eventuali *impairment* dell’avviamento e dagli ammortamenti della porzione di acquisto allocato ad immobilizzazioni immateriali nell’ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall’IFRS3.

risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*) del primo semestre 2006 risultò pari a €mil. 305 rispetto a €mil 597 del secondo semestre 2006.

Dal confronto dei risultati del primo semestre 2007 con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente emerge, per il Gruppo Finmeccanica, una crescita stabile sotto il profilo economico. I ricavi infatti, pari a €mil. 6.079, si incrementano del 6,5 % e sono allineati con la crescita del risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*), che passa da €mil. 305 al 30 giugno 2006 a €mil. 325 del primo semestre 2007; conseguentemente il ROS risulta allineato nei due periodi di riferimento (5,3%).

Il primo semestre 2007 chiude con un utile netto consolidato di €mil. 177, rispetto a €mil. 575 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, comprensivo quest'ultimo dell'evento non ricorrente relativo alla plusvalenza realizzata sulla Offerta Pubblica di Vendita (OPV) del 60% dell'Ansaldo STS S.p.A., pari a circa €mil. 417. Escludendo tale effetto, il risultato al 30 giugno 2006 sarebbe stato pari a €mil 158; pertanto, a condizioni equivalenti, il risultato del primo semestre 2007, risulta superiore di €mil 19 rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

A tale miglioramento, oltre all'effetto derivante dalla crescita del risultato operativo (EBIT)², con una sostanziale equivalenza nei due periodi a raffronto dei proventi ed oneri finanziari netti, hanno contribuito, le minori imposte al 30 giugno 2007, quale ulteriore beneficio dell'applicazione del consolidato fiscale nazionale.

Sotto il profilo patrimoniale si rileva una crescita degli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (questi ultimi tra parentesi). Il ritorno sul capitale investito netto (ROI), è pari al 14,8% (14,2%), il ritorno sul patrimonio netto (ROE) si posiziona al 12,2% (10,0% nel 2006, riclassificato per eliminare l'effetto non ricorrente della plusvalenza realizzata a seguito della quotazione di Ansaldo STS).

² EBIT: è pari al risultato ante imposte, proventi e oneri finanziari e risultati connessi alle attività cessate, 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".

Con riferimento all'EVA^{®3} è necessario precisare che, in conseguenza del mutamento dello scenario macroeconomico di riferimento, che ha evidenziato una marcata volatilità del mercato mobiliare ed un continuo incremento dei tassi di remunerazione del capitale di debito, Finmeccanica ha recentemente provveduto ad aggiornare il costo del capitale di Gruppo, aumentandolo di oltre un punto percentuale rispetto a quello utilizzato fino al 31 dicembre 2006. Pertanto, riclassificando opportunamente l'indicatore del primo semestre 2006, l'EVA[®] risulta, nei due periodi a raffronto, sostanzialmente allineato, ed al 30 giugno 2007 è pari a circa €mil. 32 negativi.

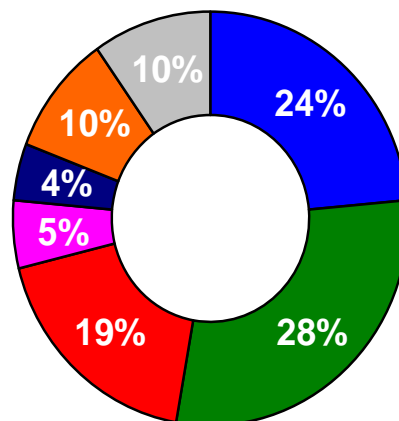
Gli **ordini** acquisiti nel primo semestre 2007 sono pari a €mil. 6.478 rispetto a €mil. 7.973 dello stesso periodo dell'esercizio precedente; tuttavia, ai fini di un omogeneo raffronto, è opportuno evidenziare che il primo semestre 2006 beneficiava di alcune importanti acquisizioni nel segmento degli elicotteri pari a €mil.1.740 (nello specifico i contratti IMOS MCPS-Future Lynx per il Ministero della Difesa britannico). Dal totale delle acquisizioni del primo semestre 2007, emerge una crescita del mercato civile, infatti circa il 40 % degli ordini sono riconducibili al mercato militare, rispetto al 56 % del primo semestre 2006.

Tra gli eventi significativi di natura commerciale che hanno caratterizzato il semestre di riferimento e che non risultano comunque inclusi nei valori degli ordini acquisiti più sopra menzionati si segnalano:

- per il settore Elicotteri la conclusione delle trattative con il Governo turco per il programma ATAK relativo alla fornitura di circa 50 elicotteri tipo A129 dal valore di circa €mil. 1.200);
- per il settore Aeronautica, il successo per la vendita del velivolo C27J alle Forze Armate Statunitensi per la fornitura di 78 velivoli che saranno ordinati in *tranche* entro il 2013, con primo ordine previsto nel secondo semestre 2007.

³ EVA[®] è un marchio registrato da Stern Stewart & Co.

Ordini			
€milioni	06 2007	06 2006	variaz.
■ Elicotteri	1.470	2.821	-48%
■ Elettronica per la Difesa	1.794	1.654	8%
■ Aeronautica	1.148	1.171	-2%
■ Spazio	325	331	-2%
■ Sistemi di Difesa	266	338	-21%
■ Energia	599	676	-11%
■ Trasporti	595	1.143	-48%
■ Elisioni ed Altre Attività	281	-161	
	6.478	7.973	



Tra le principali acquisizioni del primo semestre 2007 si menzionano:

- Elicotteri:
 - nel segmento militare-governativo, la stipula del contratto con il Ministero della Difesa britannico per l'aggiornamento di 6 elicotteri tipo EH101 *Merlin*, che verranno acquisiti tra quelli a disposizione della flotta della *Royal Danish Air Force*; l'accordo include anche l'acquisto di ulteriori 6 nuove unità tipo EH101 *Merlin* che verranno consegnate da parte del Ministero della Difesa britannico alla *Royal Danish Air Force* in sostituzione di quelli originari. Il valore del contratto è pari a €mil. 270 (2T). Infine, si menziona il contratto per la fornitura di 8 unità tipo AW109 Power per l'autorità governative libiche (2T) e ulteriori 2 unità per il Ministero della Marina della Nigeria (2T);
 - nel segmento civile-governativo, ordini per: 40 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di €mil. 370, tra cui si menzionano 14 unità alla Saudi Arabian Oil Company (1T) e 2 unità per il dipartimento Vigili del Fuoco di Los Angeles City (2T); 87 elicotteri per un valore complessivo di €mil. 313 così ripartiti: 40 unità tipo A109 Grand (di cui 5 acquistate dalla Sloane Helicopters 1T), 25 unità tipo AW109 Power (di cui 6 unità acquistate dal dipartimento Vigili del Fuoco della Spagna 2T) e 22 unità tipo A119;
- Elettronica per la Difesa:
 - nel segmento dell'avionica, ulteriori ordini per il programma EFA e relativa logistica (1-2T) e sistemi di contromisure (1-2T);

- nel segmento sistemi di comando e controllo terrestri e navali, ordini per sistemi di controllo del traffico aereo da Trinidad e Tobago (1T) e per attività di logistica (1-2T);
 - nel segmento dei sistemi e reti integrate di comunicazione, l'ordine per la seconda *tranche* del contratto TETRA Interpolizie (2T), ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA (1-2T) e l'ordine da BAE Systems per sistemi di comunicazione e *datalink* per un programma in Medio Oriente (2T);
 - nel segmento dell'*information technology* e sicurezza, la definizione dell'accordo quadro con il CNIPA (Centro Nazionale per l'Informatica e la Pubblica Amministrazione) (1T), la stipula di un accordo quadro con Telecom Italia per la fornitura di prodotti e servizi per l'accesso sicuro alle Reti Informatiche e di supporto ai processi di Business e Gestionali (2T), l'acquisizione di vari ordini dalle Poste Italiane relativi all'estensione della Nuova Rete ed ai sistemi integrati servizi di codifica (SISC) (2T).
- Aeronautica:
 - nel segmento militare l'ordine EFA *Future Enhancements* per ulteriori sviluppi del sistema d'arma per migliorare le prestazioni e le capacità operative del velivolo (1T), le attività di logistica EFA seconda *tranche* (2T), ed il contratto per la fornitura di due pattugliatori ATR 42 MP alla Nigeria (2T).
 - nel segmento civile gli ordini del consorzio GIE ATR, che ha consuntivato acquisizioni per 51 velivoli (1-2T). Infine si menzionano gli ordini per le aerostutture B767 (1T), B777 (2T) e le ulteriori *tranche* (1 e 2T) sui programmi A321, Falcon, gondole motori e trasformazione velivoli cargo.
- Spazio:
 - nel segmento commerciale, il rinnovo dei contratti per servizi pluriennali a valore aggiunto TV, in particolare per il cliente Sky (1T), il contratto di fornitura del satellite indonesiano Palapa D (2T), l'ordine dalla norvegese Telenor relativo al satellite Thor 6 (2T), le prime tre *tranche* relative alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO (*Low Earth Orbit*) per la costellazione Globalstar di seconda generazione (1T e 2T);

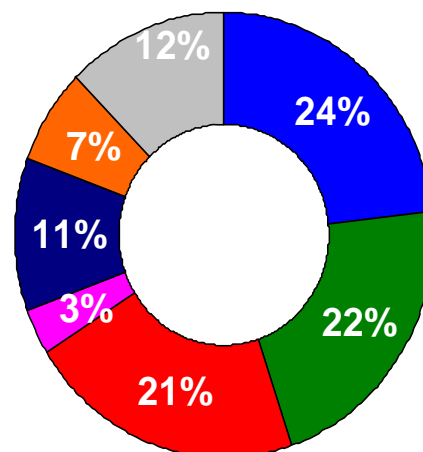
- nel segmento dell'Osservazione della Terra, il contratto relativo al programma Cosmo per il completamento del 4° satellite (1T), la prima *tranche* dell'ordine Sentinel 1 relativa al programma GMES (*Global Monitoring for Environment and Security*) per il controllo e la sicurezza del territorio (2T);
- nel segmento della navigazione ed infomobilità, le ulteriori acquisizioni relative ai programmi Galileo (Fase di *In Orbit Validation*) ed EGNOS (1T e 2T).
- Sistemi di Difesa:
 - nel segmento dei sistemi missilistici, ordini per l'aggiornamento dei sistemi tedeschi Patriot (1T) e RAM (*Rolling Airframe Missile*) (2T) e per attività di *refurbishment* delle batterie di missili di difesa aerea Aspide (1T) e di sistemi Exocet (2T) all'estero;
 - nel segmento dei sistemi d'arma terrestri, navali ed aeronautici, ordini per 4 cannoni 76/62 SR e per mitragliere dalla Malesia (1T) e per 3 cannoni 76/62 SR dall'Oman (2T);
 - nel segmento dei sistemi subacquei, ordini per 22 sistemi di lancio per l'elicottero Lynx dalla Germania (2T) e per attività aggiuntive sul siluro leggero MU90 dall'Australia (2T).
- Energia:
 - nel segmento *New Units*, un turbogas e relativo alternatore rispettivamente per il sito di Algeciras (lotto 2) e per il sito di Vlore (entrambi 1T); l'ordine della Finlandia per un turbogas di tipo V94.2 *plus* e relativo alternatore (2T), i 2 contratti in Algeria (Batna e Larbaa) per il cliente Sonelgaz, relativi alla realizzazione di 2 centrali elettriche da 300 MW ciascuna (entrambi 2T) ed infine il contratto in Iran per 3 alternatori (2T);
 - nel segmento *service*, si registrano importanti acquisizioni nel comparto delle fonti rinnovabili, relative al rifacimento di 4 gruppi idroelettrici, 2 generatori idroelettrici, un impianto idroelettrico ed il *revamping* di una turbina a vapore (tutti 1T), un contratto in Iran per un set di cinque palette (2T), l'acquisizione del contratto di manutenzione per le centrali in Algeria di Batna e Larbaa (2T) ed il *revamping* su un turbo vapore per il sito di Algeciras (2T).

- Trasporti:
 - nel segmento del Segnalamento, 2 ordini dalla società mineraria Rio Tinto in Australia (1T), l'ordine relativo a Chambers Street per la metropolitana di New York (1T); l'ordine in Italia concernente gli impianti SCMT terra per l'attrezzaggio completo a *step 3* delle linee a doppio binario attrezzate parzialmente con precedenti contratti a *step 2* (2T), l'ordine da Erga-Ose, l'ente ferroviario greco, per la fornitura di impianti di bordo (2T), contratti nell'ambito dell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia (1T e 2T), ordini di componenti (1T e 2T);
 - nel segmento dei Sistemi, l'ordine afferente Alifana Inferiore per l'attrezzaggio con sistemi tecnologici di segnalamento di 15 elettrotreni di proprietà di Metrocampania Nordest (1T); l'ordine per la prima fase del progetto relativo alla metropolitana automatica di Roma linea C (2T), varianti dell'Alta Velocità Italia (2T);
 - nel segmento dei Veicoli, ordini di *service* (1T e 2T) e opzioni per la fornitura a Ferrovie Nord Milano di 8 ulteriori treni per servizio regionale (2T).

- Altre Attività:
 - nel segmento si menziona per la Fata S.p.A. la rilevante acquisizione in Qatar, relativa all'esecuzione di 2 distinti pacchetti (Qatalum Casthouse e Qatalum Baking Kiln) per la realizzazione di uno *Smelter* di alluminio, il cui importo complessivo è di circa €mil. 370 (2T).

Il **portafoglio ordini** ammonta, al 30 giugno 2007, a €mil. 36.245 rispetto a €mil. 35.810 del 31 dicembre 2006 assicurando al Gruppo una copertura equivalente a circa tre anni di produzione. La lieve crescita (€mil. 435) è da ricondursi alla normale attività di acquisizione ordini e fatturazioni a clienti.

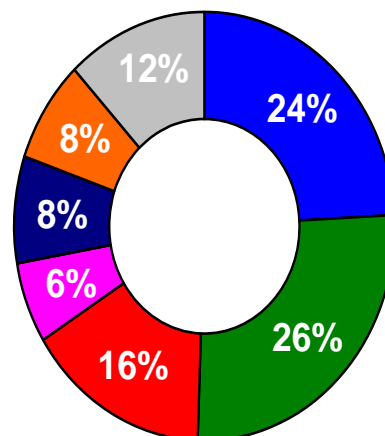
Portafoglio ordini			
€milioni	06 2007	12 2006	variaz.
■ Elicotteri	8.497	8.572	-1%
■ Elettronica per la Difesa	7.860	7.676	2%
■ Aeronautica	7.798	7.538	3%
■ Spazio	1.260	1.264	0%
■ Sistemi di Difesa	4.024	4.252	-5%
■ Energia	2.587	2.468	5%
■ Trasporti	4.560	4.703	-3%
Elisioni ed Altre Attività	-341	-663	
	36.245	35.810	



I ricavi al 30 giugno 2007 sono pari a €mil. 6.079, e registrano un incremento di €mil. 373, pari al 6,5% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

Tali positivi risultati della produzione sviluppata, pur non essendo rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio (poiché come in precedenza esposto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività), consentono di confermare l'allineamento agli obiettivi generali di crescita del Gruppo.

Ricavi			
€milioni	06 2007	06 2006	variaz.
■ Elicotteri	1.478	1.333	11%
■ Elettronica per la Difesa	1.607	1.668	-4%
■ Aeronautica	953	833	14%
■ Spazio	377	347	9%
■ Sistemi di Difesa	497	494	1%
■ Energia	477	411	16%
■ Trasporti	725	684	6%
Elisioni ed Altre Attività	-35	-64	
	6.079	5.706	



Nello specifico, tra i settori che maggiormente hanno contribuito alla positiva variazione dei ricavi si menzionano:

- gli Elicotteri per effetto dei maggiori volumi di produzione nel segmento civile-governativo (A109, AW139, A119), per l'avvio a regime dell'attività per l'elicottero del Presidente degli Stati Uniti d'America e per l'attività di supporto prodotto;

- l'Aeronautica, la cui crescita è principalmente riconducibile al maggiore apporto del comparto civile ed in particolare delle attività per i velivoli ATR e l'avvio delle produzioni B787;
- l'Energia, essenzialmente per effetto del forte incremento dei volumi sviluppati dal *service*.

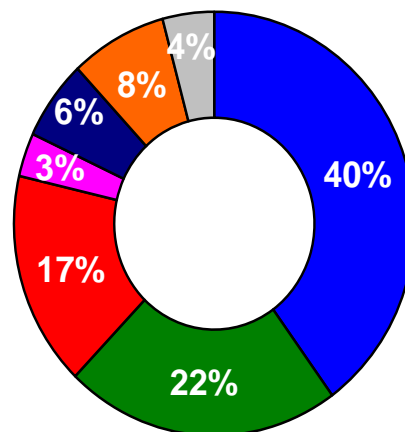
In miglioramento più contenuto i settori Spazio (per effetto della maggiore produzione sviluppata dal comparto manifatturiero), Trasporti (per il segnalamento ed i veicoli) e Sistemi di Difesa.

Infine, si menziona la flessione dei ricavi del settore Elettronica per la Difesa, riconducibile, in particolare, al rallentamento delle attività nei sistemi di comando e controllo e nell'avionica. Tale fenomeno, determinato anche da talune difficoltà nell'acquisizione di nuovi ordini in specifici segmenti di attività, potrebbe condizionare il raggiungimento dei livelli di crescita dei volumi di ricavi del settore previsti per fine anno.

Il risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*), del primo semestre 2007, pari a €mil. 325, è in incremento di €mil. 20 (pari al 6,6%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e risulta sostanzialmente allineato con la crescita dei ricavi.

Risultato Operativo ante amm.imm.buss.comb. (EBITA*)

€milioni	06 2007	06 2006	variaz.
■ Elicotteri	154	135	14%
■ Elettronica per la Difesa	85	99	-14%
■ Aeronautica	64	61	5%
■ Spazio	12	16	-25%
■ Sistemi di Difesa	24	22	9%
■ Energia	30	18	67%
■ Trasporti	16	27	-41%
■ Altre Attività	-60	-73	
	325	305	



Di seguito si evidenzia il positivo contributo all'EBITA* dei seguenti settori:

- Elicotteri: il buon risultato realizzato sia in valore assoluto (€mil 19), che in termini di crescita percentuale (+14%), è in linea con l'evoluzione e la composizione dei ricavi ed è correlato tanto alla crescita dei volumi sopra menzionata quanto al consolidamento delle azioni di efficientamento relative al processo di integrazione tra le attività italiane e britanniche;
- Energia: l'aumento di €mil. 12 (+67%) è da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse impiantistiche italiane che hanno pienamente compensato l'aumento delle spese in ricerca e sviluppo sostenute dalla società per il raggiungimento dell'indipendenza tecnologica.

In lieve aumento anche l'EBITA* dei settori Aeronautica e Sistemi di Difesa.

A fronte di tali miglioramenti si registra una flessione dell'EBITA* nei seguenti settori:

- Elettronica per la Difesa: diminuzione di €mil. 14 (-14%), per effetto di una situazione contingente che vede minori volumi ed un mix di attività meno redditizie che in passato, nonché delle difficoltà nella saturazione della capacità produttiva nel segmento delle comunicazioni. Alla mitigazione di tali peggioramenti ha contribuito il segmento avionico che conferma le ipotesi di crescita previste.
- Trasporti: riduzione di €mil. 11 (-41%), a causa delle problematiche industriali dei Veicoli, la cui definizione è oggetto di un articolato piano in corso di esecuzione, volto al miglioramento dei prodotti e dei processi aziendali. Positivo l'andamento delle attività di Segnalamento e dei Sistemi, che mostrano una crescita della redditività industriale.
- Spazio: diminuzione di €mil. 4 (-25%), nel comparto manifatturiero per maggiori costi su alcuni programmi di telecomunicazioni commerciali, al netto delle sinergie produttive realizzate dalla joint venture.

<i>Stato Patrimoniale</i> €mil.	Note	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Attività non correnti		10.337	9.897
Passività non correnti	(*)	(3.191)	(3.275)
		7.146	6.622
Rimanenze	16	3.353	3.095
Lavori in corso su ordinazione	17	3.278	2.823
Crediti commerciali	18	4.135	3.856
Debiti commerciali	28	(3.529)	(3.561)
Acconti da committenti	17	(5.625)	(5.529)
Fondi per rischi e oneri B/T	25	(553)	(571)
Altre attività (passività) nette correnti	(**)	(528)	(547)
Capitale circolante netto		531	(434)
Capitale investito netto		7.677	6.188
Patrimonio netto Gruppo		5.314	5.276
Patrimonio netto di terzi		95	81
Patrimonio netto	23	5.409	5.357
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	24	2.268	858
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(***)	-	(27)

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

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

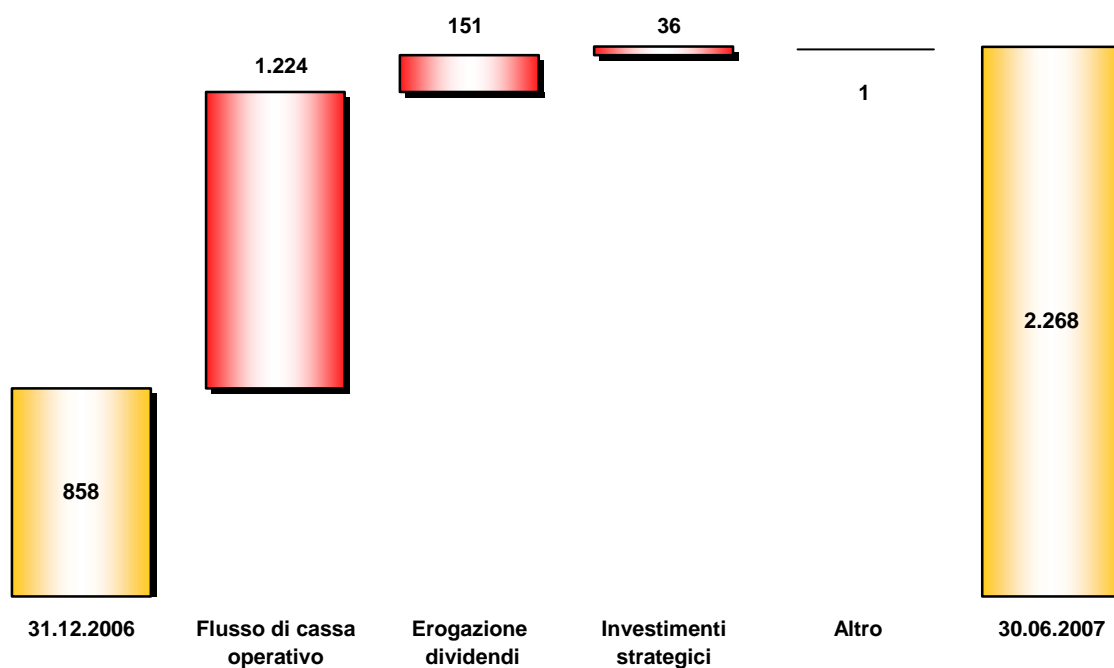
L’**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 30 giugno 2007 risulta pari a €mil. 2.268 (€mil. 858 del 31 dicembre 2006), con un incremento netto del debito di €mil. 1.410.

Tale livello di indebitamento pari al 42% del patrimonio netto consolidato si situa sia al di sotto dei limiti posti da una attenta e prudente gestione finanziaria sia all’interno dei limiti massimi indicati dalle principali società di *rating*.

Una politica volta a minimizzare costantemente il costo medio dell’indebitamento (3,9%) e ad allungare la vita media residua (circa 8 anni e mezzo), ha inoltre 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 una articolata attività nei confronti dei clienti e dei fornitori.

Andamento dell'Indebitamento al 30 giugno 2007



Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF)⁴ al 30 giugno 2007 è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €nil. 1.224 rispetto a €nil. 508 negativi al 30 giugno 2006. Si tratta di un FOCF da considerare 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 nei due periodi a raffronto, la composizione del FOCF risulta fortemente influenzata dalle attività di investimento. Infatti, nel primo semestre 2007, l'assorbimento di cassa pari a €nil. 1.224 è da imputare per €nil. 588 ad attività di investimento (contro €nil. 253 dello stesso periodo dell'anno precedente) e per €nil. 636 ad attività operative (contro €nil. 255 del primo semestre 2006).

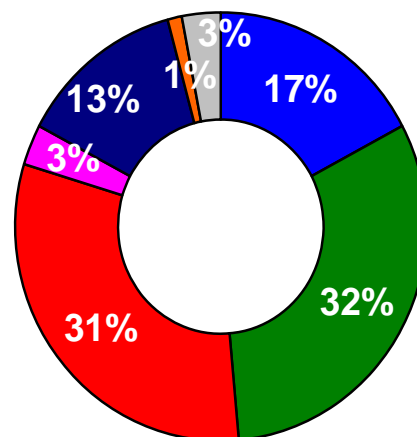
⁴ FOCF: è ottenuto come somma del cash-flow generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del cash-flow generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed in partecipazioni, con esclusione dei flussi di cassa riferibili ad operazioni 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 gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del cash-flow riclassificato riportato nel successivo paragrafo 3.

Da ciò emerge che il peggioramento tra i due periodi a confronto di €mil. 716 del FOCF è riconducibile in parte ai maggiori investimenti realizzati (€mil. 335) principalmente sui programmi del settore aeronautico ed elicotteristico, peraltro in linea con le aspettative, ed in parte all'incremento dei volumi di produzione (€mil. 381).

Al 30 giugno 2007 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 7.677 rispetto a €mil. 6.188 al 31 dicembre 2006; l'incremento netto di €mil. 1.489 è ascrivibile all'aumento di €mil. 965 del **capitale circolante** (€mil. 531 al 30 giugno 2007 rispetto ad €mil. 434 negativi al 31 dicembre 2006), principalmente riconducibile alla dinamica del FOCF precedentemente esposta ed all'incremento del capitale fisso, dovuto all'attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli ammortamenti.

Nel primo semestre 2007 i costi di **ricerca e sviluppo** sono stati pari a €mil. 851, rispetto ai €mil. 872 del primo semestre 2006 con una leggera flessione di €mil. 21 e rappresentano circa il 14 % dei ricavi prodotti.

Costi Ricerca & Sviluppo			
€milioni	06 2007	06 2006	variaz.
■ Elicotteri	147	180	-18%
■ Elettronica per la Difesa	266	281	-5%
■ Aeronautica	264	225	17%
■ Spazio	26	30	-13%
■ Sistemi di Difesa	110	126	-13%
■ Energia	8	7	14%
■ Trasporti	27	23	17%
■ Altre Attività	3	0	
	851	872	



Le principali attività di ricerca e sviluppo hanno riguardato:

- Elicotteri:
 - nell'ambito dei programmi finanziati dalla L. 808/85: l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della

- classe 6-7 tonnellate denominato A149 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609;
- nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti: le attività di sviluppo e certificazione delle personalizzazioni richieste dai clienti finali dell'elicottero AW139 e dell'elicottero Agusta Grand;
- Elettronica per la Difesa:
 - il proseguimento degli sviluppi sul programma EFA e sui radar avionici e scansione elettronica, nonché la messa a punto dei prototipi del sistema UAV FALCO;
 - gli sviluppi dei sistemi di comando e controllo navali e terrestri ed il completamento dello sviluppo di sistemi radar per il controllo del traffico aereo;
 - il completamento della rete tecnologica TETRA e attività sulle nuove famiglie di prodotti quali “*ad hoc networks*”, “*wimax*”, “*software radio*”, “*switch all IP*”;
 - Aeronautica:
 - lo sviluppo dei programmi civili tra cui il B787;
 - nel segmento militare il C27J, l'EFA e l'addestratore M346;
 - le attività relative alla seconda *tranche* dell'EFA, Tornado, AMX, JSF, UAV (*Unmanned Air Vehicle*), A380, gondole motore e B767 Cargo;
 - sono inoltre proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture e integrazione di sistema;
 - Spazio:
 - le fasi di studio e sviluppo dei programmi Syracuse 3 e Sicral 1B (radar SAR, altimetro e radiometro), sistemi *dual use* per la sicurezza e protezione civile (Cosmo), programmi scientifici (Alma, Bepi-Colombo, Goce, Herschel-Plank);
 - lo sviluppo di piattaforme e soluzioni per fornitura di servizi di navigazione/infomobilità, Galileo, GIS (Geodatabase) e applicazioni LEO;

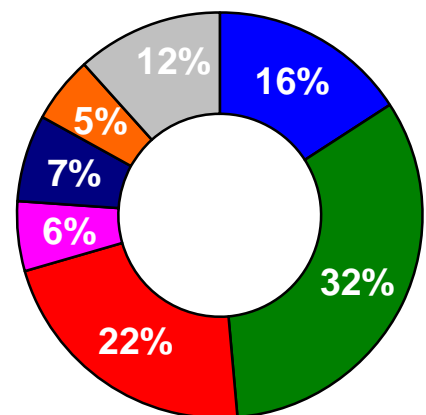
- Sistemi di Difesa:
 - il proseguimento degli sviluppi relativi al missile aria-aria Meteor nel segmento missilistico, al munizionamento guidato nell'ambito degli armamenti terrestri e navali ed al siluro pesante Black Shark nel segmento dei sistemi subacquei;

- Energia:
 - lo sviluppo delle tecnologiche strategiche sul turbogas ed altri progetti critici connessi all'autonomia tecnologica sulle palette;
 - la razionalizzazione delle attività di sviluppo sulle turbine a vapore e soprattutto sugli alternatori;

- Trasporti:
 - nel comparto del Segnalamento i progetti finalizzati principalmente all'allineamento ai nuovi requisiti emergenti sia nel segmento ferroviario, sia nel segmento *mass transit* ed allo sviluppo di alcuni equipaggiamenti di bordo.

L'**organico** al 30 giugno 2007 si attesta a 59.443 unità con un aumento di 1.384 unità rispetto alle 58.059 unità al 31 dicembre 2006. Tale incremento è essenzialmente riconducibile al saldo positivo del *turnover* diffuso su quasi tutti i settori, oltre alle variazioni dell'area di consolidamento.

Organico (unità)			
	06 2007	12 2006	variaz.
■ Elicotteri	9.212	8.899	4%
■ Elettronica per la Difesa	19.066	19.185	-1%
■ Aeronautica	12.811	12.135	6%
■ Spazio	3.297	3.221	2%
■ Sistemi di Difesa	4.145	4.275	-3%
■ Energia	2.920	2.856	2%
■ Trasporti	6.885	6.677	3%
■ Altre Attività	1.107	811	
	59.443	58.059	



3. Situazione finanziaria

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2007, la cui consistenza, per completezza d'informazione, viene confrontata con il corrispondente dato al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2006.

	<i>30.06.07</i>	<i>31.12.06</i>	<i>30.06.06</i>
Debiti finanziari a breve termine	506	159	145
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.842	1.865	1.851
Disponibilità liquide o equivalenti	(411)	(2.003)	(680)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO	1.937	21	1.316
Titoli	(16)	(21)	(20)
Crediti finanziari verso parti correlate	(32)	(26)	(21)
Altri crediti finanziari	(452)	(452)	(393)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(500)	(499)	(434)
Debiti finanziari verso parti correlate	442	500	394
Altri debiti finanziari a breve termine	278	722	80
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	111	114	106
ALTRI DEBITI FINANZIARI	831	1.336	580
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	2.268	858	1.462
Indebitamento (disponibilità) netti attribuiti alle <i>discontinued operations</i>	-	6	10

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30.6.2007 è pari a €mil. 2.268, rispetto ad un indebitamento pari a €mil. 858 al 31.12.06, e ad un dato di giugno 2006 pari a €mil. 1.462.

Con particolare riguardo alle rettifiche derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 si ricorda che il dato del debito include i seguenti effetti:

- con riguardo al prestito obbligazionario di Finmeccanica Finance S.A. di €mil.500 coupon 0,375% scadenza agosto 2010 “exchangeable” in azioni STM, 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 30.06.07 tale metodologia di rilevazione ha comportato l’iscrizione di un debito inferiore di €mil. 59 rispetto al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all’approssimarsi della data di rimborso;
- la sussistenza nella posizione finanziaria di debiti facenti riferimento alla quota residua, pari a €mil. 6, ancora non rimborsata di parte dei crediti commerciali ceduti pro soluto a società di *factoring* nel corso degli esercizi antecedenti all’introduzione dei nuovi principi IAS/IFRS, le cui modalità di cessione non furono considerate compatibili con questi ultimi.

Anche per il dato di giugno 2007, coerentemente con l’impostazione adottata nella rappresentazione dei dati dell’esercizio 2006, non si è ritenuto di inserire nell’indebitamento, in considerazione del carattere di copertura di “sottostanti” commerciali che gran parte di tali operazioni rivestono, le contropartite contabili risultanti dalle valutazioni a *fair value* dei derivati alla data di chiusura del periodo, contropartite peraltro che, alla data del 30 giugno 2007, hanno consuntivato un saldo positivo di €mil. 39.

Tenuto conto delle summenzionate rettifiche, nonché dei fenomeni gestionali successivamente illustrati, l’indebitamento finanziario netto del Gruppo è passato come detto da €mil. 858 del 31.12.06 a €mil. 2.268 al 30.06.07.

Il dato di giugno, peggiorativo per €mil. 1.410 rispetto a quello di dicembre, conferma il tradizionale andamento dei flussi di incasso e pagamento che, nel periodo in esame, registra forti assorbimenti di cassa. Tale andamento è inoltre influenzato dall’attività di

investimento svolta nel semestre e sconta anticipi negli incassi di alcuni contratti realizzati da aziende del Gruppo negli ultimi giorni di dicembre 2006.

Il FOCF (*Free Operating Cash Flow*) di periodo consuntiva un dato negativo di €mil. 1.224 rispetto ad un dato negativo di €mil. 508 realizzato al 30 giugno 2006. Nel primo semestre 2007 l'assorbimento di cassa è da imputare, come già evidenziato nel paragrafo precedente, alle ingenti attività di investimento, principalmente sui programmi del settore aeronautico ed elicotteristico, oltre che all'incremento dei volumi di produzione.

Il dato di indebitamento rilevato al 30 giugno include, tra l'altro:

- il pagamento di complessivi €mil. 11 circa effettuato nei primi mesi dell'anno per il completamento dell'OPA residuale relativa alla società Datamat lanciata sul mercato negli ultimi mesi del precedente esercizio che ne ha determinato il *delisting*;
- il pagamento di €mil. 149 circa relativi al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo con riferimento all'esercizio 2006;
- l'incasso di €mil. 13 circa di dividendi ricevuti dalla società STMicroelectronics Holding NV;

Nel mese di marzo, inoltre, Finmeccanica, usufruendo dell'opzione *call* a suo tempo inserita negli accordi con BAE Systems (BAE) per l'acquisto del restante 25% della società Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A. (Selex), ha effettuato il pagamento di circa €mil. 400 circa in favore di BAE ed è quindi oggi proprietaria dell'intero pacchetto azionario della Selex. L'operazione ha avuto esclusivamente un effetto di riduzione delle liquidità disponibili senza riflesso sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo, in quanto gli effetti sul debito erano già stati inclusi nei dati di fine 2006 e rilevati nella voce "altri debiti finanziari".

Come per il precedente esercizio, il dato di indebitamento, beneficia del meccanismo di compensazione derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso nel corso del periodo di riferimento di circa €mil 155.

Si segnala infine che nel semestre in esame il Gruppo ha effettuato operazione di cessione di crediti per un importo pari a €mil. 27.

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento alla data si rileva uno scostamento del debito bancario lordo complessivo che passa da €mil. 2.024 al 31.12.06 a €mil. 2.348 al 30.6.07, essenzialmente per effetto di un aumento dell'indebitamento a breve termine; molto significativa è la riduzione del dato relativo alle disponibilità liquide passato da €mil. 2.003 di dicembre 2006 a €mil. 411 al 30.6.07. L'utilizzo di dette disponibilità ha finanziato l'attività di gestione ordinaria e di investimento sopra citata oltre all'attività strategica con particolare riguardo alla operazione di acquisizione della quota residua di partecipazione in Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A., che trova peraltro riflesso nella diminuzione della voce "altri debiti finanziari passati da €mil. 1.336 al 31.12.06 a €mil. 831 al 30.6.07.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 500, in linea rispetto al dato registrato a dicembre 2006 (€mil. 499), include tra l'altro l'importo di circa €mil. 425 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. 418 di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata.

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 30 giugno 2007 confrontato con il precedente periodo:

<i>€mil.</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	<u>2.003</u>	<u>1.061</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	669	626
Variazioni del capitale circolante	(956)	(710)
Variazioni delle altre attività e passività operative	<u>(365)</u>	<u>(145)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>(652)</u>	<u>(229)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(572)	(279)
Free operating cash-flow	<u>(1.224)</u>	<u>(508)</u>
Operazioni strategiche	(416)	355
Variazioni delle altre attività finanziarie	<u>(10)</u>	<u>64</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>(998)</u>	<u>140</u>
Dividendi pagati	(151)	(214)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<u>211</u>	<u>(73)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>60</u>	<u>(287)</u>
Differenza di traduzione	(2)	(5)
Disponibilità liquide al 30 giugno	<u>411</u>	<u>680</u>

Il primo semestre dell'esercizio 2007 si chiude evidenziando un decremento delle disponibilità liquide, al netto delle differenze di traduzione, pari a €mil. 1.590 (€mil.376 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), attribuibile ai seguenti fattori:

- *cash-flow* operativo negativo per €mil. 652 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che evidenziava un *cash-flow* operativo negativo per €mil. 229, sostanzialmente riconducibile oltre che all'incremento dei volumi di produzione alla stagionalità degli incassi dei business di riferimento, concentrati negli ultimi mesi dell'esercizio;
- *cash-flow* da attività di investimento negativo per €mil. 998 (positivo per €mil. 140 al 30 giugno 2006), che include, oltre alle ingenti attività di

investimento ordinario, principalmente su programmi del settore aeronautico ed elicotteristico, l'effetto delle operazioni strategiche del periodo, principalmente riferibile all'esercizio dell'opzione *call* sul residuo 25% delle azioni Selex Sensors & Airborne Systems (€mil. 400). Il primo semestre 2006 includeva, in particolare, l'incasso di €mil. 458 derivante dall'I.P.O. dell'Ansaldo STS e l'esborso di €mil. 89 necessario alla chiusura dell'OPA obbligatoria sulle azioni Datamat. Ai fini dell'analisi dei periodi a confronto si segnala, inoltre, la diversa classificazione degli investimenti in oneri non ricorrenti e costi di sviluppo (€mil. 280 nel primo semestre 2007), inclusi all'interno delle attività di investimento e non più all'interno del *cash flow* generato da attività operative;

- *cash-flow* da finanziamento positivo per €mil. 60 (negativo per €mil. 287 al 30 giugno 2006). Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente si rileva un incremento del ricorso a fonti esterne di finanziamento, parzialmente compensato dai dividendi erogati agli azionisti (di cui direttamente dalla Capogruppo €mil. 149).

4. Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	1.470	2.821	4.088
Portafoglio ordini	8.497	8.661	8.572
Ricavi	1.478	1.333	2.727
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	154	135	299
R.O.S	10,4%	10,1%	11,0%
Risultato operativo (EBIT)	150	135	290
Capitale Circolante	458	412	392
Capitale Investito netto	2.141	2.114	2.085
R.O.I (*)	14,0%	12,8%	13,9%
Ricerca e Sviluppo	147	180	356
Organico (n.)	9.212	8.807	8.899

(*) Calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

FATTI SALIENTI

Ordini: nonostante il raffronto con lo stesso periodo dell'anno precedente mostri una consistente diminuzione (- €mil. 1.351) - il primo semestre 2006 beneficiava di alcune importanti acquisizioni (Mcspl-Imos-Future Lynx) provenienti dal Ministero della Difesa britannico per un importo complessivo pari a circa €mil. 1.740. Si segnala una crescita delle vendite sul mercato civile-governativo, in termini di volumi, pari al 14,2% con ulteriori ordinativi per 137 unità (AW 139/AW109/AW119).

Ricavi: in aumento del 11% circa rispetto al 30 giugno 2006 (€mil. 1.333); tale incremento è riconducibile all'aumento dei volumi nel segmento "*commercial*" (AW109, AW139, AW119), all'avvio a regime dell'attività per l'elicottero del Presidente degli Stati Uniti d'America (il primo volo del prototipo è avvenuto nel corso del mese di luglio 2007) e all'attività di supporto prodotto tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) stipulati con il Ministero della Difesa britannico.

EBITA*: in crescita (+ €mil.19) pari a circa il 14%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il miglioramento realizzato è in linea con l'evoluzione e la composizione dei ricavi ed è correlato alla crescita dei volumi sopra menzionata ed al consolidamento delle azioni di efficientamento relative al processo di integrazione tra le attività italiane e britanniche. Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** (10,4%) è in linea con quello al 30 giugno 2006 (10,1%).

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).

Tra gli eventi di natura commerciale particolarmente significativi che hanno caratterizzato il semestre si segnala, nel settore militare-governativo:

- la conclusione delle trattative tra l'*executive committee* del Governo turco ed AgustaWestland, in *partnership* con la *Turkish Aviation Industry* (TAI), per il programma *ATAK (Tactical Reconnaissance and attack Helicopter)* per il Comando delle Forze di Terra turco. Il valore di questo programma, basato su un requisito per 51 elicotteri tipo A129, è pari a circa €mil. 1.200 e vedrà il coinvolgimento di aziende aerospaziali locali. Anche l'assemblaggio finale, le consegne e l'accettazione degli elicotteri avranno luogo in Turchia. La firma del contratto definitivo è prevista entro la fine del corrente esercizio.
- l'annuncio di un importante *Memorandum* d'intesa tra AgustaWestland e la *rotorcraft division* di *Boeing Integrated Defense System* in relazione alla preparazione dell'offerta che impegnerà i due costruttori per la fornitura di CH-47F destinati a rinnovare l'attuale flotta di elicotteri tipo Chinook in uso presso l'Esercito italiano. Inoltre è stato concordato che, in caso di ulteriore vendite di questi elicotteri in Italia e nel Regno Unito, AgustaWestland agirà in qualità di capocommessa mentre Boeing rivestirà la funzione di fornitore principale.
- la stipula del contratto con il Ministero della Difesa britannico per l'aggiornamento di 6 elicotteri tipo EH101 *Merlin*, che verranno acquisiti tra quelli a disposizione della flotta della Royal Danish Air Force; l'accordo include anche l'acquisto di ulteriori 6 nuove unità tipo EH101 *Merlin* che verranno consegnate da parte del Ministero della difesa britannico alla Royal Danish Air Force in sostituzione di quelli originali. Il valore del contratto è pari a €mil.270 (2T).
- il contratto per la fornitura di 8 unità tipo AW109 Power per l'autorità governative libiche (2T) e ulteriori 2 unità per il Ministero della Marina della Nigeria (2T).

Anche nel settore civile-governativo AgustaWestland ha mostrato, in virtù della propria capacità di penetrare in mercati dove la concorrenza è sempre più selettiva grazie alla disponibilità di un portafoglio prodotto moderno e competitivo, un ottimo andamento commerciale, registrando infatti, in questo primo semestre del 2007, ordinativi per 127 unità per un controvalore di €mil. 683 . Tra questi si segnalano:

- gli ordini per ulteriori 40 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di €mil. 370 tra cui si menziona la fornitura per 14 unità alla Saudi Arabian Oil Company (operatore *off-shore*) (1T) e 2 unità per il dipartimento dei Vigili del Fuoco di Los Angeles City (2T); il portafoglio ordini dell'AW139 si mostra in continua crescita, infatti ad oggi risultano ordinate più di 150 unità.

All'interno del segmento, si segnalano inoltre gli ordini per ulteriori 87 elicotteri, di cui 40 unità tipo *Grand*, tra cui si menzionano le 5 unità acquisite dalla Sloane Helicopters (1T), 25 unità tipo AW109 Power, dove si segnala il contratto per 6 unità per il dipartimento dei Vigili del Fuoco della Spagna (2T) e 22 unità tipo AW119, per un valore complessivo di €mil. 313; tra quest'ultimi si menzionano i contratti con i clienti FAASA (1T), gruppo aeronautico spagnolo per 6 unità, la Red Crescent libica per 5 unità (1T).

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2007 si attesta quindi ad €mil. 1.470 in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil.2.821) che aveva beneficiato di alcuni importanti acquisizioni dal Ministero della Difesa britannico del valore complessivo di circa €mil. 1.740. (in dettaglio, il contratto IMOS - per il supporto logistico dell'intera flotta dell'EH 101 in servizio presso la RAF e Royal Navy britannica del valore di €mil. 640, il contratto MCSP - per l'aggiornamento di 30 elicotteri EH 101 *Merlin* Mk1 in servizio presso la Royal Navy del valore di €mil. 550 e la prima tranche dell'ordine Future Lynx , per la fornitura di 70 elicotteri alle forze armate britanniche, per un valore di €mil. 550).

Per effetto del volume degli ordini acquisiti durante questo primo semestre, il valore del **portafoglio ordini** al 30 giugno 2007, pari ad €mil. 8.497, si mantiene in linea con il valore al 31 dicembre 2006 (€mil. 8.572).

La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2007 è rappresentata per il 70% da elicotteri, per il 26% da attività di supporto e per il 4% da attività di *engineering*. La consistenza del portafoglio ordini è tale da garantire una copertura dell'attività produttiva superiore ai 3 anni.

I **ricavi** al 30 giugno 2007 si attestano a €mil. 1.478 con un incremento dell'11% circa rispetto al 30 giugno 2006 (€mil. 1.333); tale incremento è riconducibile per il 39% all'aumento dei volumi nel segmento degli elicotteri civili-governativi (AW109, AW139, AW119), per il 38% all'avvio a regime dell'attività per l'elicottero del presidente degli Stati Uniti d'America, dove tra l'altro si segnala l'importante avvenimento del primo volo del primo prototipo -TV2- avvenuto il 5 Luglio del 2007, e per il 23% all'attività di supporto prodotto tra cui si menzionano i contratti di supporto integrato (IOS) con il Ministero della Difesa britannico.

Il risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*) al 30 giugno 2007 è pari a €mil. 154, con una crescita di €mil. 19, il 14% circa in più rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 135).

Il miglioramento realizzato è in linea con l'evoluzione e la composizione dei ricavi ed è da correlare in modo positivo alla crescita dei volumi sopra menzionata oltre al consolidamento delle azioni di efficientamento relative al processo di integrazione delle attività italiane e britanniche. Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** si attesta al 10,4% in linea con quello del 30 giugno 2006 (10,1%).

Il **capitale investito** al 30 giugno 2007, pari ad €mil. 2.141, mostra una variazione in aumento di €mil. 56 rispetto al 31 dicembre 2006 (€mil. 2.085) riconducibile alla diminuzione delle passività correnti per effetto dei maggiori esborsi connessi all'incremento produttivo sopra descritto, tale effetto viene riflesso anche nel **capitale circolante** il cui valore al 30 giugno 2007 si attesta ad €mil. 458 rispetto a €mil. 392 del 31 dicembre 2006.

Il rendimento del capitale investito (**ROI**), al 30 giugno 2007 (14,0%), si incrementa sia rispetto al valore al 30 giugno 2006 (12,8%) sia rispetto al 31 dicembre 2006 (13,9%) principalmente per effetto dell'incremento del risultato operativo.

Le spese di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2007 sono pari a €mil. 147 (€mil.180 al 30 giugno 2006) ed hanno riguardato principalmente:

- nell'ambito dei programmi finanziati dalla L. 808/85: l'attività di sviluppo di tecnologie ad uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato A149 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609;
- nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti: le attività di sviluppo e certificazione delle personalizzazioni richieste dai clienti finali dell'elicottero AW139 e dell'elicottero Agusta Grand;
- nell'ambito della ricerca e sviluppo di varianti su modelli base: le attività a fronte di contratti civili, governativi e militari.

L'**organico** di AgustaWestland al 30 giugno 2007 risulta pari a 9.212 unità, con un incremento di 313 unità pari al 3,5% rispetto al 31 dicembre 2006 (8.899 unità); tale incremento si è reso necessario per far fronte alle necessità di carattere tecnico/produttivo connesse all'incremento del volume di attività.

ELETTRONICA PER LA DIFESA

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	1.794	1.654	4.197
Portafoglio ordini	7.860	7.714	7.676
Ricavi	1.607	1.668	3.747
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	85	99	313
R.O.S	5,3%	5,9%	8,4%
Risultato operativo (EBIT)	78	99	300
Capitale Circolante	1.137	1.131	734
Capitale Investito netto	3.320	2.820	2.778
R.O.I (*)	4,7%	7,0%	10,8%
Ricerca e Sviluppo	266	281	541
Organico (n.)	19.066	19.588	19.185

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

FATTI SALIENTI

Ordini: finalizzazione dell'ordine relativo alla seconda *tranche* del contratto con il Ministero dell'Interno per il programma di realizzazione della rete Tetra di comunicazioni digitali protette interforze.

EBITA*: flessione contingente derivante dai minori volumi e da un mix di attività meno redditizie che in passato, oltre che dalla non completa saturazione della capacità produttiva nel comparto delle comunicazioni che verrà progressivamente superata dalla realizzazione del previsto piano di riassetto industriale. Positivo apporto delle attività avioniche che confermano le ipotesi di crescita previste.

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

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

L'intento è quello di rispondere alle sempre più pressanti esigenze dei clienti di disporre di grandi sistemi che integrino molteplici funzionalità, differenti piattaforme ed un insieme differenziato di sensori, tali da garantire efficaci prestazioni di sorveglianza, controllo e protezione di aree ed infrastrutture critiche.

A tal fine Selex Sistemi Integrati ha avviato numerose campagne commerciali, in particolare nel mercato export, che hanno come obiettivo la vendita di Grandi Sistemi per la *Homeland Protection*, per applicazioni legate soprattutto al controllo dei confini, alla protezione del territorio ed alla gestione della sicurezza in occasione di grandi eventi, coinvolgendo pienamente a livello di offerta tutte le competenze delle società del Gruppo ed utilizzando la presenza consolidata di alcune di esse nei vari paesi di interesse.

Gli **ordini** al 30 giugno 2007 ammontano a €mil. 1.794 e mostrano una leggera crescita (+8%) rispetto a quanto acquisito nel primo semestre dello scorso esercizio essenzialmente per maggiori ordinativi nel comparto dell'informatica e sicurezza nonché per la finalizzazione dell'ordine relativo alla seconda *tranche* del contratto con il Ministero dell'Interno per il programma di realizzazione della rete TETRA di comunicazioni digitali protette interforze. Tra le principali acquisizioni si segnalano:

- Avionica: ulteriori ordinativi per l'EFA e relative attività di logistica (1-2T), vari ordini per attività sulle contromisure (1-2T) e per programmi spaziali (1-2T);

- Sistemi di comando e controllo terrestri e navali: ordini per sistemi di controllo e gestione del traffico aereo da Trinidad e Tobago (2T) e per attività di logistica (1-2T).
- Sistemi e reti integrate di comunicazione: oltre al citato ordine per la seconda *tranche* del contratto TETRA Interpolizie (2T), ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA (1-2T), l'ordine da Bae Systems per sistemi di comunicazione e *datalink* per un programma in Medio Oriente (2T), nonché per attività nell'ambito del programma europeo di fornitura di terminali MIDS (*Multifunctional Information Distribution System*) (1-2T);
- *Information technology* e sicurezza: la stipula di un accordo quadro con Telecom Italia per la fornitura di prodotti e servizi per l'accesso sicuro alle Reti Informatiche e di supporto ai processi di Business e gestionali (2T), l'acquisizione di vari ordini dalle Poste Italiane relativi all'estensione della Nuova Rete ed ai sistemi integrati servizi di codifica (SISC) (2T) e la stipula dell'accordo quadro conseguente alla gara indetta dal CNIPA (Centro Nazionale per l'Informatica nella Pubblica Amministrazione) per la realizzazione e la gestione di servizi di siti WEB, aggiudicata al raggruppamento costituito da Datamat, Elsag, Telecom Italia ed Engineering Italia (1T);

Il **portafoglio ordini**, al netto dei lavori in corso, si attesta ad €nil. 7.860 rispetto ad €nil. 7.676 del 31 dicembre 2006, con un incremento di €nil 184. La composizione del portafoglio è relativa per la metà ad attività nel comparto avionico, mentre le attività nel campo delle comunicazioni contribuiscono per il 20% circa e quelle per sistemi radar e di comando e controllo e quelle per *information technology* e sicurezza entrambe per il 15% circa.

I **ricavi** al 30 giugno 2007 sono pari a €nil. 1.607 e mostrano un andamento al di sotto delle attese ed in leggera flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€nil. -61, pari al -4%), cui contribuisce in particolare il rallentamento delle attività nei sistemi di comando e controllo e nell'avionica. Tale fenomeno, determinato anche da talune difficoltà nell'acquisizione di nuovi ordini in specifici segmenti di attività,

potrebbe condizionare il raggiungimento dei livelli di crescita dei volumi di ricavi previsti per fine anno.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- Avionica: il proseguimento delle attività di produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA, di sistemi di contromisure, di apparati per programmi elicotteristici e spaziali, attività di *upgrade* dei Tornado nonché attività di logistica;
- Sistemi radar e di comando e controllo: il proseguimento delle attività sui contratti navali Orizzonte, Nuova Unità Maggiore e FREMM, sui programmi di cooperazione internazionale, sui radar terrestri FADR nonché sui programmi del controllo del traffico aereo, in Italia e soprattutto all'estero;
- Sistemi e reti integrate di comunicazione: il proseguimento delle attività relative allo sviluppo e produzione di apparati per l'EFA, l'avvio della realizzazione della rete TETRA nazionale, la fornitura di terminali MIDS e di sistemi militari di comunicazione;
- *Information technology* e sicurezza: le attività relative al comparto della sicurezza e dei sistemi e servizi di automazione postale, in particolare per le commesse delle Poste Italiane e Russe, ai servizi di ICT ed ai sistemi navali nel comparto della difesa.

Il risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*) è pari a €mil. 85 al 30 giugno 2007, con un peggioramento di €mil. 14 rispetto al valore registrato nel primo semestre del 2006. La flessione deriva, oltre che dai minori volumi, da una situazione contingente che vede un mix di attività meno redditizie che in passato nei sistemi di comando e controllo nonché da difficoltà nella saturazione delle strutture produttive nel comparto delle comunicazioni, che verranno progressivamente superate grazie alla realizzazione del previsto piano di riassetto industriale. Alla mitigazione di tali flessioni ha contribuito il comparto avionico che conferma le ipotesi di crescita previste. Di conseguenza, il **ROS** si riduce dal 5,9% registrato nel primo semestre 2006 al 5,3% al 30 giugno 2007.

Il **capitale investito netto**, pari a €mil. 3.320 al 30 giugno 2007, cresce di €mil. 542 rispetto al 31 dicembre 2006 (€mil. 2.778) essenzialmente per effetto del **capitale circolante**, che si incrementa di €mil. 403 rispetto al valore registrato a fine 2006. Questo ultimo, oltre a risentire dell'andamento tipico della prima parte dell'anno che vede sbilanciati i pagamenti a fornitori rispetto agli incassi commerciali, sconta anche slittamenti al secondo semestre di incassi per ritardi nelle fatturazioni di alcuni programmi.

Le spese di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2007 sono pari a €mil. 266 rispetto a €mil. 281 al 30 giugno 2006 e si riferiscono in particolare: per l'avionica, al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA e sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento, alla messa a punto dei prototipi del sistema UAV FALCO, alle attività per il sistema elettro-ottico JANUS per il nuovo veicolo blindato VBC ed alle prove di volo dei prototipi Grifo S per JF -17; per i sistemi di comando e controllo, agli sviluppi dei sistemi di comando e controllo navali e terrestri ed al completamento dello sviluppo di sistemi radar per il controllo del traffico aereo; per le comunicazioni, oltre alla prosecuzione dello sviluppo della rete tecnologica TETRA e dei prodotti a portafoglio, alle attività sulle nuove famiglie di prodotti quali *“ad hoc networks”*, *“wimax”*, *“software radio”*, *“switch all IP”*.

L'**organico** al 30 giugno 2007 è risultato pari a 19.066 unità e rispetto al 31 dicembre 2006 presenta una flessione di 119 unità, dovuta essenzialmente alla razionalizzazione della componente italiana del comparto avionico.

AERONAUTICA

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	1.148	1.171	2.634
Portafoglio ordini	7.798	7.189	7.538
Ricavi	953	833	1.908
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	64	61	203
R.O.S	6,7%	7,3%	10,6%
Risultato operativo (EBIT)	64	61	203
Capitale Circolante	(762)	(503)	(1.034)
Capitale Investito netto	408	76	(249)
R.O.I (*)	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	264	225	486
Organico (n.)	12.811	11.594	12.135

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

I dati relativi al Consorzio GIE-ATR sono consolidati con il metodo proporzionale al 50%

FATTI SALIENTI

Ordini: si conferma il buon andamento commerciale sia nel comparto civile ed in particolare per le acquisizioni di velivoli ATR da parte del consorzio GIE-ATR, sia degli ordini acquisiti nel comparto militare.

I dati commerciali al 30 giugno 2007 non includono ancora l'importante successo commerciale per la vendita del velivolo C27J alle Forze Armate Statunitensi, il cui contratto iniziale prevede la fornitura di 78 velivoli che saranno ordinati in *tranche* entro il 2013 con un primo ordine previsto nel secondo semestre 2007.

Ricavi: in crescita (+ 14%) rispetto al primo semestre 2006 per il maggiore apporto del comparto civile ed in particolare delle attività per i velivoli ATR e l'avvio delle produzioni B787.

EBITA*: in miglioramento rispetto al 30 giugno 2006, dato che beneficiava della liberazione di una quota esuberante di fondi rischi. Tale miglioramento è dovuto al citato positivo andamento delle produzioni civili.

Il settore Aeronautica comprende l'Alenia Aeronautica S.p.A. (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e nel comparto civile, produzione di aerostrutture 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 comparto civile), Alenia Aeronavali S.p.A. (trasformazione di velivoli e manutenzioni) e il consorzio GIE-ATR partecipato al 50% (commercializzazione e assemblaggio finale dei velivoli ATR).

Nel corso del primo semestre 2007 le attività del comparto militare hanno riguardato principalmente:

- Alenia Aeronautica S.p.A.: la prosecuzione delle attività per lo sviluppo, la produzione e la logistica del velivolo Eurofighter (EFA); le attività per il velivolo C27J ed in particolare le produzioni per l'Aeronautica Militare italiana a cui sono stati consegnati due velivoli, le forniture alla Grecia con consegna di sei velivoli (dei dodici velivoli ordinati dall'Aeronautica greca al 30 giugno 2007 ne sono stati consegnati complessivamente otto), le produzioni per la Lituania e Bulgaria; il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e dell'ammodernamento avionico (*ACOL*) dell'AMX; le attività di progettazione per il velivolo JSF commissionate dalla Lockheed Martin; le produzioni e logistica sui velivoli ATR 42 MP per la Guardia di Finanza e Capitaneria di Porto e nel settore UAV (*Unmanned Aerial Vehcles*) le attività sul programma Neuron e per il nuovo dimostratore operativo Sky-Y che il 21 giugno 2007 ha effettuato il primo volo;
- Alenia Aermacchi S.p.A.: le produzioni ed il supporto logistico per gli addestratori MB339 ed SF260, le produzioni per i programmi EFA e AMX, la prosecuzione delle attività di sviluppo e prove di volo del nuovo addestratore M346;
- Alenia Aeronavali S.p.A.: le attività di sviluppo e produzione per il programma B767 Tanker, la revisione e supporto logistico per i velivoli AWACS, B707 Tanker e la rimessa in efficienza del G222.

Nel segmento dei velivoli da trasporto militare Alenia Aeronautica S.p.A., attraverso la controllata Alenia North America Inc., in *team* con L-3 Communications e Boeing ha

conseguito un importante successo commerciale sul mercato degli Stati Uniti. Il 13 giugno il velivolo C27J è stato scelto dall'Esercito e dall'Aeronautica USA come nuovo velivolo da trasporto tattico nell'ambito del programma congiunto JCA (*Joint Cargo Aircraft*). Il *team C27J* si è aggiudicato un contratto iniziale del valore di due miliardi di dollari per la fornitura di 78 velivoli C27J (54 per l'Esercito e 24 per l'Aeronautica) che saranno ordinati in *tranche* entro il 2013 (i primi 2 velivoli sono previsti nel secondo semestre 2007). Inoltre i piani delle Forze Armate statunitensi prevedono l'acquisizione di 145 velivoli di cui 75 destinati all'Esercito e 70 all'Aeronautica, con ordini che potrebbero complessivamente crescere sino a 207 velivoli.

Nel comparto civile le attività del primo semestre 2007 di Alenia Aeronautica S.p.A. hanno riguardato principalmente le seguenti forniture:

- a Boeing per la produzione di componenti della fusoliera e di superfici di controllo per i velivoli B767 e B777. In particolare per il nuovo velivolo B787 sono proseguite le attività di sviluppo e industrializzazione e quelle di produzione, avviate a fine 2006, presso il nuovo stabilimento di Grottaglie (sezioni centrali di fusoliera) e quello di Foggia (piani di coda orizzontali). Nel semestre sono state consegnate le prime due serie di sezioni fusoliera e la prima serie di piano di coda orizzontale del velivolo B787, successivamente trasportate in South Carolina (USA) presso lo stabilimento di Global Aeronautica LLC, joint venture paritetica tra Alenia North America Inc e Vought Aircraft Industries Inc., per l'integrazione con gli altri tronconi di fusoliera prodotti.
- ad Airbus per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, di una sezione di fusoliera dell'A321, del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- al GIE ATR, in *partnership* con EADS-ATR, per la produzione del velivolo turboelica ATR 42 e 72;
- a Dassault Aviation per la sezione della fusoliera del FALCON 2000 *Extended Range* e gondole motore del Falcon 900EX.

Per le attività di Alenia Aeronavali S.p.A., le trasformazioni trasporto da passeggeri in cargo dei velivoli MD10, B767-200, MD11, ATR e le attività di manutenzione e per Alenia Aermacchi le produzioni di gondole motori.

Con riferimento alla partecipazione al programma Superjet 100, nel mese di giugno 2007, è stato perfezionato l'accordo tra Alenia Aeronautica S.p.A e Sukhoi Civil Aircraft Company (SCAC). In base a tale accordo, Alenia Aeronautica acquisirà una quota del 25% più un'azione di SCAC e avrà diritto ad una corrispondente partecipazione al programma. Inoltre Alenia Aeronautica S.p.A. e Sukhoi costituiranno una joint venture (51% Alenia Aeronautica S.p.A. e 49% Sukhoi) con sede in Italia che sarà responsabile dell'attività di marketing, vendita e consegna sul mercato occidentale, nonché dell'assistenza post vendita del velivolo in tutto il mondo. Restano peraltro ancora da definire alcuni accordi operativi con il *partner* prima di poter dare avvio alle attività industriali e commerciali.

Gli **ordini** acquisiti al 30 giugno 2007 sono pari a €mil. 1.148 e risultano sostanzialmente allineati ai €mil. 1.171 del 30 giugno 2006 nonostante lo slittamento di alcuni ordini del settore militare. Tra i principali ordini acquisiti nel corso del primo semestre 2007 si segnala per:

- il comparto militare l'ordine EFA *Future Enhancements* (1T) per ulteriori sviluppi del sistema d'arma per migliorare le prestazioni e le capacità operative del velivolo, le attività di logistica EFA seconda *tranche* (2T), e il contratto per la fornitura di due pattugliatori ATR 42 MP alla Nigeria (2T);
- il comparto civile gli ordini del consorzio GIE ATR che ha consuntivato acquisizioni per 51 velivoli (24 1T e 27 2T) di cui 11 ordinati da compagnie spagnole, 10 dalla Malaysia Airline, 6 dalla compagnia indiana Jet Airways e 6 dalla compagnia filippina Cebu Air; l'ordine per le aerostutture del B767 (1T), B777 (2T) e le ulteriori *tranche* (1 e 2 T) sui programmi A321, Falcon, gondole motori e trasformazione velivoli cargo.

Il **portafoglio ordini** a fine giugno 2007 è pari a €mil. 7.798 con una quota rilevante per programmi EFA (46%), B787 (21%), C27J (4%) AMX (3%). Il portafoglio, che si

incrementa di €mil. 260 rispetto al dato di fine 2006 (€mil. 7.538), è previsto svilupparsi su un arco temporale di medio lungo periodo.

I **ricavi** del primo semestre 2007 sono pari a €mil. 953 e si incrementano di €mil. 120 (+14%) rispetto ai €mil. 833 consuntivati nel primo semestre 2006. Alla crescita, peraltro già delineata nelle previsioni, hanno concorso principalmente le attività civili con l'incremento delle consegne e produzioni del velivolo ATR e l'avvio e la crescita delle produzioni per il programma B787. Nel comparto militare in crescita i ricavi del programma EFA per la maggiore attività di sviluppo e produzione relativa alla seconda *tranche*.

Il **risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business combination (EBITA*)** al 30 giugno 2007 ammonta a €mil. 64 con una crescita di €mil. 3 rispetto ai €mil. 61 consuntivati nel primo semestre dell'esercizio precedente (ROS del 6,7% contro il 7,3% del 30 giugno 2006). Si rammenta che al 30 giugno 2006 l'EBITA* del settore beneficiava della liberalizzazione di una quota esuberante del fondo rischi sul programma ATR. Il miglioramento dell'EBIT riflette principalmente il citato positivo andamento delle produzioni civili di Alenia Aeronautica S.p.A e del consorzio GIE-ATR.

L'andamento di Alenia Aeronautica S.p.A. risente, anche nel periodo in esame, degli effetti negativi da maggiori oneri ed accantonamenti per rischi sulle produzioni ancora in fase "prototipica" dei programmi B767 Tanker e B767 Cargo. A fronte di tale andamento proseguono le azioni relative al piano di riassetto e di efficientamenti industriale già avviate a fine dell'esercizio 2006.

Il **capitale circolante** al 30 giugno 2007 è pari a €mil. 762 negativi con un peggioramento di €mil. 272 rispetto al dato del 31 dicembre 2006 (€mil. 1.034 negativi). La crescita, peraltro fisiologica nella prima parte dell'anno, è dovuta all'aumento delle rimanenze nette, che scontano in particolare i maggiori anticipi a fornitori per i programmi EFA seconda *tranche* e C27J, ed ai maggiori crediti commerciali.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2007 ammonta a €mil. 408 e si incrementa di €mil. 657 rispetto ai €mil. 249 negativi al 31 dicembre 2006; tale andamento è riferibile

alla dinamica, precedentemente menzionata, del capitale circolante e all'aumento del capitale fisso per i consistenti investimenti sia in immobilizzazioni materiali, principalmente macchinari e attrezzature per l'avvio delle produzioni del B787 sia per le attività non ricorrenti realizzate nel periodo sui programmi in corso di sviluppo.

Le spese di **ricerca e sviluppo** consuntivate nel primo semestre 2007 ammontano a €mil. 264, in crescita rispetto ai €mil. 225 del primo semestre 2006, e riflettono il consistente impegno sui programmi B787, C27J, M346, EFA per le attività relative alla seconda *tranche*, Tornado, AMX, JSF, UAV (*Unmanned Air Vehicle*), A380, gondole motore e B767 Cargo. Sono inoltre proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture e integrazione di sistema.

L'**organico** al 30 giugno 2007 risulta pari a 12.811 unità con un incremento di 676 unità rispetto alle 12.135 unità del 31 dicembre 2006. Tale aumento è dovuto principalmente all'incremento di organico di Alenia Aeronautica S.p.A. (+ 311 unità) per le assunzioni per far fronte ai maggiori carichi di lavoro e della controllata Alenia Composite S.p.A. (+ 239 unità) in relazione alla crescita delle produzioni B787 presso lo stabilimento di Grottaglie.

SPAZIO

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	325	331	851
Portafoglio ordini	1.260	1.166	1.264
Ricavi	377	347	764
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	12	16	44
R.O.S	3,2%	4,6%	5,8%
Risultato operativo (EBIT)	12	16	44
Capitale Circolante	(28)	21	(66)
Capitale Investito netto	365	342	318
R.O.I (*)	6,6%	9,4%	13,8%
Ricerca e Sviluppo	26	30	64
Organico (n.)	3.297	3.218	3.221

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

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

Ricavi: in crescita del 9% circa rispetto al primo semestre del 2006, per effetto della maggiore produzione sviluppata in particolare dal comparto manifatturiero.

EBITA*: nonostante le sinergie produttive realizzate dall'integrazione delle attività, si riduce di €nil. 4 rispetto al 30 giugno 2006 a causa di maggiori costi nel comparto manifatturiero su alcuni programmi di telecomunicazioni commerciali.

Finmeccanica S.p.A. è presente nell'industria spaziale attraverso la *Space Alliance* tra Finmeccanica e Thales dal 4 aprile 2007, data in cui la Commissione Europea ha approvato il trasferimento a Thales delle partecipazioni di Alcatel-Lucent nelle due *joint venture* nel settore spaziale, dedicate rispettivamente ai servizi satellitari (Telespazio Holding S.r.l., con sede in Italia ed impianti industriali principali in Italia, Francia e Germania, di cui Finmeccanica S.p.A. detiene il 67% e Thales il 33%) ed alla produzione industriale (Thales Alenia Space S.A.S., con sede in Francia ed impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, con Finmeccanica S.p.A. al 33% e Thales al 67%).

In particolare, Telespazio Holding S.p.A. si dedica ai servizi per la Difesa e la Sicurezza, a quelli di navigazione, infomobilità ed osservazione della Terra, alla fornitura di reti e servizi per telecomunicazioni, alla gestione e controllo in orbita di satelliti e dei centri di terra, alle applicazioni multimediali e ad alto valore aggiunto.

Thales Alenia Space SAS. concentra le proprie attività nel settore della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi spaziali, satelliti, infrastrutture orbitali, sistemi di trasporto spaziali, apparati, strumenti e sistemi di terra per applicazioni civili e militari.

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre del 2007 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 325, inferiori di €mil. 6 a quelli del corrispondente periodo del 2006 (€mil. 331).

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato:

- Segmento commerciale: il contratto di fornitura del satellite indonesiano Palapa D (2T), l'ordine dalla norvegese Telenor relativo al satellite Thor 6 (2T), il contratto di fornitura dell'altimetro russo Sadko (2T), l'ulteriore *tranche* dell'ordine relativo al Programma Rascom (2T), le prime tre *tranche* relative alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO (*Low Earth Orbit*) per la costellazione Globalstar di seconda generazione (1T e 2T); il rinnovo dei contratti per servizi pluriennali a valore aggiunto TV, in particolare per il Cliente Sky (1T); la raccolta di nuovi ordini di fornitura di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T e 2T);
- Segmento istituzionale civile: i nuovi ordini per la gestione in orbita di satelliti, in particolare per il satellite Artemis di ESA, e per la gestione di centri di Terra (1T);
- Segmento istituzionale militare: le prime due *tranche* dell'ordine relativo al programma Armasat (1T e 2T);

- Segmento dell'osservazione della Terra: il contratto relativo al programma Cosmo per il completamento del 4° satellite (1T); la prima *tranche* dell'ordine Sentinel 1 relativa al programma GMES (*Global Monitoring for Environment and Security*) per il controllo e la sicurezza del territorio (2T); la raccolta di nuovi ordini di fornitura di servizi di monitoraggio e gestione del territorio (1T);
- Segmento della navigazione ed infomobilità: le ulteriori acquisizioni relative ai programmi Galileo (Fase di *In Orbit Validation*) ed EGNOS (1T e 2T);
- Segmento dei programmi scientifici: le ulteriori tranches relative ai programmi Herschel/Plank e Bepi-Colombo (1T e 2T) e la prima tranche del contratto "ponte" relativo al Programma Exomars (2T);
- Segmento delle infrastrutture e trasporto: le nuove acquisizioni nel settore degli equipaggiamenti di bordo e delle infrastrutture di trasporto (1T e 2T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2007 ammonta ad €mil. 1.260, in flessione di €mil. 4 rispetto al valore al 31 dicembre 2006 (€mil. 1.264). 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 prossimi sei mesi dell'anno. La composizione del portafoglio al 30 giugno 2007 è rappresentata per il 66% circa dalle attività manifatturiere (56% satelliti e *payload*, 10% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 34% circa dai servizi satellitari.

I **ricavi** dei primi sei mesi del 2007 sono pari a €mil. 377, in crescita di €mil. 30 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€mil. 347) sostanzialmente per effetto di una maggiore produzione sviluppata dal comparto manifatturiero. La produzione ha riguardato principalmente:

- le attività di progetto relative ai satelliti per telecomunicazioni W2A e W7, quelle relative ai satelliti della costellazione Globalstar e la Fase 1 del Programma Meteosat di 3^a generazione;
- la prosecuzione delle attività relative:
 - ai programmi di osservazione della Terra, in particolare Cosmo-SkyMed (il primo dei 4 satelliti della costellazione è stato lanciato con successo lo scorso 8

giugno dalla base di Vandenberg in California) ed il Meteosat di 2^a generazione;

- ai satelliti commerciali, tra cui StarOne C1/C2, Turksat 3A, Chinasat 9 e 6B (lanciato con successo lo scorso 5 luglio dal Centro Spaziale di Xichang in Cina), Ciel 2, Alphabus, Rascom;
- ai satelliti per telecomunicazioni militari Sicral 1B , BWSatcom e Syracuse III;
- ai programmi scientifici Herschel/Plank, Bepi Colombo, Alma e Goce;
- ai programmi di navigazione Galileo ed EGNOS;
- l'avanzamento dei programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale (ATV);
- la realizzazione di equipaggiamenti/apparati, in particolare per il satellite Koreasat 5, dei payload per i satelliti Arabsat 4R, Express AM 33/34, AMC21 e del radar per il satellite Kompsat;
- la fornitura di servizi di telecomunicazioni satellitari, e, nel settore TV, la rivendita di capacità e la fornitura di servizi a valore aggiunto su piattaforma digitale;
- la fornitura di prodotti e servizi di osservazione della Terra, quelli di gestione in orbita di satelliti e di gestione delle infrastrutture di Terra.

Il risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business combination ” (EBITA*) al 30 giugno 2007 risulta pari a €mil. 12 in peggioramento per €mil. 4 rispetto al valore al 30 giugno 2006 (€mil. 16), in particolare a causa, nel comparto manifatturiero, di maggiori costi su alcuni programmi di telecomunicazioni commerciali. Per quanto sopra, il **ROS** peggiora passando dal 4,6% del primo semestre 2006 al 3,2% registrato a giugno 2007.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2007 risulta pari a €mil. 365, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di €mil. 47 da attribuire prevalentemente al **capitale circolante** (€mil. 28 negativi al 30 giugno 2007) che, nel primo semestre dell'anno, registra un incremento di €mil. 38 rispetto al valore al 31 dicembre 2006 (€mil. 66 negativi) dovuto principalmente alla riduzione dei debiti verso fornitori.

Le spese di **ricerca e sviluppo** del primo semestre del 2007 ammontano ad €mil. 26, in flessione di €mil. 4 rispetto al valore del corrispondente periodo del 2006 (€mil. 30).

Le attività hanno riguardato in prevalenza:

- le fasi di studio e sviluppo dei programmi, in particolare:
 - Syracuse 3, Satcom BW e Sicral 1B (radar SAR, altimetro e radiometro);
 - sistemi *dual use* per la sicurezza e protezione civile (Cosmo);
 - programmi scientifici (Alma, Bepi-Colombo, Goce, Herschel-Plank);
- lo sviluppo di:
 - piattaforme e soluzioni per servizi di navigazione/infomobilità (Galileo);
 - piattaforme GIS (Geodatabase);
 - piattaforme per applicazioni LEO;
 - tecnologie produttive per applicazioni mobili e/o a banda larga,
 - architetture e tecnologie per strumentazione radar ed ottica;
- gli studi relativi a:
 - future sperimentazioni a bordo della Stazione Spaziale Internazionale;
 - capsule, infrastrutture orbitali e velivoli di rientro abitati.

L'**organico** al 30 giugno 2007 è pari a 3.297 unità, con un incremento di 76 risorse rispetto alle 3.221 unità registrate al 31 dicembre 2006 legato alla maggiore produzione sviluppata dal comparto manifatturiero ed allo sviluppo dei servizi satellitari sul mercato estero.

SISTEMI DI DIFESA

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	266	338	1.111
Portafoglio ordini	4.024	4.087	4.252
Ricavi	497	494	1.127
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	24	22	93
R.O.S.	4,8%	4,5%	8,3%
Risultato operativo (EBIT)	23	22	91
Capitale Circolante	(330)	(270)	(374)
Capitale Investito netto	132	214	104
R.O.I (*)	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	110	126	279
Organico (n.)	4.145	4.304	4.275

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

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

FATTI SALIENTI

In linea con le aspettative e coerentemente con l'andamento del mercato, il settore Sistemi di Difesa presenta risultati sostanzialmente allineati a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e conferma la stabilità della attività.

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%, di Oto Melara S.p.A. 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 2007 ammontano a €nil 266 e risultano inferiori rispetto al primo semestre 2006 (€nil 338), che aveva beneficiato di significativi ordini per armamenti navali nell'ambito del programma FREMM (Fregate Multi Missione). Tra le principali acquisizioni del semestre si evidenziano:

- Sistemi missilistici: ordini per l'aggiornamento dei sistemi tedeschi Patriot (1T) e RAM (2T) (*Rolling Airframe Missile*), per attività di *refurbishment* delle batterie di missili di difesa aerea Aspide (1T) e di sistemi Exocet (2T) all'estero e per la fornitura di sistemi superficie-aria Mistral (1T);
- Sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici: ordini per 4 cannoni 76/62 SR e mitragliere dalla Malesia (1T), per 3 cannoni 76/62 SR dall'Oman (2T), la fornitura di 70 Pintle Mount per NH90 all'Esercito italiano (2T) e vari ordini di logistica (1-2T);
- Segmento dei sistemi subacquei: ordini per ventidue sistemi di lancio per l'elicottero Lynx dalla Germania (2T), per attività aggiuntive sul siluro leggero MU90 dall'Australia (2T), per attività di logistica per le FREMM (1T) e per l'export (1T).

Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2007 ammonta a €nil 4.024 (€nil 4.252 al 31 dicembre 2006), corrispondente a circa 3,5 anni di attività, ed è relativo per oltre due terzi ad attività nei sistemi missilistici.

I **ricavi** del primo semestre 2007 risultano pari a €nil 497, stabili rispetto a quelli dell'analogo periodo 2006.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- Sistemi missilistici: le attività per la produzione dei missili Aster per sistemi superficie-aria PAAMS, dei sistemi missilistici aria-superficie Storm Shadow e SCALP EG, dei missili aria-aria MICA e anticarro Brimstone, nonché attività di *customer support*;
- 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 lanciatori SAMP T fase 3 per MBDA Italia, ai cannoni 76/62 SR per la Norvegia ed alle torrette Hitfist per l'Irlanda;
- Sistemi subacquei: le attività per il siluro pesante Black Shark, per i siluri leggeri MU90 e A244, per le contromisure India e quelle per la logistica.

Il **risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business combination (EBITA*)** al 30 giugno 2007 risulta pari ad €nil 24, superiore di €nil 2 rispetto al risultato del primo semestre 2006. Il miglioramento registrato dai sistemi missilistici viene in parte riassorbito dall'attività aggiuntiva sul siluro leggero MU90 registrata nel periodo. Il **ROS** risulta conseguentemente pari al 4,8%, superiore di 0,3 p.p. rispetto a quello dello stesso periodo 2006.

Il **capitale circolante**, negativo per €nil 330 al 30 giugno 2007 per effetto principalmente degli anticipi da clienti della MBDA, peggiora di €nil 44 rispetto al valore del 31 dicembre 2006, prevalentemente per slittamenti al secondo semestre di alcuni incassi per ritardi di fatturazione sui programmi dei comparti dei sistemi d'arma terrestri, navali e subacquei. Conseguentemente il **capitale investito netto** al 30 giugno 2007 si attesta ad €nil 132 (€nil 104 al 31 dicembre 2006).

Le spese di **ricerca e sviluppo** del primo semestre 2007 ammontano a €nil 110 (€nil 126 nello stesso periodo 2006). Tra le principali attività si segnalano la

prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor, che ha registrato il superamento di importanti milestones tecniche contrattuali, i programmi di munizionamento guidato e lo sviluppo del cannone 127/64 LW con riguardo ai sistemi terrestri, navali e aeronautici, quelle relative al siluro pesante Black Shark e al siluro leggero A244 per quanto concerne i sistemi subacquei.

L'**organico** al 30 giugno 2007 risulta pari a 4.145 unità ed evidenzia una riduzione di 130 unità rispetto al 31 dicembre 2006 riconducibile essenzialmente alla prosecuzione delle azioni di ristrutturazione nel comparto missilistico.

ENERGIA

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	599	676	1.050
Portafoglio ordini	2.587	2.587	2.468
Ricavi	477	411	978
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	30	18	63
R.O.S.	6,3%	4,4%	6,4%
Risultato operativo (EBIT)	30	18	63
Capitale Circolante	(297)	(336)	(282)
Capitale Investito netto	(266)	(330)	(254)
R.O.I (*)	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	8	7	17
Organico (n.)	2.920	2.550	2.856

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

FATTI SALIENTI

Ricavi: registrano una crescita di €mil. 66 (+ 16%) rispetto al primo semestre 2006, principalmente riconducibile al significativo incremento dell'attività di *service*, dovuto in parte all'aumento dei volumi di produzione ed in parte all'apporto di ricavi delle società di recente acquisizione che, alla data del 30 giugno 2006, non rientravano nel perimetro di consolidamento del settore.

EBITA*: in aumento di €mil. 12 (+67%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse impiantistiche italiane che hanno pienamente compensato l'aumento delle spese in ricerca e sviluppo sostenute dalla società per il raggiungimento dell'indipendenza tecnologica.

Il settore Energia è costituito da Ansaldo Energia S.p.A. e da altre società detenute direttamente dalla stessa, ossia, Ansaldo Nucleare S.p.A., Ansaldo Ricerche S.p.A., Sagem S.r.l., Asia Power Project Private Ltd, Energy Service Group GmbH, Thomassen Turbine Systems BV.

Sotto il profilo commerciale, nel primo semestre 2007 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 599, in diminuzione dell'11%, rispetto al corrispondente periodo del 2006 (€mil. 676), per effetto delle minori acquisizioni nel *service* di contratti di manutenzione a lungo termine (*Long Term Service Agreement – LTSA*). La distribuzione geografica, risulta tuttavia molto diversa ed al termine del primo semestre 2007, è così suddivisa: 74% estero e 26% Italia (al 30 giugno 2006 gli ordini all'estero rappresentavano solo il 9% del totale). Tali risultati, rafforzano la presenza internazionale di Ansaldo Energia nel doppio ruolo di *Original Equipment Manufacturer* ed *Independent Service Provider*.

Le acquisizioni più significative del periodo sono state:

- Segmento macchine e componenti: gli ordini per i siti di Algeciras lotto 2 e Vlore (1T) (composti entrambi da un turbogas di tipo V94.3A e relativo alternatore), l'ordine della Finlandia per un turbogas di tipo V94.2 *plus* e relativo alternatore (2T), i due contratti in Algeria (Batna e Larbaa) per il cliente Sonelgaz, relativi alla realizzazione di due centrali elettriche da 300 MW ciascuna, ognuna equipaggiata con due turbine a gas V94.2 in ciclo aperto (entrambi 2T), il contratto in Iran per tre alternatori (2T);
- Segmento *service*: le acquisizioni italiane relative al rifacimento di: 4 gruppi idroelettrici, 2 generatori idroelettrici, un impianto idroelettrico ed il *revamping* di una turbina a vapore (1T). Quest'ultima tipologia di acquisizioni testimonia l'attuale situazione di mercato originata dalla crescente attenzione verso le fonti di energia alternative. Ancora, nel segmento *service*, si menziona l'acquisizione di un contratto in Iran per un set di 5 palette (2T), l'acquisizione del contratto di manutenzione per le centrali in Algeria di Batna e Larbaa (2T) ed il *revamping* su un turbo vapore per il sito di Algeciras (2T).

Al 30 giugno 2007, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 2.587 rispetto a €mil. 2.468 del 31 dicembre 2006. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua

lavorabilità, garantisce una copertura della produzione prevista pari a circa 2,4 anni. La composizione del portafoglio ordini al 30 giugno 2007 è rappresentata per il 49% circa dalle attività manifatturiere, per il 50% dal *service* e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 30 giugno 2007 sono pari a €mil. 477, in aumento di €n. 66 (+ 16%), rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 411), per effetto della maggiore produzione sviluppata dal segmento *service*.

Nello specifico le produzioni del primo semestre dell'anno hanno riguardato principalmente:

- Segmento macchine e componenti: lo sviluppo delle lavorazioni sulle nuove commesse in Algeria (Batna e Larbaa), l'avanzamento delle attività sulle commesse acquisite nel primo trimestre dell'anno (Algeciras e Vlore), oltre che il proseguimento delle lavorazioni sugli impianti a ciclo combinato da 800 MW rispettivamente per le centrali di Rizziconi, Sparanise, Rosignano. Infine, con riferimento al contratto Enipower, si evidenzia che è stato ottenuto il *Final Acceptance Certificate (FAC)* per le unità 1 e 2 del sito di Mantova ed il certificato relativo alla "prova di garanzia", per l'unità 3 del sito di Brindisi (al rilascio di tale certificato è collegata la restituzione del performance bond);
- Segmento *service*: l'avanzamento delle lavorazioni sul segmento *renewable* (quattro gruppi idroelettrici, due generatori idroelettrici ed un impianto idroelettrico, già acquisiti nel primo trimestre dell'anno), ed il proseguimento delle attività sui contratti di tipo *L TSA -Long Term Service Agreement* e di tipo *Flow* manutenzione e fornitura ricambi correnti.

Il risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*), al 30 giugno 2007 è di €mil. 30 e risulta in miglioramento di €mil 12 rispetto dell'analogo periodo dell'anno precedente (€mil 18), da ricondurre in parte al citato incremento dei volumi di produzione ed in parte alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico estero (Amman East) ed italiano (Enipower e Rosignano).

Alla luce di quanto sopra, il **ROS** al 30 giugno 2007 risulta pari al 6,3% facendo registrare un incremento di 1,9 p.p. rispetto al primo semestre 2006.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2007 è negativo per €mil. 266 e mostra una ulteriore riduzione rispetto al 31 dicembre 2006 (€mil. 254 negativi), da attribuire interamente alla contrazione del **capitale circolante**. Al termine del primo semestre 2007, il capitale circolante presenta un saldo negativo di €mil. 297 rispetto ad un negativo di €mil. 282 del 31 dicembre 2006. Tale effetto è riconducibile in parte alla maggiore fatturazione di *milestone* contrattuali avvenuta nel periodo che ha migliorato i lavori in corso netti (in particolare sulle commesse di Sparanise, Ferrara, Rizziconi) ed in parte agli anticipi ricevuti (in particolare sulle commesse di Larbaa e Batna.).

Le spese di **ricerca e sviluppo** pari a €mil 8, risultano in aumento di €mil. 1 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel corso del primo semestre 2007, le attività hanno in prevalenza riguardato:

- lo sviluppo delle tecnologiche strategiche sul turbogas ed altri progetti critici connessi all'autonomia tecnologica sulle palette;
- la razionalizzazione delle attività di sviluppo sulle turbine a vapore e soprattutto sugli alternatori.

L'**organico** al 30 giugno 2007 è pari a 2.920 unità, con un incremento netto di 64 risorse rispetto alle 2.856 unità del 31 dicembre 2006 per effetto dell'ingresso di personale necessario a supportare l'incremento dei volumi di produzione precedentemente illustrato.

TRASPORTI

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	595	1.143	2.127
Portafoglio ordini	4.560	4.401	4.703
Ricavi	725	684	1.368
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	16	27	15
R.O.S	2,2%	3,9%	1,1%
Risultato operativo (EBIT)	16	27	15
Capitale Circolante	93	100	61
Capitale Investito netto	324	308	283
R.O.I (*)	9,9%	17,5%	5,3%
Ricerca e Sviluppo	27	23	40
Organico (n.)	6.885	6.525	6.677

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

FATTI SALIENTI

Ordini: in riduzione del 48% rispetto primo semestre del 2006, a causa principalmente delle minori acquisizioni relative alle attività Veicoli e Sistemi. Si segnala la registrazione nel primo semestre 2007 dell'ordine dei Sistemi per la prima fase del progetto relativo alla metropolitana automatica di Roma linea C (€mil. 150).

EBITA*: in riduzione di €mil. 11 rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente a causa principalmente delle problematiche industriali dei Veicoli, la cui definizione è oggetto di un articolato piano in corso di svolgimento, volto al miglioramento dei prodotti e dei processi aziendali. Positivo l'andamento delle attività Segnalamento e Sistemi, che mostrano una crescita della redditività industriale.

Il settore Trasporti comprende le società Ansaldo STS S.p.A. e partecipate (Sistemi e Segnalamento) e AnsaldoBreda S.p.A. e partecipate (Veicoli).

Nel primo semestre del 2007, l'andamento dei tre segmenti di business è stato caratterizzato dai seguenti elementi:

- Sistemi: andamento commerciale in flessione rispetto al primo semestre del 2006, in cui erano stati acquisiti gli ordini relativi alle metropolitane automatiche di Salonicco (€mil. 166) e Milano linea 5 (€mil. 118) e l'estensione del contratto di *operation and maintenance* per la metropolitana automatica di Copenhagen (€mil. 127), mentre si segnala la registrazione nel primo semestre 2007 dell'ordine per la prima fase del progetto relativo alla metropolitana automatica di Roma linea C (€mil. 150); redditività operativa in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (ROS pari all'11,0%);
- Segnalamento: ordini acquisiti in lieve riduzione rispetto al primo semestre 2006 che era stato caratterizzato, in particolare, da una *performance* significativamente positiva sul mercato indiano; redditività operativa in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (ROS pari all'11,2%);
- Veicoli: volume di ordini in riduzione rispetto al primo semestre 2006, che aveva beneficiato di un elevato livello di acquisizioni nell'area *mass transit*; andamento economico caratterizzato da una redditività operativa negativa, che risente delle difficoltà di stabilizzazione della configurazione di alcuni prodotti, delle inefficienze produttive ed in generale delle problematiche industriali la cui definizione è oggetto del piano di intervento già avviato, volto ad incidere sui principali processi aziendali.

Tale piano è stato integrato, nel corso del 2007, con un Piano di Ottimizzazione e Sviluppo delle risorse umane, che è stato condiviso con le OO.SS., nazionali e territoriali, e con le RSU. L'obiettivo di tale piano è quello di efficientare la struttura produttiva dell'azienda, mantenendone la capacità produttiva attraverso:

- il riequilibrio del rapporto diretti / indiretti;
- l'innalzamento del livello delle competenze tecnico-professionali;

- l'accelerazione del processo di adeguamento professionale delle risorse.

In particolare, usufruendo del D.L. del 2 maggio 2007 che consente l'utilizzo della mobilità lunga, è stata concordata una manovra sull'organico che prevede l'uscita su base volontaria di circa 300 unità (di cui 180 con la mobilità lunga), aggiuntive rispetto alle intese già precedentemente raggiunte. A fronte di tali uscite, è stato previsto e comunicato alle OO.SS. un piano di assunzioni per complessive 200 unità, da realizzarsi nel triennio 2007 - 2009, che dovrà essere preceduto dall'attivazione di mirati programmi di formazione professionale.

Gli **ordini** acquisiti nel primo semestre del 2007 ammontano a €mil. 595, con una riduzione di €mil. 548 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (€mil. 1.143), a causa in particolare delle minori acquisizioni dei Veicoli e dei Sistemi. Tra le acquisizioni del semestre si segnalano:

- Sistemi: l'ordine afferente Alifana Inferiore per l'attrezzaggio con sistemi tecnologici di segnalamento di 15 elettrotreni di proprietà di Metrocampania Nordest (1T), l'ordine per la prima fase del progetto relativo alla metropolitana automatica di Roma linea C (2T) e varianti dell'Alta Velocità Italia (2T);
- Segnalamento: due ordini dalla società mineraria Rio Tinto e quello da Fortescue Metals Group in Australia (1T), l'ordine relativo a Chambers Street per la metropolitana di New York (1T), l'ordine in Italia concernente gli impianti SCMT terra per l'attrezzaggio completo a *step 3* delle linee a doppio binario attrezzate parzialmente con precedenti contratti a *step 2* (2T), l'ordine da Erga-Ose, l'ente ferroviario greco, per la fornitura di impianti di bordo (2T), l'ordine per la realizzazione del sistema di segnalamento con tecnologia CBTC (*Communications Based Train Control*) della metropolitana di Shenyang linea 1 (2T), una variante d'ordine dell'Alta Velocità coreana (2T), contratti nell'ambito dell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia (1T e 2T), ordini di componenti (1T e 2T);
- Veicoli: le opzioni per la fornitura a Ferrovie Nord Milano di 8 ulteriori treni per servizio regionale (2T) e ordini di *service* (1T e 2T).

Al 30 giugno 2007 il **portafoglio ordini** del settore ammonta a €mil. 4.560, in flessione di €mil. 143 rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2006 (€mil. 4.703). Al

portafoglio ordini del settore al 30 giugno 2007 contribuiscono i Veicoli per il 46%, i Sistemi per il 29% ed il Segnalamento per il 25%.

I **ricavi** al 30 giugno 2007 sono stati pari a €mil. 725, con una crescita di €mil. 41 rispetto al 30 giugno 2006 (€mil. 684), ascrivibile principalmente al Segnalamento ed ai Veicoli. Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

- Sistemi: le metropolitane di Copenhagen, Napoli linea 6, Genova e Brescia, la linea regionale Alifana e le commesse di alta velocità in Italia;
- Segnalamento: le commesse di alta velocità e sistemi di controllo marcia treno (SCMT), terra e bordo, in Italia, la fase 2 del Channel Tunnel Rail Link, il progetto per la realizzazione del sistema *Optimizing Traffic Planner* (OTP) e del *Next Generation Computer Aided Dispatch System* (CAD) per Union Pacific Railroad, le commesse rientranti nell'accordo siglato con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia, commesse di componenti;
- Veicoli: i treni per la metropolitana di Madrid, treni ad alta frequentazione per il Marocco, treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano, treni per le Ferrovie olandesi e belghe, tram per la città di Los Angeles, treni per le Ferrovie danesi, varie commesse Sirio, attività di *service* e di *revamping*.

Il **risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*)** al 30 giugno 2007 è stato pari a €mil. 16, con una contrazione di €mil. 11 rispetto al 30 giugno 2006 (€mil. 27), dovuta alle citate problematiche afferenti il comparto Veicoli. Il **ROS** del settore si riduce di conseguenza, risultando pari al 2,2% a fronte del 3,9% registrato nel primo semestre del precedente esercizio.

Il **capitale circolante** al 30 giugno 2007, pari a €mil. 93, ha registrato un incremento di €mil. 32 rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2006 (€mil. 61), ascrivibile principalmente all'aumento delle rimanenze nette dei Veicoli.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2007, pari a €mil. 324, risulta superiore di €mil. 41 rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2006 (€mil. 283), risentendo principalmente del menzionato incremento del capitale circolante.

Le spese di **ricerca e sviluppo** al 30 giugno 2007 sono risultate pari a €mil. 27, con una crescita di €mil. 4 rispetto al dato consuntivato al 30 giugno 2006 (€mil. 23), attribuibile essenzialmente al Segnalamento. Le attività hanno riguardato in particolare i progetti del Segnalamento, finalizzati principalmente all'allineamento ai nuovi requisiti emergenti sia nel segmento ferroviario (livello 2 ERTMS rbc - *European Rail Traffic Management System*) sia nel segmento *mass transit* (CBTC - *Communications Based Train Control*) ed allo sviluppo di alcuni equipaggiamenti di bordo (*Next Generation Cab*).

L'**organico** al 30 giugno 2007 risulta pari a 6.885 unità, con una crescita di 208 unità rispetto al 31 dicembre 2006 (6.677 unità), principalmente per l'incremento degli organici del Segnalamento in Australia, in India e negli Stati Uniti.

ALTRE ATTIVITA'

Milioni di Euro	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ordini	416	39	99
Portafoglio ordini	697	402	346
Ricavi	135	104	229
Risultato operativo ante ammort. immob.ni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i> (EBITA*)	(60)	(73)	(128)
R.O.S	n.s.	n.s.	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	(60)	(73)	(128)
Capitale Circolante	276	(306)	135
Capitale Investito netto	1.199	640	774
R.O.I (*)	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	3	-	-
Organico (n.)	1.107	893	811

(*) calcolato sul capitale investito puntuale a fine periodo

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; Ansaldo Fuel Cells S.p.A. che sviluppa un prodotto basato sulle celle a combustibile per la produzione di energia elettrica distribuita; 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.

La tecnologia di Ansaldo Fuell Cells è caratterizzata da multi-combustibili ovvero la possibilità di utilizzare metano, gasolio, singas e biogas consentendo quindi l'accesso alla gestione di *waste* urbani, industriali ed all'impiego di combustibili logistici per le applicazioni militari. Ansaldo Fuell Cells ha realizzato, nel corso dell'esercizio precedente, un primo impianto industriale completamente ibrido.

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

Con riferimento a Fata S.p.A., sotto il profilo commerciale, si evidenzia che nel primo semestre 2007 la stessa ha acquisito **ordini** per €nil. 396, da ricondursi principalmente al rilevante contratto acquisito in Qatar e relativo all'esecuzione di due distinti pacchetti (Qatalum Casthouse e Qatalum Baking Kiln) per la costruzione di uno *Smelter* in alluminio, il cui importo complessivo è di circa €nil. 370. I **ricavi** al 30 giugno 2007 sono pari a circa €nil. 70 ed hanno riguardato gli avanzamenti, sul contratto iraniano Hormozal (per la linea *Smelter*), su contratti cinesi ed americani, nonché le commesse Globus e Bluescope (per la linea *Hunter*), sulle commesse Moncalieri, Vado e Leinì (per la linea *Power*). Si menzionano, infine, gli avanzamenti sulla normale attività di logistica svolta dalla Fata Logistic S.p.A. e rivolta principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica. L'**organico** al 30 giugno 2007 è pari a 255 unità.

A partire dalla semestrale 2007, si è inoltre proceduto alla riclassificazione all'interno delle *continuing operation* della BredaMenarinibus S.p.A., che produce autobus urbani ed extra-urbani, che dall'anno 2004 risultava classificata tra le *discontinued operation*, in vista di una successiva cessione. Per tale società continua il processo di riorganizzazione delle attività industriali finalizzato alla loro valorizzazione.

Nel primo semestre del 2007 BredaMenarinibus S.p.A. ha acquisito **ordini** per €nil. 22, di cui €nil. 16 relativi al segmento di *business* Autobus e corrispondenti a 73 unità e €nil. 6 relativi al Post Vendita. I **ricavi** al 30 giugno 2007 sono stati pari a €nil. 38, con

una contribuzione dell'83% del segmento di *business* Autobus e del 17% del Post Vendita. L'**organico** al 30 giugno 2007 risulta pari a 303 unità.

* * *

Nei dati di questo 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.

Per garantire il raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari che il Gruppo si è dato nel tempo, Finmeccanica ha proseguito la propria attività implementando diverse iniziative, tra le quali si segnala:

- l'ulteriore rafforzamento dei meccanismi di coordinamento delle aziende, anche tramite lo sviluppo delle specifiche Direzioni Centrali, affinché le singole parti operino attraverso un indirizzo unico non solo in termini finanziari, ma soprattutto industriali coinvolgendo i processi chiave di ingegneria di prodotto, le tecnologie e le strategie commerciali;
- l'attribuzione di obiettivi specifici alle aziende: in primo luogo la crescita costante del **risultato operativo ante ammortamento immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di *business combination* (EBITA*)**, per effetto dell'incremento dei volumi e di consistenti azioni di efficientamento, quali l'ottimizzazione del *procurement*, la razionalizzazione dei siti produttivi, le ristrutturazioni aziendali con il conseguente contenimento /riduzione dei costi industriali e dei costi *General&Administrative*; la massimizzazione del fatturato con conseguente consolidamento dei margini di produzione. L'attenzione costante all'evoluzione del capitale circolante in aggiunta a quanto sopra esposto consentirà la generazione di consistenti flussi di cassa necessari al sostentamento degli importanti investimenti in termine di sviluppo dei prodotti;

- la rivisitazione dei processi in una ottica di Gruppo, in particolare quelli che potranno influire sull'ottimizzazione delle aree di possibili sinergie quali *l'information technology* e la gestione degli immobili;
- l'emissione di specifiche direttive volte al progressivo allineamento dei flussi finanziari a quelli economici;
- il proseguimento del processo di diffusione di una metodologia di Gruppo per il controllo e la gestione dei programmi, basata sull'integrazione degli standard internazionali di *Life Cycle Management, Phase Review, Project Control e Risk Management*;
- l'avvio, nell'ambito del progetto denominato *Global Sourcing* anche tramite Finmeccanica Group Services, di attività di esplorazione di nuovi mercati di approvvigionamento in alcuni Paesi "*low cost*" finalizzate alla individuazione di opportunità di risparmio da parte delle aziende del Gruppo. In tale contesto, di notevole significato industriale, è stato firmato il primo accordo con una società russa nell'ambito degli acquisti di materie prime.

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.

5. Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Al fine di fornire una informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Finmeccanica S.p.A. sono stati predisposti i prospetti di riclassificazione del conto economico, dello stato patrimoniale e del cash flow.

Ai fini comparativi si ricorda che Finmeccanica oltre alla divisione Corporate, che svolge funzioni di indirizzo, controllo e supporto alle società del Gruppo era, fino al 30 dicembre 2006, ancora operativa nel settore Elettronica per la Difesa attraverso alcuni contratti della divisione Sistemi Navali Internazionali. La divisione gestiva i rapporti con la società Eurosysnav SAS per la realizzazione di sistemi di difesa nell'ambito del contratto di produzione di Horizon SAS di fregate classe Orizzonte per le Marine Militari italiana e francese. In data 30 dicembre 2006 tali contratti sono stati ceduti alla Selex Sistemi Integrati S.p.A.. Il conto economico relativo al giugno 2006 comprende quindi i riflessi delle operazioni correlate a tali contratti.

Si segnala infine che, nello scorso esercizio, il valore della partecipazione relativo alla controllata Bredamenarinibus S.p.A era stato classificato nelle “*attività non correnti possedute per la vendita*” in vista della successiva cessione. Nel 2007 tale valore è stato riclassificato all'interno delle “*continuing operation*” a seguito del venir meno dell'offerta di acquisto da terzi nella quale il piano di cessione si era concretizzato.

Nella Tavola seguente è riportato l'andamento economico del primo semestre dell'esercizio 2007.

€mil.	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2007	2006
Ricavi (*)	2.153	25.009
Costi per acquisti e per il personale (**)	(84.010)	(95.601)
Ammortamenti	(3.483)	(3.414)
Svalutazioni	-	-
Costi di ristrutturazione (***)	-	-
Altri ricavi (costi) operativi netti	27.341	42.472
Variatione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
EBIT	(57.999)	(31.534)
Proventi (oneri) finanziari netti	74.646	629.720
Imposte sul reddito	40.181	24.086
RISULTATO ANTE DISCONTINUED	56.828	622.272
Risultato delle <i>discontinued operations</i>	-	-
RISULTATO NETTO	56.828	622.272

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

(*) Include le voci “Ricavi” e “Ricavi da parti correlate”.

(**) Include le voci “Costi verso parti correlate”, “Costi per acquisti”, “Costi per servizi” e “Costi per il personale” (al netto degli oneri di ristrutturazione), al netto della voce “Costi capitalizzati per produzioni interne”.

(***) Include gli “oneri di ristrutturazione” classificati nelle voci “Costi per il personale” e “Altri costi operativi”.

- il “valore della produzione” è pari a €mil. 2 e presenta un decremento rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente (€mil.25). Il valore relativo al 2006, come più sopra evidenziato, era rappresentato dai ricavi relativi ai contratti della divisione operativa Sistemi Navali Internazionali ceduti alla fine dello scorso esercizio;
- i “costi per acquisti e per il personale”, passano da €mil. 96 del primo semestre 2006 a €mil. 84 del 2007. In particolare la composizione dei valori riguarda:

<i>€mil.</i>	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
Acquisti di materiali	-	-
Acquisti di servizi	28	25
Costi verso parti correlate	24	39
Costi per affitti e leasing operativi	2	2
Totale costi per acquisti e servizi	<u>54</u>	<u>66</u>
Salari e stipendi	22	26
Costi per PSP	3	2
Costi per LTIP	3	1
Oneri previdenziali ed assistenziali	6	8
Costi per il fondo TFR	3	1
Costi relativi a piani a contribuzione definita	1	1
Contenziosi con il personale	-	(1)
Altri costi/(recuperi) netti	(8)	(8)
Totale costi del personale	<u>30</u>	<u>30</u>
Costi capitalizzati per costruzioni interne	-	-
Totale	<u>84</u>	<u>96</u>

Il decremento dei “costi per acquisti e servizi”, in particolare verso parti correlate, è sostanzialmente da attribuire alla cessione dei contratti commerciali della divisione operativa, già precedentemente commentata.

Il “costo per il personale”, al netto dei recuperi, pari a €mil. 30 è in linea con quanto registrato nel periodo a confronto 2006 anche se con una articolazione leggermente diversa delle voci di dettaglio che evidenziano, da un lato una diminuzione di salari e stipendi che nel 2006 aveva risentito della erogazione di compensi correlati ad operazioni straordinarie (IPO Ansaldo STS) e della maggiore incentivazione all’esodo; dall’altro, un incremento nel 2007 conseguente ai sistemi di incentivazione manageriale a lungo termine avviati negli scorsi esercizi, nonché agli effetti del rinnovo del contratto collettivo nazionale metalmeccanico e della applicazione della nuova normativa sul TFR.

L’organico medio operante è sostanzialmente in linea con il primo semestre 2006 (286 unità rispetto alle 284 del primo semestre 2006) come l’organico iscritto al 30.06.07 che risulta di 295 unità rispetto alle 294 al 31.12.06;

- gli “ammortamenti” del periodo, pari a €mil. 3 (€mil. 3 nello stesso periodo 2006), sono relativi alle immobilizzazioni materiali ed agli investimenti immobiliari;
- gli “altri ricavi e costi operativi netti” ammontano a ricavi netti pari a €mil. 27 (€mil. 42 di ricavi netti nello stesso periodo 2006) e riguardano :

<i>€mil.</i>	<i>30.06.07</i>	<i>30.06.06</i>
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	-	1
Differenze cambio nette su partite operative	-	(1)
Imposte indirette	(1)	(3)
Proventi finanziari da crediti operativi	5	-
Proventi da parti correlate per investimenti immobiliari	5	8
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	15	39
Altri ricavi (costi) operativi	3	(2)
Totale	<u>27</u>	<u>42</u>

In particolare gli assorbimenti netti di fondi hanno riguardato i rischi su dismissione di partecipazioni (€mil. 10) e garanzie prestate (€mil. 5). Nel 2006 avevano riguardato per €mil. 32 il fondo connesso alle attività del consorzio aeronautico GIE ATR.

- il “risultato operativo (EBIT)” è pari ad un valore negativo di €mil. 58 rispetto ad un valore negativo di €mil. 32 relativo allo stesso periodo dell’esercizio precedente;
- i “proventi e oneri finanziari netti” pari a €mil. 75 di proventi netti segnano un decremento rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (€mil. 630 di proventi netti). Si ricorda che la voce è composta dal saldo di “proventi e oneri finanziari netti” pari a €mil. 107 di proventi netti nei primi sei mesi del 2007 rispetto a €mil. 653 di proventi netti dello stesso periodo 2006, e dall’effetto netto negativo della valutazione delle partecipazioni pari a €mil. 32 nel primo semestre 2007 ed a €mil. 23 nello stesso periodo 2006. In particolare:

<i>€mil.</i>	<i>30.06.07</i>	<i>30.06.06</i>
Dividendi	148	242
Proventi da partecipazioni e titoli	6	413
Proventi e (oneri) finanziari netti verso parti correlate	(40)	-
Interessi e commissioni netti	(13)	(24)
Risultati netti da strumenti finanziari a “ <i>fair value</i> a conto economico”	8	21
Differenze cambio nette	-	1
Altri proventi ed (oneri) finanziari netti	(2)	-
Totale	107	653

I dividendi provengono da imprese controllate per €mil. 133 (€mil. 235 nel primo semestre 2006) e da imprese collegate per €mil. 15 (€mil.7 nel primo semestre 2006).

In particolare, tale ammontare si riferisce a: AgustaWestland (€mil. 68), So.Ge.Pa. (€mil. 20), STMicroelectronics Holding (€mil. 13), Ansaldo Energia (€mil. 24) e Telespazio Holding (€mil. 7).

Si segnala inoltre che i proventi da partecipazioni sono relativi alla eccedenza di €mil. 6 derivante dalla restituzione del capitale sociale della società San Giorgio SA, poi ceduta alla controllata So.Ge.Pa. S.p.A.. Nel 2006, il valore era interamente relativo alla plusvalenza netta derivante dalla cessione, mediante Offerta Pubblica di Vendita (OPV), del 60% della Ansaldo STS S.p.A.

Gli oneri finanziari netti verso parti correlate evidenziano, rispetto al corrispondente periodo 2006 una variazione negativa di €mil. 40; detta variazione è dovuta in parte ad una diversa dinamica nell’andamento dell’indebitamento di Finmeccanica verso le proprie partecipate; inoltre il dato 2006 includeva la valutazione a *fair value* dell’opzione *call* insita nel prestito convertibile in titoli STM emesso da Finmeccanica Finance con scadenza agosto 2010 per un importo di circa €mil 25 di proventi (valore che nel 2007 è stato pari a circa €mil. 1) compensati, peraltro da un importo di pari entità e di segno opposto incluso nella voce “risultati netti da strumenti finanziari a *fair value* a conto economico”.

I proventi netti derivanti dall’applicazione del metodo del *fair value* a conto economico sono i seguenti:

€mil.	30 giugno 2007			30 giugno 2006		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Swap e strumenti opzionali su cambi	3	(1)	2	2	-	2
Interest rate swap	18	(22)	(4)	1	-	1
Strumenti opzionali su STM	7	-	7	43	-	43
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i>	-	(1)	(1)	-	(25)	(25)
Altri strumenti di capitale	4	-	4	-	-	-
	32	(24)	8	46	(25)	21

Gli oneri sull'opzione incorporata nell'obbligazione *exchangeable* sono relativi all'opzione acquistata nel 2005 da Finmeccanica S.p.A. di segno contrario, con eguale sottostante e medesimi parametri di riferimento, rispetto a quella incorporata nel prestito obbligazionario *exchangeable*, con sottostante le azioni STM, detenuto da Finmeccanica Finance e garantito da Finmeccanica.

I proventi relativi agli altri strumenti di capitale sono dovuti all'estinzione dell'impegno, assunto nel 2006 nei confronti dei sottoscrittori di azioni Ansaldo STS, alla consegna di azioni gratuite a coloro che avessero mantenuto le stesse fino al 28 marzo 2007.

Gli "effetti della valutazione delle partecipazioni" sono riferiti, in particolare a:

€mil.	30.06.07	30.06.06
AnsaldoBreda S.p.A.	(32)	(19)
Risultati netti altre partecipate	-	(4)
	(32)	(23)

- relativamente alla voce "imposte del periodo" si osserva che non è stato effettuato alcun accantonamento, per imposte correnti e differite, analogamente a quanto già avvenuto nel primo semestre 2006. In particolare, ai fini I.Re.S., non è stato effettuato alcun accantonamento, in quanto il periodo ha beneficiato di componenti positive non tassabili (esclusione totale o parziale dei dividendi ed esenzione parziale delle plusvalenze da cessioni di partecipazioni che beneficiano della *participation exemption*) e dell'effetto positivo generato dal riconoscimento fiscale di componenti negative tassate in esercizi precedenti (ad esempio, utilizzo fondi rischi e oneri).

Tale voce è stata, peraltro, movimentata positivamente con l'iscrizione di un provento esente di €mil. 42 (€mil. 24 nel primo semestre 2006) scaturente dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, introdotto con il D.Lgs. n. 344/2003 dal 1° gennaio 2004.

Nella semestrale, infatti, è stato recepito il beneficio di €mil. 42, derivante dalla valorizzazione della perdita complessiva ai fini I.Re.S. assorbita dalla tassazione consolidata. E' stato inoltre contabilizzata nel semestre una rettifica negativa (€mil 2) del provento iscritto nel 2006.

Parimenti, ai fini IRAP, l'assenza di oneri tributari origina sostanzialmente da un valore fiscale negativo della produzione netta, e ciò anche includendo l'effetto netto delle componenti finanziarie rilevanti ai fini IRAP secondo le norme che regolano la determinazione della base imponibile delle holding industriali di partecipazioni.

Infine, non sono state acquisite al conto economico imposte differite attive nette in assenza della ragionevole certezza circa il conseguimento di imponibili fiscali positivi futuri e, con particolare riguardo alle perdite fiscali pregresse, in assenza dei presupposti indicati dal principio contabile di riferimento.

Ciò anche in considerazione del particolare regime tributario delle società holding. Tali società, infatti, beneficiano degli effetti derivanti dalla esenzione parziale dei dividendi (salva l'adozione di regimi opzionali di favore) e delle plusvalenze sulle partecipazioni soggette al regime della *participation exemption*.

Nella Tavola seguente è riportata l'analisi dello stato patrimoniale al 30 giugno 2007.

<i>€nigl.</i>	30.06.07	31.12.06
Attività non correnti	8.662.638	8.613.421
Passività non correnti (*)	(169.196)	(181.660)
	<u>8.493.442</u>	<u>8.431.761</u>
Rimanenze	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Crediti commerciali	83.313	93.800
Debiti commerciali	(46.953)	(55.592)
Acconti da committenti	-	-
Fondi per rischi e oneri B/T	(91.752)	(96.894)
Altre attività (passività) nette correnti (**)	344.064	323.156
Capitale circolante netto	<u>288.672</u>	<u>264.470</u>
Capitale investito netto	<u>8.782.114</u>	<u>8.696.231</u>
Patrimonio netto	6.104.229	6.158.593
Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette	<u>2.677.885</u>	<u>2.541.938</u>
(Attività) passività nette detenute per la vendita (***)	<u>-</u>	<u>(4.300)</u>

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato ed il prospetto di stato patrimoniale.

(*) *Include tutte le passività non correnti ad eccezione dei debiti finanziari verso parti correlate (inclusi nella voce “Debiti non correnti verso parti correlate”) e della voce “Debiti non correnti finanziari”.*

(**) *Include le voci “Crediti tributari”, i crediti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce “Crediti correnti verso parti correlate”) i “Derivati” e le “Altre attività correnti”, al netto delle voci “Debiti tributari”, dei debiti diversi verso parti correlate (inclusi nella voce “Debiti correnti verso parti correlate”), dei “Derivati” e delle “Altre passività correnti”.*

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

Le “attività non correnti” (€nil. 8.663 al 30.06.07 rispetto a €nil. 8.613 al 31.12.06) risultano composte come di seguito illustrato:

<i>€mil.</i>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
Immobilizzazioni immateriali	3	3
Immobilizzazioni materiali	58	59
Investimenti immobiliari	109	111
Investimenti in partecipazioni	7.324	7.308
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	854	840
Crediti verso parti correlate	223	220
Crediti	2	1
Imposte differite	88	69
Altre attività	2	2
	<u>8.663</u>	<u>8.613</u>

La voce registra un incremento netto di €nil. 50 rispetto al 31 dicembre 2006, in particolare per effetto:

- dell'incremento degli investimenti in partecipazioni per l'iscrizione di: €nil 20 derivanti dall'esercizio dell'opzione di acquisto del 25% della Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A.; €nil 11 per il completamento dell'OPA residuale relativa alla società Datamat S.p.A. e €nil 11 pari al valore delle quote di *stock grant* assegnate dalle società aderenti al piano 2005-2007;
- dei risultati negativi delle partecipate (€nil. 32);
- della attività di investimento e accensione di crediti e di rimborsi e ammortamenti del periodo;
- dell'incremento netto di €nil. 19 delle imposte differite la cui voce accoglie le imposte che le società del Gruppo, aderenti al consolidato fiscale, trasferiscono a Finmeccanica, titolare esclusiva del rapporto giuridico d'imposta (agli effetti I.Re.S);
- della valutazione della partecipazione indirettamente detenuta in STM, (pari a circa il 6,6% al 30 giugno 2007) nelle "attività finanziarie detenute al *fair value*", che ha registrato nel periodo un incremento di €nil. 14 passando da €nil. 840 al 31.12.06 a €nil. 854 al 30.06.07. L' incremento per adeguamento al *fair value* è stato rilevato con contropartita nella specifica riserva di patrimonio netto;

Le “passività non correnti” pari a €nil. 169 al 30.06.07 rispetto a €nil. 182 al 31.12.06 evidenziano un decremento netto di €nil. 13.

<i>€nil.</i>	<i>30.06.07</i>	<i>31.12.06</i>
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	10	7
Fondi per rischi ed oneri	79	96
Imposte differite	44	41
Altre passività	36	38
	<u>169</u>	<u>182</u>

In particolare per:

- l’incremento netto di €nil. 3 delle imposte differite la cui voce accoglie le imposte che le società del Gruppo, aderenti al consolidato fiscale, hanno valorizzato secondo i principi di riferimento ed hanno iscritto verso Finmeccanica, titolare esclusiva del rapporto giuridico d’imposta (agli effetti I.Re.S) nel presupposto che si riverseranno nel periodo di validità della opzione;
- l’incremento di €nil. 3 del TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti in conseguenza della applicazione della nuova normativa sul TFR;
- il decremento netto di €nil. 17 dei fondi per rischi ed oneri per l’assorbimento di quote divenute esuberanti relative in particolare a rischi su cessione di partecipazioni (€nil. 10) e garanzie prestate (€nil. 5);
- la diminuzione netta di €nil. 2 delle altre passività;

Il “capitale circolante netto” evidenzia un valore netto pari a €nil. 289 rispetto ad un valore netto registrato al 31.12.06 di €nil. 264. Più in particolare:

- i “crediti e debiti commerciali” rispettivamente pari a €nil. 83 ed €nil. 47 rispetto a €nil. 94 e €nil. 56 rilevati al 31.12.06 si riferiscono a:

<i>€mil.</i>	30.06.07		31.12.06	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Verso parti correlate	29	17	25	22
Altri terzi	72	30	87	34
<i>Impairment</i>	(18)	-	(18)	-
	<u>83</u>	<u>47</u>	<u>94</u>	<u>56</u>

- i “fondi per rischi ed oneri a breve termine” pari a €mil. 92 mostrano un decremento netto di €mil. 5 rispetto a €mil. 97 al 31.12.06. Gli utilizzi più significativi hanno riguardato i fondi rischi su partecipazioni;
- le “altre attività (passività) nette correnti” pari a €mil. 344 di attività nette mostrano un incremento di €mil. 21 rispetto all’esercizio precedente (€mil. 323 di attività nette al 31.12.06):

<i>€mil.</i>	30.06.07		31.12.06	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Verso dipendenti	-	18	-	23
Risconti	2	2	2	2
Per imposte dirette ed altri verso l’Erario	283	15	280	17
Verso istituzioni sociali	1	15	1	13
Verso parti correlate	296	254	285	241
Derivati	41	17	31	16
Altri	49	7	43	7
	<u>672</u>	<u>328</u>	<u>642</u>	<u>319</u>

In particolare la voce “altri” comprende crediti per interessi di mora per €mil. 28 oltre a crediti diversi verso terzi.

Il “capitale investito netto” pari a €mil. 8.782 (€mil. 8.696 al 31.12.06) è coperto dal patrimonio netto per €mil. 6.104 (€mil. 6.158 al 31.12.06) e per la parte restante dall’indebitamento finanziario netto (€mil. 2.678 rispetto a €mil. 2.542 al 31.12.06). Al 31 dicembre 2006 le “attività possedute per la vendita” erano pari a €mil. 4.

L'indebitamento finanziario netto al 30.06.07 è pari a €mil. 2.678 rispetto ad un indebitamento al 31.12.06 pari a €mil. 2.542.

€mil.	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
Debiti finanziari a breve termine	392	25
Debiti finanziari a medio/lungo termine	477	489
Disponibilità liquide o equivalenti	(84)	(1.646)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO (DISPONIBILITA')	<u>785</u>	<u>(1.132)</u>
Titoli	(11)	(11)
Crediti finanziari verso parti correlate	(1.225)	(655)
Altri crediti finanziari	-	(15)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	<u>(1.236)</u>	<u>(681)</u>
Debiti finanziari verso parti correlate	3.022	3.783
Altri debiti finanziari a breve termine	107	572
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
ALTRI DEBITI FINANZIARI	<u>3.129</u>	<u>4.355</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	<u><u>2.678</u></u>	<u><u>2.542</u></u>

Con particolare riguardo all'applicazione degli IAS 32 e 39 si ricorda che il dato del debito include i seguenti effetti:

- valutazione del debito verso la controllata Finmeccanica Finance S.A. secondo le regole dello “*split accounting*”, per tener conto dell'opzione *put* su azioni STMicroelectronics NV (STM) incorporata nel rapporto di debito con la controllata, effetto dell'emissione da parte di quest'ultima di un prestito *exchangeable* con sottostante azioni STM. Al 30 giugno 2007 tale debito, a fronte di un valore nominale pari ad €mil. 501, risultava iscritto a €mil. 442 (€mil. 432 al 31.12.06);
- valutazione degli altri debiti finanziari secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, con effetti di incremento dei debiti rispetto al valore nominale per complessivi €mil. 19 (€mil. 16 al 31.12.06).

Tenuto anche conto di quanto sopra, l'indebitamento finanziario netto della Finmeccanica S.p.A. al 30.06.07 è pari a €mil. 2.678 rispetto a €mil. 2.542 registrati al

31.12.06. Il dato include una serie di fenomeni negativi e positivi di importo rilevante tra i quali si ricordano:

- il pagamento di complessivi €mil. 11 circa effettuato nei primi mesi dell'anno per il completamento dell'OPA residuale relativa alla società Datamat lanciata sul mercato negli ultimi mesi del precedente esercizio che ne ha determinato il *delisting*;
- il pagamento del dividendo ordinario pari a €mil.149 relativo al precedente esercizio;
- l'incasso di complessivi €mil. 131 quali dividendi erogati da società controllate e collegate del Gruppo oltre all'ulteriore incasso di €mil. 6 a titolo di restituzione del capitale sociale della società San Giorgio SA, poi ceduta alla controllata So.Ge.Pa, e di €mil. 13 circa incassati dalla società STMicroelectronics Holding NV.

Nel mese di marzo, inoltre, Finmeccanica, usufruendo dell'opzione *call* a suo tempo inserita negli accordi con BAE Systems (BAE) per l'acquisto del restante 25% della società Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A. (Selex), ha effettuato il pagamento di circa €mil. 400 circa in favore di BAE ed è quindi oggi proprietaria dell'intero pacchetto azionario della Selex. L'operazione ha avuto esclusivamente un effetto di riduzione delle liquidità disponibili senza riflesso sull'indebitamento finanziario netto, in quanto tali effetti erano già stati inclusi nei dati di fine 2006 e rilevati nella voce debiti finanziari delle passività correnti.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 2007 la Società non ha effettuato operazioni di cessione di crediti.

Si ricorda infine che, come nel precedente esercizio il dato di indebitamento beneficia del meccanismo di compensazione derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, con conseguente beneficio nel corso del periodo di circa €mil. 26.

Passando ad una analisi della composizione del debito, si deve rilevare come quello bancario sia rappresentato in parte da debiti a medio lungo termine obbligazionari (€mil.477) ed in parte da debiti a breve termine (€mil. 392) riferibili tra gli altri (€mil. 150 circa) all'utilizzo della linea di credito a breve *revolving* di €mil 1.200 firmata nel 2004 con un gruppo di banche internazionali con scadenza 2012, e per la differenza all'utilizzo di altre linee di credito a breve termine concesse da banche.

Significativa è la riduzione delle disponibilità liquide passate da €mil. 1.646 di fine esercizio precedente a €mil. 84 al 30.06.07. L'utilizzo di dette disponibilità ha finanziato l'attività di gestione ordinaria e di investimento del Gruppo oltre all'attività strategica, con particolare riguardo alla citata operazione di acquisizione della quota residua di partecipazione in Selex Sensors and Airborne Sytems S.p.A., che trova peraltro riflesso nella diminuzione della voce "altri debiti finanziari a breve termine" passati da €mil. 572 al 31.12.06 a €mil. 107 al 30.6.07.

Si ricorda che Finmeccanica oltre alla già citata linea di credito *revolving* di €mil. 1.200 dispone di ulteriori affidamenti per cassa per un importo complessivo di circa €mil. 1.200 (confermati per €mil. 275), nonché di affidamenti disponibili per firma accordati dal sistema bancario per circa €mil. 2.400. Tale importo è in sensibile aumento rispetto a quanto consuntivato nell'esercizio precedente per far fronte alle crescenti esigenze di firma del Gruppo correlate alla stipula di contratti commerciali di rilevante entità.

Nel mese di luglio 2007 è stato infine rinnovato per un ulteriore periodo di dodici mesi il programma EMTN per l'emissione di prestiti obbligazionari, ampliandone l'importo da €mld. 2 a €mld 2.5. Nel programma Finmeccanica riveste il ruolo di coemittente insieme a Finmeccanica Finance S.A. e garante di quest'ultima quando la stessa rivesta il ruolo di emittente. Si ricorda che, a valere di detto programma, sono state già perfezionate tre diverse emissioni per un valore nominale complessivo di circa €mil. 1.300, di cui direttamente da Finmeccanica S.p.A solo l'emissione di nominali €mil. 500, realizzata il 24.03.05, con un *coupon* annuo del 4,875% e con scadenza 2025.

€mil.	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2007	2006
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.646.644	628.925
Flusso di cassa lordo da attività operative	(63.421)	(26.321)
Variazioni del capitale circolante	91	(2.012)
Variazioni delle altre attività e passività operative	(46.954)	(51.026)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(110.284)	(79.359)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(1.168)	(2.189)
Free operating cash-flow	(111.452)	(81.548)
Operazione strategiche	(414.665)	365.496
Dividendi incassati, investimenti netti in partecipazioni e variazioni delle altre attività finanziarie	145.323	309.627
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(270.510)	672.934
Dividendi pagati	(148.556)	(211.449)
Aumenti di capitale al netto acquisti azioni proprie	6.978	414
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(1.039.936)	(764.644)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(1.181.514)	(975.679)
Disponibilità liquide al 30 giugno	84.336	246.821

I primi sei mesi dell'esercizio 2007 si chiudono con un decremento netto delle disponibilità liquide pari ad €mil. 1.562 (€mil. 382 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), attribuibile ai seguenti fattori:

- cash-flow da attività operative negativo per €mil. 110, rispetto a quello del precedente esercizio, negativo per €mil. 79;
- cash-flow da attività di investimento negativo per €mil. 271 sostanzialmente per effetto dell'esercizio dell'opzione *call* sul residuo 25% delle azioni Selex Sensors & Airborne Systems. Nel semestre 2006, il cash flow da attività da investimento era positivo per €mil. 673, principalmente per effetto dell'incasso derivante dall'IPO Ansaldo STS S.p.A. (€mil. 458) e dai dividendi incassati da partecipate per €mil. 246;

- cash-flow da attività di finanziamento negativo per €mil. 1.182 (negativo per €mil. 976 al 30 giugno 2006), in conseguenza del dividendo erogato (€mil. 149 nel 2007 rispetto €mil. 211 relativi all'esercizio 2006, che includevano un dividendo straordinario pari a €mil. 80 a fronte del positivo collocamento sul mercato delle azioni Ansaldo STS) nonché della progressiva diminuzione delle disponibilità - con le quali si era chiuso l'esercizio 2006 - determinata dall'utilizzo delle stesse da parte delle società del Gruppo nell'ambito della propria attività ordinaria e di investimento.

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Conto Economico

<i>(€migl.)</i>	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Ricavi	-	1.440
Ricavi verso parti correlate	2.153	23.569
Altri ricavi operativi	26.145	44.040
Altri ricavi operativi verso parti correlate	5.599	8.150
Costi per acquisti	(156)	(132)
Costi per servizi	(30.335)	(26.424)
Costi (al netto recuperi) verso parti correlate	(23.700)	(39.329)
Costi per il personale	(29.819)	(29.716)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.483)	(3.414)
Altri costi operativi	(4.403)	(9.718)
(-) Costi capitalizzati per costruzioni interne	-	-
Proventi finanziari	294.966	804.925
Proventi finanziari verso parti correlate	31.565	53.238
Oneri finanziari	(180.451)	(174.807)
Oneri finanziari verso parti correlate	(71.434)	(53.636)
<i>Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate</i>	16.647	598.186
Imposte sul reddito	40.181	24.086
Utile/(perdita) connessi ad attività cessate	-	-
<i>Utile netto</i>	56.828	622.272
Utile per Azione		
<i>Base</i>	<i>0,13</i>	<i>1,47</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,13</i>	<i>1,46</i>
Utile per Azione al netto delle attività cessate		
<i>Base</i>	<i>0,13</i>	<i>1,47</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,13</i>	<i>1,46</i>

Stato Patrimoniale

<i>(€migl.)</i>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
<i>Attività non correnti</i>		
Immobilizzazioni immateriali	3.232	3.038
Immobilizzazioni materiali	58.228	59.046
Investimenti immobiliari	109.273	110.964
Investimenti in partecipazioni	7.323.462	7.307.706
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	854.305	840.205
Crediti non correnti verso parti correlate	222.982	220.204
Crediti	1.756	1.693
Imposte differite	88.075	68.712
Altre attività	1.325	1.853
	<u>8.662.638</u>	<u>8.613.421</u>
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Crediti correnti verso parti correlate	1.546.047	964.995
Crediti commerciali	54.097	68.605
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	11.572	10.975
Crediti tributari	283.322	280.498
Crediti finanziari	4.345	15.156
Derivati	41.304	30.999
Altre attività	50.706	45.850
Disponibilità liquide	84.336	1.646.644
	<u>2.075.729</u>	<u>3.063.722</u>
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	-	4.300
<i>Totale attività</i>	<u>10.738.367</u>	<u>11.681.443</u>
<i>Patrimonio Netto</i>		
Capitale sociale	1.860.533	1.858.340
Altre riserve	4.243.696	4.300.253
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<u>6.104.229</u>	<u>6.158.593</u>
<i>Passività non correnti</i>		
Debiti finanziari verso parti correlate	1.202.444	1.178.847
Debiti finanziari	477.164	489.379
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	9.391	7.427
Fondi per rischi ed oneri	78.973	95.395
Imposte differite	44.575	41.425
Altre passività	36.257	37.413
	<u>1.848.804</u>	<u>1.849.886</u>
<i>Passività correnti</i>		
Acconti da committenti	-	-
Debiti correnti verso parti correlate	2.090.573	2.867.241
Debiti commerciali	29.814	33.354
Debiti finanziari	499.690	597.453
Debiti tributari	14.766	17.264
Fondi per rischi ed oneri	91.752	96.894
Derivati	16.910	15.686
Altre passività	41.829	45.072
	<u>2.785.334</u>	<u>3.672.964</u>
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		
<i>Totale passività</i>	<u>4.634.138</u>	<u>5.522.850</u>
<i>Totale passività e patrimonio netto</i>	<u>10.738.367</u>	<u>11.681.443</u>

Cash Flow

(€migl.)

	<i>Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Flusso di cassa da attività operative:</i>		
Flusso di cassa lordo da attività operative	(63.421)	(26.321)
Variazioni del capitale circolante	91	(2.012)
Variazioni delle altre attività e passività operative	7.754	(27.954)
Oneri finanziari pagati	(55.349)	(23.072)
Imposte sul reddito pagate	641	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(110.284)	(79.359)
<i>Flusso di cassa da attività di investimento:</i>		
Cessione (acquisizione) di partecipazioni	(414.665)	(9.922)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(1.168)	(2.189)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	-
IPO Ansaldo STS	-	457.470
Dividendi incassati	149.578	246.050
Altre attività di investimento	(4.255)	(18.475)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(270.510)	672.934
<i>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</i>		
Aumenti di capitale sociale	6.978	19.195
Acquisti di azioni proprie	-	(18.781)
Dividendi erogati	(148.556)	(211.449)
Variazione netta altre attività di finanziamento	(1.039.936)	(764.644)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(1.181.514)	(975.679)
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide	(1.562.308)	(382.104)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.646.644	628.925
Disponibilità liquide al 30 giugno	84.336	246.821

Movimenti di Patrimonio Netto

(€migl.)	Capitale sociale	Utile (perdite) a nuovo	Altre riserve	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	1.858.119	3.059.667	746.276	5.664.062
Variazione di <i>fair value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico			(153.707)	(153.707)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti <i>cash flow hedge</i>			5.168	5.168
Trasferimenti a conto economico della riserva <i>cash flow hedge</i>			(1.233)	(1.233)
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(18.781)			(18.781)
Accantonamento di esercizio per piani di <i>stock grant</i>		1.895	(622)	1.273
Operazioni di cessione/conferimenti con parti correlate		17.919		17.919
Dividendi		(211.448)		(211.448)
Aumenti di capitale per esercizio <i>stock option</i>	5.981	13.214		19.195
Altre minori		2.305		2.305
Utile al 30 giugno 2006		622.272		622.272
Patrimonio netto al 30 giugno 2006	1.845.319	3.505.824	595.882	5.947.025
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	1.858.340	3.601.670	698.584	6.158.593
Variazione di <i>fair value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico			14.697	14.697
Variazione di <i>fair value</i> strumenti <i>cash flow hedge</i>			795	795
Trasferimenti a conto economico della riserva <i>cash flow hedge</i>				
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta				
Accantonamento di esercizio per piani di <i>stock grant</i>			14.913	14.913
Operazioni di cessione/conferimenti con parti correlate		243		243
Dividendi		(148.818)		(148.818)
Aumenti di capitale per esercizio <i>stock option</i>	2.193	4.785		6.978
Altre minori				
Utile al 30 giugno 2007		56.828		56.828
Patrimonio netto al 30 giugno 2007	1.860.533	3.514.708	728.989	6.104.229

6. Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2007

<i>€mil.</i>	Patrimonio netto	di cui: Risultato del periodo
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30.06.2007	6.104	57
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(1.765)	192
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	2.532	(7)
- eliminazione di utili infragruppo	(1.701)	41
- imposte sul reddito differite e anticipate	128	18
- dividendi da società consolidate	-	(141)
- differenza di traduzione	24	-
- altre rettifiche	(8)	(1)
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo al 30.06.2007	5.314	159
Interessi di terzi	95	18
Totale patrimonio netto e risultato al 30.06.2007	5.409	177

7. Finmeccanica e la Ricerca e Sviluppo

Nel primo semestre 2007 Finmeccanica ha continuato l'impegnativo percorso di focalizzazione delle proprie attività di Ricerca e Sviluppo. Sempre maggiore attenzione è stata prestata all'analisi ed alla promozione di attività di lungo respiro e con investimenti consistenti che possano sostenere costantemente nel tempo la crescita interna con lo sviluppo di nuovi sistemi ed apparati. In tale contesto si inquadra, durante il primo semestre 2007, l'approvazione e la partenza di numerosi piani di Sviluppo Prodotto che supportati da approfondite analisi di business forniranno concreti ritorni agli investimenti programmati. Nei primi mesi dell'anno è stata altresì definita la struttura operativa della nuova società **Elsag Datamat S.p.A.** al fine di creare un polo di elevata massa critica nella Sicurezza, nella Logistica, nella Automazione e servizi di informatica e nella Difesa. In ambito spaziale la finalizzazione dell'accordo con Thales, con la definizione congiunta delle attività delle società **Thales Alenia Space** e **Telespazio**, ha contribuito ad un ulteriore impulso di alcune attività di Ricerca e Sviluppo grazie al notevole *background* che i due Gruppi possono mettere a fattor comune.

Le attività in Aerospazio, Difesa e Sicurezza

In tali aree lo sviluppo tecnologico richiede grandi investimenti, competenze elevatissime, orizzonti temporali di ricaduta sui prodotti di medio lungo periodo.

La consolidata suddivisione delle attività di Ricerca e Sviluppo nelle aree di **Ricerca e Sviluppo tecnologico** (a) e **Ricerca e Sviluppo applicata ai prodotti** (b) consente la corretta programmazione sia del rischio che del beneficio e quindi la relativa ottimizzazione di travaso tecnologico che permette ai prodotti del Gruppo l'affermazione sui mercati internazionali.

a) **Ricerca e sviluppo tecnologico**

Sono gli sviluppi tecnologici denominati altresì di "base", quindi di carattere altamente strategico e con orizzonte temporale lungo, che per loro natura richiedono impegni di personale e strutture altamente qualificate.

Lo sviluppo delle tecnologie *sull'alta integrazione dei componenti*, che va dalle integrazioni *on chip* (*MMIC: Monolithic Microwave Integrated Circuit*) anche su materiali fortemente innovativi come il GaN (*Gallium Nitride*), alle integrazioni *multi chip* sia su substrati organici che ceramici (*LTCC: Low Temperature Co-fired Ceramic*), alle nuove frontiere dell'integrazione elettro-meccanica per l'elettronica e la sensoristica (*MEMS: Micro Electro-Mechanical Systems*) interessano diverse aziende del Gruppo (**Thales Alenia Space, Galileo Avionica, MBDA, Selex Communications, Selex S&AS Ltd e Selex Sistemi Integrati**). La loro diffusione ed applicazione consente la miniaturizzazione e relativa riduzione dei costi delle componenti "pregiate" di elaborazione a radiofrequenza con positive ricadute nel campo satellitare, radar, sistemi missilistici e sistemi avionici ed in genere in tutte le applicazioni dove la riduzione del volume occupato e degli assorbimenti rappresentano un elemento vincente. Sono in sviluppo anche alcune tecnologie denominate MOVPE (*Metal Organic Vapor Phase Epitax*) legate alla progettazione e costruzione di sensori infrarosso in elementi *arrays* di nuova generazione di tipo bidimensionale per applicazione su camere termiche avanzate (**Selex S&AS**).

In aggiunta le tecnologie dei *nuovi materiali e strutture* danno impulso al futuro sviluppo e capacità realizzativa sia di strutture a bassa segnatura (nel campo elettromagnetico ed infrarosso), sia ad alta resistenza tramite uso di materiali compositi e di specifici trattamenti di saldatura (**AgustaWestland, Alenia Aeronautica, Alenia Aermacchi, Avio, Selex S&AS Ltd, ed Oto Melara**). Studi sui materiali ceramici nanostrutturati ad alta resistenza sono in corso in **MBDA** per la realizzazione di *radome* operanti in banda millimetrica. Le applicazioni sugli innovativi UAV/UCAV (*Unmanned Combat Air Vehicle e Unmanned Air Vehicle*), convertiplani, missili, propulsori e strutture di protezione passiva, basano su tali tecnologie il loro sviluppo futuro.

Sono proseguite altresì attività di Ricerca e Sviluppo molto avanzate nel campo delle "nanotecnologie" ed in particolare sui sensori per la rivelazione degli agenti chimici (**Selex Communications**), già in fase di sperimentazione avanzata, e sui "nanotubi" in carbonio per la realizzazione di dispositivi nanoelettronici (nano valvole e nano transistor) (**Selex Sistemi Integrati**) nonché materiali per assiemamento (*packaging*)

microelettronico ad elevata conducibilità termica (**Thales Alenia Space e Selex Sistemi Integrati**).

b) **Ricerca e sviluppo applicata ai prodotti**

Tutte le società hanno continuato nel forte impegno di mantenimento, miglioramento e razionalizzazione del relativo catalogo prodotti, conservando ed aumentando il livello di competitività e soddisfazione verso i clienti, grazie alla citata ricerca e sviluppo di base. Le principali attività tecnologiche e sistemistiche verso cui si sono concentrati gli sforzi del Gruppo sono:

- il **segmento dei radar** con i moderni sistemi a scansione elettronica PA (*Phased Array*) con *array* di moduli integrati “ricetrasmittenti” per le funzioni di scoperta e difesa aerea, compresi quelli adibiti al controllo del traffico aereo (**Selex Sistemi Integrati**). In tale campo la società **Selex S&AS Ltd**, con i nuovi radar della serie *Sea Spray* progettati totalmente con moduli attivi allo stato solido, ha conseguito importanti successi commerciali anche in USA in considerazione dell'elevato valore tecnologico dei sistemi proposti. La messa a fattor comune di tali tecnologie sta consentendo lo sviluppo sia di un nuovo radar denominato PICOSAR, specificatamente progettato per impieghi di sorveglianza su UAV (*Unmanned Air Vehicle*), sia di un radar avionico multimodo denominato VIXEN-E a scansione elettronica attiva che costituirà il futuro sistema per velivoli da combattimento (**Selex S&AS**). Nel contempo in **Galileo Avionica** sono stati avviati alcuni sviluppi per rinnovare la componente di “elaborazione del segnale” (*Exciter Receiver Processor*) che, con l’uso di nuove tecnologie digitali, consentirà l’aumento delle prestazioni sia nell’ambito dei radar a scansione meccanica (che comunque mantengono una loro penetrazione sul mercato) sia nei nuovi radar a scansione elettronica;
- il **segmento della difesa elettronica nella sua accezione di *Electronic Warfare*** è entrato a far parte, assieme alle “sensibili” ed importantissime tecnologie associate, del bagaglio del Gruppo sempre grazie alla **Selex S&AS Ltd**. Con i sistemi DASS (*Defensive Aids Sub-System*), per la difesa elettromagnetica contro i radar ed i missili, si è notevolmente ampliata l'offerta del Gruppo su piattaforma aerea consentendo a Finmeccanica il completamento di una proposizione integrata di

difesa e sorveglianza a bordo di tutte le piattaforme aeree. E' continuato lo sviluppo una nuova generazione di sistemi di auto-protezione nel campo radar denominati RWR (*Radar Warning Receiver*) basati su avanzati *Building Block* quali il ricevitore digitale (DRX) a larga banda ed il modulo *Compact Receiver* che racchiude in una sola scheda un completo ricevitore;

- **l'elettro-ottica**, per applicazioni campali e nel comparto dei sistemi d'arma integrati, sia navali che terrestri, e nelle applicazioni su velivoli ad ala fissa e ad ala rotante (**Galileo Avionica, Selex Communications e Selex S&AS Ltd**). E' entrato in una fase avanzata lo sviluppo, in collaborazione con una nota società USA, di una nuova generazione di DIRCM (*Direct Infrared CounterMeasurement*) per la protezione attiva dei velivoli, sia militari che civili, contro i missili cosiddetti "a spalla" (**Selex S&AS Ltd**). Sempre in **Selex S&SA Ltd** è continuato lo sviluppo del sistema di osservazione denominato ad "immagine attiva" (*active image*) basato su tecniche BIL (*Burst Illuminator Laser*) che, abbinando una sorgente laser con una camera termica, consente la sorveglianza notturna ad elevata distanza e con alta risoluzione. E' oramai terminato lo sviluppo di un sistema di individuazione degli ostacoli, ad uso principalmente elicotteristico, denominato LOAM (*Laser Obstacle Avoidance*) specificatamente nella versione civile. Il sistema, basato su tecnologie laser/EO, consente la sicurezza del velivolo nei confronti degli ostacoli quali piloni e linee di alta tensione che costituiscono il principale rischio nel volo a bassa quota (**Selex Communication**).

Continua lo sviluppo del sistema EO Iperspettrale per applicazioni spaziali, ed avioniche. Tale sistema, grazie all'analisi della scena catturata con alta risoluzione mediante l'uso di centinaia di canali consentirà la determinazione a distanza anche della tipologia del materiale costituente l'oggetto osservato (**Galileo Avionica**);

- **le comunicazioni** navali, terrestri, aeronautiche e satellitari, con particolare riferimento alle reti di comunicazione sicure, sia tattiche che strategiche. Sono continuate le attività nel campo delle architetture delle future reti di comunicazione e servizi in ambiente *Network Centric* e nello sviluppo della cosiddetta *Software Radio*, elemento indispensabile per la emergente ed inarrestabile necessità di comunicazione globale integrata (**Selex Communications, Thales Alenia Space e**

Telespazio). A valle della conclusione della positiva sperimentazione operativa il sistema *Wi-max*, per le comunicazioni fisse e mobili a larga banda per le componenti istituzionali quali Polizia, Carabinieri, Protezione Civile ecc, ha continuato nelle attività terminali di sviluppo ed industrializzazione anche in vista della imminente gara nazionale sulla assegnazione delle licenze (**Selex Communications, Selex Service Management**); sono continuati anche gli importanti studi per la “convergenza” *full IP (Internet Protocol)* che consentono la creazione e gestione delle reti in modo dinamico e flessibile in ambiente “aperto” (**Selex Communication**). In tale area sono stati avviati studi multidisciplinari sulla implementazione operativa del nuovo protocollo internet IPV6 (il sistema attuale è denominato IPV4) che consentirà una gestione sicura ed affidabile delle comunicazioni in rete (**Elsag/Datmat, Selex Communications e Selex Service Management**).

Si è completato lo sviluppo e la qualifica dei nuovi apparati del sistema satellitare di comunicazioni militari Sicral 1B che aggiungono, alle caratteristiche del prodotto attualmente operativo, sofisticate capacità di protezione verso le interferenze intenzionali (*nulling*) ed introducono avanzate tecniche digitali sui canali di comunicazione (**Thales Alenia Space**);

- il comparto dei **sistemi di comando e controllo (C2-C4)** nel campo sia delle applicazioni di elevata complessità ed integrazione di tipo terrestre, navale ed ATM (*Air Traffic Management*) (**Selex Sistemi Integrati**), sia di quelle avioniche altamente specializzate e basate su dispositivi avanzati di elaborazione e presentazione (inclusi i sistemi di controllo piattaforma e gli avanzati *Flight Management/Control Systems* per la gestione del volo) per applicazioni su velivoli ad ala fissa e ad ala rotante (**AgustaWestland, Alenia Aermacchi, Alenia Aeronautica e Galileo Avionica**); in tale comparto sta assumendo una grande rilevanza l’aspetto della “simulazione” ed in particolare con attività in **Galileo Avionica**, che ha iniziato la definizione di una nuova generazione di simulatori di volo, ed in **Selex Sistemi Integrati** con lo sviluppo di un simulatore modulare per l’integrazione di grandi sistemi.

In ambito navale è continuato lo sviluppo del un nuovo sistema CMS (*Combat Management System*) *Standard* che fornirà una soluzione modulare ed efficace al

mercato dei sistemi di comando e controllo di nuova generazione. (**Selex Sistemi Integrati**);

- nell'area della **sicurezza**, definita anche *Homeland Security* e che sta assumendo una rilevanza ed interesse sempre maggiore, si è incrementato lo sforzo del Gruppo al fine di fornire soluzioni concrete in tempi brevi.

Sono state in particolare condotte intense attività nell'ambito di un progetto denominato **Zeus**; tale progetto è coordinato da **Selex Sistemi Integrati** cui è stata attribuita la missione di perseguire il business dei grandi sistemi per applicazioni nella Difesa e nella *Homeland Security*. La divisione "Grandi Sistemi" di **Selex Sistemi Integrati**, recentemente creata con l'intento di perseguire il business dei sistemi integrati basati su architetture complesse e logiche *Network Centric*, ha avviato una serie di studi congiunti con tutte le altre società del Gruppo finalizzati a realizzare i seguenti obiettivi:

- definire le specifiche operative e l'architettura funzionale di un Grande Sistema Integrato e di tutte le sue diverse componenti, in modo da tradurle in offerte competitive e completamente rispondenti ai requisiti dei clienti per le diverse applicazioni richieste dal mercato;
- sfruttare il *know-how*, le tecnologie ed i prodotti disponibili all'interno del Gruppo, in modo da consentire la loro efficace integrazione nell'ambito di un Grande Sistema di *Homeland Security*.

In particolare nel settore della protezione delle infrastrutture critiche o CNI (*Critical National Infrastructures*) legate al settore dei Trasporti ed a quello dell'Energia (dove sono sempre più urgenti le esigenze di controllo e protezione infrastrutturale dai pericoli provenienti dal terrorismo internazionale, dalla grande criminalità organizzata o dalle gravi calamità naturali) sono iniziate attività di sviluppo integrato tra **Ansaldo Energia**, **Ansaldo STS**, **Elsag Datamat**, **Selex Communication** e **Selex Sistemi Integrati** per la definizione e proposizione di soluzioni multi tecnologiche attivabili anche nel breve periodo.

Sono in evoluzione ed aggiornamento le attività sulla osservazione del "comportamento umano" (*Behaviour Recognition*) tramite analisi delle immagini televisive ed il controllo dei dati "biometrici" (**Elsag Datamat**) e proseguono gli

investimenti nella protezione dei dati con crittografia proprietaria convenzionale (**Selex Communications**) e quantistica (**Elsag Datamat**).

Continuano inoltre gli investimenti mirati nell'avanzato concetto di *Network Centric Operation*, specifico per la gestione delle operazioni di Sicurezza, con l'adeguamento e la integrazione tra le sale di gestione e coordinamento eventi denominate *Crisis Management Room* e la componente sicura di comunicazione (**Elsag/Datmat, Selex Communications, Selex Sistemi Integrati e Telespazio**).

- il **segmento della missilistica** con riferimento ai *seeker* avanzati, sia nella banda IR (Infrarosso) (**Selex S&AS Ltd**) che radar, le spolette di prossimità attive ed i relativi sistemi di gestione e controllo (**MBDA**); sono proseguite le attività preliminari e di pianificazione del progetto sulle nuove unità navali FREMM per le quali si dovranno installare a bordo sia sistemi Superficie/Superficie che il sistema Superficie/Aria (**MBDA**); in corso altresì importanti sviluppi sull'applicazione dei nuovi Ricevitori Digitali (*Digital Receiver*) per l'evoluzione di *seeker* esistenti (Aster Meteor) e sull'uso di antenne *Phased Array* (passiva) per applicazioni missilistiche (**MBDA**);
- il **segmento delle infrastrutture orbitali** e dei carichi utili (**Thales Alenia Space**) specialmente per i *payload* scientifici, la robotica spaziale, l'osservazione e la navigazione satellitare. Nel settore dell'esplorazione planetaria si sono concluse le attività di sviluppo dell'equipaggiamento di radio comunicazione per telemetria e comando in banda Ka per missioni di spazio profondo che troverà applicazione nella missione Bepi Colombo e, nella versione in banda X, nelle missioni scientifiche ESA LISA e GAIA. Sono continuati gli sviluppi su automazione e robotica, in particolare nel campo della visione e della elaborazione delle immagini che consentono l'uso di veicoli di esplorazione planetaria autonomi finalizzati ai programmi Exomars ed Eurobot. E' stato lanciato con successo, nei primi giorni di giugno, il primo dei quattro satelliti della serie Cosmo-SkyMed (**Thales Alenia Space**). Il satellite espressamente progettato per un uso duale (militare e civile) è equipaggiato con un avanzato sensore radar SAR (*Synthetic Aperture Radar*) e costituirà uno dei pilastri della sorveglianza del territorio anche ai fini della sicurezza nazionale ed europea;

- la **gestione orbitale e dei servizi satellitari**, compreso il monitoraggio di aree sensibili (inclusa la sicurezza con il programma GMES) tramite la interferometria radar differenziale e la innovativa digitalizzazione tridimensionale basata su fotografia spaziale (**Telespazio**); sono iniziati importanti studi relativi ai servizi di navigazione ed infomobilità che daranno consistenti ritorni nelle aree della logistica e delle telecomunicazioni (**Telespazio**); con la messa in orbita del primo dei satelliti della serie Cosmo-Skymed inizierà anche la fornitura dei servizi ad alto valore aggiunto di osservazione della terra ad alta ed altissima risoluzione basati su immagini SAR (*Synthetic Aperture Radar*) (**Telespazio**);
- il campo delle **piattaforme aeronautiche** dove **AgustaWestland**, nel settore elicotteristico, ha presentato, durante il salone aeronautico di Le Bourget nel giugno di quest'anno, il prototipo volante del BA 609 primo convertiplano per usi civili utilizzando soluzioni tecnologiche e sistemistiche di avanguardia; **Alenia Aermacchi** con importantissimi sviluppi relativi ai velivoli da addestramento ed in particolare le attività legate al modernissimo addestratore M346 che sta completando con successo le fasi terminali di qualifica; **Alenia Aeronautica** con le ricerche sulle **aerostrutture** ed il relativo successo sulle componenti del nuovo A380. Parallelamente è stato completato lo sviluppo di alcune delle componenti principali del velivolo 787 (denominato anche *Dreamliner*) per la società Boeing. In particolare viene realizzata la parte centrale della fusoliera totalmente costituita con fibre di carbonio ed il cui prototipo è stato consegnato nei primi mesi dell'anno per la successiva fase di integrazione negli USA. Per tali produzioni è stato impiantato un nuovissimo stabilimento presso Grottaglie (TA).
Continuano le attività sullo Sky-X (**Alenia Aeronautica**) velivolo senza pilota per la dimostrazione di fattibilità di un prototipo avanzato con ruolo principalmente di UCAV (*Unmanned Combat Air Vehicle*).
Sono entrate in una fase operativa le attività di progetto del dimostratore Sky-Y (**Alenia Aeronautica**) moderno UAV di tipo MALE (*Medium Altitude Long Endurance*) che ha volato per la prima volta presso la base aerea sperimentale di Vidsel in Svezia nel giugno di questo anno. Lo Sky-Y potrebbe costituire la base per un futuro UAV europeo anche grazie alla collaborazione con alcune società e nazioni interessate. Altresì è entrato nella fase finale di messa a punto il sistema UAV Falco

(**Galileo Avionica**) di tipo MAE (*Medium Altitude Endurance*) per la sorveglianza ed osservazione tattica (categoria 500 kg) del quale stanno continuando con successo i voli di “validazione”. Il velivolo è stato progettato e realizzato per usi duali (civili e militari) comprese le attività per la sicurezza del territorio e sta incontrando un crescente successo data la versatilità e l’alto carico utile;

Le attività nei Trasporti ed Energia

Anche le società del Gruppo che operano in ambito civile continuano a svolgere significative attività di Ricerca e Sviluppo, in aggiunta a quelle precedentemente menzionate, anche in cooperazione con le società operanti nei settori della Difesa e Sicurezza.

In particolare si segnalano attività importanti nei seguenti settori:

- dell’**energia** con gli avanzati processi per l’ottimizzazione delle prestazioni e la manutenzione degli impianti di produzione di energia. Sono in corso infatti innovativi programmi sulle tecnologie delle turbine a gas, sui sistemi di combustione a basso impatto ambientale e sulle configurazioni di impianti a ciclo combinato gas-vapore (**Ansaldo Energia**).

Sono continuate positivamente le attività nel campo delle celle a combustibile (*Fuel Cell*) che stanno rappresentando la soluzione più interessante per il trasporto eco-compatibile del futuro (**Ansaldo Energia**).

Un innovativo motore elettrico a “flusso assiale”, dal rendimento molto elevato, è in avanzata fase di sviluppo e vede coinvolte, oltre ad **Ansaldo Energia** che ne ha curato la definizione tramite la propria controllata **Ansaldo Ricerche**, anche altre società del Gruppo quali **WASS**, **Oto Melara** ed **AnsaldoBreda**.

Innovativi sviluppi sulla simulazione del funzionamento di un complesso sistema di produzione energetica, inclusa la componente sulla combustione all’interno delle turbine, sono in fase avanzata di sviluppo al fine anche del contenimento delle emissioni generate (**Ansaldo Energia** ed **Ansaldo Ricerche**).

- dei **trasporti**, con sviluppi nelle aree dei sistemi ibridi di propulsione, componenti per la gestione, il confort e la “*Safety*” (incluso il *crash*) del sistema di trasporto per veicoli a guida vincolata urbano, suburbano e ferroviario (**Ansaldo STS** e

AnsaldoBreda). Le attività principali (**Ansaldo STS**) sono state focalizzate sia sui sistemi metropolitani nel loro complesso sia sui sistemi di segnalamento ferroviario associati; in dettaglio con i seguenti progetti:

- SIMMI per il miglioramento della disponibilità operativa della infrastruttura ferroviaria tramite una diagnostica preventiva;
- SITI per la diagnostica delle infrastrutture e la loro *Safety* (con il Consorzio TRAIN);
- INTEGRAIL relativo ad un sistema di supporto alle decisioni (*Support Decision System*) per l'esercizio ferroviario.

Gli sviluppi nel campo delle metropolitane completamente automatiche (senza conducente) sono continuati ed hanno confermato la loro validità (**AnsaldoBreda** e **Ansaldo STS**).

A livello del segnalamento ferroviario le attività da evidenziare sono relative allo sviluppo di componenti per applicazioni sulle linee AV (Alta Velocità) e linee convenzionali ad alta densità di traffico con i progetti RBC (*Radio Block Center*) e SCMT (Sistema Controllo Marcia Treni) finalizzati al miglioramento dell'integrazione funzionale dei vari sottosistemi associati (**Ansaldo STS**).

Nel campo dei treni ad Alta Velocità (AV) in **AnsaldoBreda** sono in corso gli sviluppi per un avanzato treno di nuova generazione in collaborazione con un partner europeo.

La Governance di Gruppo delle Tecnologie e Prodotti

Lo sviluppo delle **Comunità Tecnologiche Interaziendali** (all'interno della piattaforma *MindSh@re*¹) sta rappresentando una carta vincente come mezzo innovativo per condividere ed orientare le attività di sviluppo, ricerca ed integrazione.

Attualmente sono sette le comunità già attivate ed operative con il coinvolgimento di oltre 600 ricercatori e tecnici tra le più alte professionalità aziendali:

- **Radar**: tecnologie dei sistemi radar avanzati;
- **CMM** (*Capability Maturity Model*): processo di gestione delle attività di sviluppo e progetto;

¹ *MindSh@re*® è un marchio registrato da Finmeccanica S.p.A.

- **Sicurezza:** Ricerca e Sviluppo sui sistemi e progetti tecnologici per la *Homeland Security*;
- **Materiali e Nanotecnologie:** Ricerca e Sviluppo su materiali innovativi e le nanotecnologie di supporto;
- **Tool e metodologie per la progettazione:** analisi e razionalizzazione della metodologia e dei *tool* di supporto alla progettazione;
- **Simulation for Training:** tecnologie e sistemi per la simulazione e l'addestramento comprendente tutta la filiera associata e la possibile fornitura di futuri sistemi avanzati "chiavi in mano".
- **Logistica:** tecnologie e sistemi per la gestione del sistema logistico in una ottica di offerta di servizio integrato.

Nel primo semestre 2007 sono continuate le importanti iniziative che hanno coinvolto le Comunità del progetto *MindSh@re*®:

- i **Progetti Corporate** che si pongono l'obiettivo di favorire ed incrementare la collaborazione tra le varie società di Finmeccanica con università, centri di ricerca ed utilizzatori finali (*End User*) in campi nuovi sia tecnologici che di mercato. Tali progetti, coordinati direttamente dalla Direzione Centrale Tecnica e parzialmente finanziati dalla Capogruppo, stanno avendo un notevole successo specialmente per la partecipazione di numerosi possibili futuri clienti che, tramite opportunità di collaborazione tecnologica, stanno conoscendo ed apprezzando Finmeccanica anche in aree nuove ed emergenti.
- la fase 2 del progetto *MindSh@re*® che in tal modo sta evolvendosi da una fase di "collaborazione" sulle tecnologie ad una fase di stimolo e creazione sull'aspetto "innovazione".

Programmi Europei

Nell'ambito della razionalizzazione ed impegno di Gruppo è opportuno sottolineare anche le attività di R&S in Europa (Commissione Europea, EDA, NATO).

Stanno continuando le attività di Finmeccanica nei vari programmi in corso:

- **VI Programma Quadro.** E' in corso lo sviluppo del progetto LIMES, di cui è *leader* la società **Telespazio**, indirizzato, nell'ambito del programma GMES, alla integrazione della sorveglianza satellitare in un ampio contesto di soluzioni e sistemi complementari.
- **Programma Galileo** per il nuovo sistema di posizionamento globale per il quale Finmeccanica è stata selezionata, con altri partner Europei, per la progettazione e messa in orbita della relativa costellazione satellitare. Nel corso dell'anno è stato lanciato il primo dei satelliti pre-serie denominato Giove A (**Thales Alenia Space**).
- **Programma Preparatory Action** per uno sviluppo tecnologico europeo sul campo della *Security* (**PASR**). Sono in corso gli sviluppi dei due progetti europei in cui le società del Gruppo sono risultate vincitrici: sulla protezione dei confini (**Galileo Avionica** con il progetto SOBCAH) e sulla sicurezza dei trasporti ferroviari (**Ansaldo STS** con il progetto TRIPS). Sono in corso le attività di installazione dei due dimostratori per verificare la rispondenza dei due progetti ai requisiti contrattuali.
- Programmi di ricerca e sviluppo coordinati dall'**EDA** (*European Defence Agency*) l'Agenzia per la Difesa Europea, con cui sono stati incrementati i rapporti per la proposizione di nuove aree tecnologiche di sviluppo su UAV e Software Radio.

Durante i primi mesi dell'anno hanno avuto inizio i bandi relativi alla prima *Call* del **VII Programma Quadro** (2007-2013) dove si è consolidata la strategia di Finmeccanica con ampie iniziative sulla definizione dei programmi e sulle possibili collaborazioni consortili:

- forte partecipazione alle attività di **Collaborative Research** nell'area **aeronautica** ed al relativo **JTI** (*Joint Technology Initiatives* denominato *Clean Sky*) che avranno un finanziamento complessivo di oltre €mil. 2.000 ed in cui sono state proposte due piattaforme tecnologiche a *leadership* Finmeccanica: il *Green Regional Aircraft* (**Alenia Aeronautica**) ed il *Green Rotorcraft* (**AgustaWestland** in consorzio con Eurocopter). Coinvolte anche **Avio** e **Galileo Avionica**.
- **il Programma SESAR**, terminata la fase di pre-sviluppo, troverà il suo compimento all'interno del VII Programma Quadro con un consistente finanziamento da parte della Commissione e di Eurocontrol di circa €mil. 1.400. Tale progetto consentirà lo sviluppo del nuovo sistema ATM europeo per una efficiente gestione del traffico

aereo in un orizzonte fino al 2020 e vede attivamente coinvolte le società **Selex Sistemi Integrati ed Alenia Aeronautica** (probabili responsabili di primo livello), **Galileo Avionica, Selex Communications e Telespazio**.

- **il Programma sulla Sicurezza** che, con un investimento di circa €mil. 1.400, consentirà la progettazione di sistemi e prodotti per la *Homeland Security*. Grazie all'ottimo posizionamento sui progetti della PASR, Finmeccanica ha avviato molteplici iniziative sia di indirizzo tecnologico che attività di cooperazione internazionale con il supporto dell'associazione ASD a Bruxelles (*Aeronautic, Space and Defence*). Ben 10 società di primo livello del Gruppo saranno direttamente coinvolte in tale programma.

Sono proseguiti i rapporti di collaborazione con le principali **università italiane (Genova, Napoli, Parma, Pisa, Roma e Torino)** sia nel campo delle nanotecnologie che della sicurezza. Stanno continuando le attività di interscambio con le più importanti **Università USA (MIT-Cambridge, University of California at Berkeley, Carnegie-Mellon - Pennsylvania)**.

A giugno, nell'ambito della manifestazione "Primavera Italiana", si è tenuto un importante *work shop* a Tokio. L'evento ha visto coinvolte le principali società del Gruppo assieme a qualificati rappresentanti del mondo industriale e della ricerca giapponese ed ha dimostrato la valenza delle capacità sia industriali che di Ricerca e Sviluppo di Finmeccanica e che porteranno a probabili collaborazioni in aree di sviluppo avanzate.

Da segnalare infine la partenza del secondo "Master Think" (di seguito commentato).

8. Finmeccanica e le Persone

Sviluppo Organizzativo

Anche nel primo semestre 2007 è proseguita l'intensa attività di revisione e adeguamento delle strutture organizzative delle società del Gruppo alle nuove sfide poste dal contesto competitivo: consolidamento della proiezione internazionale del business, integrazione degli *asset* strategici del Gruppo, valorizzazione delle acquisizioni e *partnership* internazionali realizzate negli anni scorsi in termini di maggiori redditività e sinergie, trasformazione culturale e industriale del Gruppo verso un modello *Global Player*.

Di seguito un cenno ad alcuni tra i più rilevanti interventi di ridisegno macro-organizzativo realizzati nella prima parte dell'esercizio in corso.

A gennaio, nel quadro di un percorso di progressiva convergenza organizzativa e societaria, è stato formalizzato il nuovo assetto integrato di **Elsag Datamat**.

A febbraio **Telespazio**, la joint venture con Thales nei servizi satellitari a maggioranza Finmeccanica, ha finalizzato una revisione della propria struttura organizzativa concentrandosi, in particolare, sul ridisegno e rafforzamento dei processi commerciali e sulla conseguente nuova articolazione delle unità a presidio delle aree marketing e vendite (nuova segmentazione commerciale per Cliente/Mercato) nonché sulla ridefinizione del presidio dell'innovazione tecnologica, con la costituzione di una funzione dedicata a riporto del CEO.

Sempre a febbraio, a seguito dell'avvicendamento nella responsabilità di Capo Azienda, anche **WASS** ha definito la sua nuova struttura organizzativa.

AnsaldoBreda sta proseguendo il proprio percorso di riorganizzazione, articolato su diversi *step* incrementali, approdando al nuovo assetto contraddistinto, in particolare, dall'attribuzione di piena responsabilità per linea di prodotto/mercato alle strutture di coordinamento e presidio delle attività di Project Management che, secondo dinamiche

tipiche della struttura a matrice, interagiscono con le altre aree aziendali (a cominciare dalla Progettazione, Produzione e Qualità).

Al fine di concretizzare una responsabilità gestionale unitaria, a marzo anche **AgustaWestland** ha varato un nuovo modello organizzativo integrato (*One Global Company*), imperniato sulla focalizzazione e sul rafforzamento delle due macro-aree chiave **Business** e **Operation** nonché sulla centralizzazione delle infrastrutture e servizi comuni a supporto dell'intera organizzazione aziendale.

A maggio **Selex Sistemi Integrati** ha completato la propria riconfigurazione macro-organizzativa, avviata alla fine del 2006, concentrando nella medesima area aziendale la responsabilità integrata su legale e contrattualistica, acquisti centrali, sistemi informativi, servizi generali e sicurezza.

Per quanto riguarda, in particolare, lo sviluppo organizzativo della **Capogruppo**, le evoluzioni più significative maturate nel corso del primo semestre 2007 sono state, in estrema sintesi:

- la costituzione del nuovo **Servizio Social & Health Services**, nell'ambito della *Funzione Relazioni Industriali e Servizi al Personale* (Funzione Centrale Risorse Umane);
- la nuova articolazione, con decorrenza 1° giugno, delle strutture organizzative nell'ambito della *Funzione Centrale Relazioni Esterne*, con la costituzione, in particolare, della **Direzione Ufficio di Washington** e della **Direzione Comunicazione**.

Nel corso del mese di luglio è stato realizzato l'aggiornamento degli **insediamenti del Gruppo Finmeccanica nel mondo**: a fine giugno 2007 il Gruppo operava attraverso una struttura territoriale costituita da **303 sedi**, ripartite in modo sostanzialmente equivalente tra Italia (150 siti) ed estero (153), delle quali le cosiddette sedi "operative" (stabilimenti e altri insediamenti considerati per prevalenza produttivi) erano 130, vale a dire il 43% circa del totale. Il censimento degli insediamenti del Gruppo viene aggiornato, in collaborazione con

le Direzioni del Personale delle società operative, su base semestrale ed alimenta uno specifico applicativo per la rappresentazione sul sito istituzionale di Finmeccanica.

Sviluppo Risorse e *Compensation*

Il processo di ***Management Review***, da anni, ormai, vera e propria “pietra angolare” del Sistema Manageriale di Gruppo, celebrerà il suo momento culminante negli incontri *one-to-one* con tutte le principali società operative, anche quest’anno pianificati nel periodo tra luglio e settembre. La raccolta di tutte le informazioni e valutazioni funzionali al rafforzamento dei processi di valorizzazione strategica e sviluppo delle Risorse Umane, a partire da un’applicazione sempre più incisiva ed efficace della *Policy* sull’*Internal Head-hunting* ed alla conseguente gestione delle “tavole di sostituzione”, rappresenta uno degli obiettivi prioritari per gli incontri di quest’anno, che rimangono comunque la sede principale di analisi, condivisione e verifica delle politiche e attività aziendali in ambito Risorse Umane, così come dello stato di avanzamento dei Progetti Speciali e delle attività trasversali a livello di Gruppo.

Sul versante *Compensation* e, più in particolare dei **Sistemi di Incentivazione a Breve Termine**, sono state definite le linee guida del **Sistema MBO 2007** a valle di un lavoro di profonda revisione delle logiche, della struttura e dei meccanismi di funzionamento, con l’obiettivo di ancorare in maniera ancora più puntuale l’erogazione degli incentivi al conseguimento di livelli di *performance* operative eccellenti. Più in particolare, tale lavoro si è tradotto nell’individuazione di un insieme innovativo di indicatori, appositamente costruiti per consentire una rilevazione accurata delle *performance* industriali e dei livelli di redditività aziendale, ma anche nell’introduzione, per ciascun obiettivo del Sistema MBO, di un valore soglia (o livello “cancello”) il cui raggiungimento è una condizione necessaria per l’erogazione di tutti gli incentivi associati al Sistema MBO; questo meccanismo di correlazione tra obiettivi, che si traduce nell’azzeramento dei potenziali benefici in caso di pesante *under-performance* anche rispetto ad un solo obiettivo, si colloca appieno nel quadro di attenzione crescente nei riguardi della qualità complessiva del rendimento. L’unico obiettivo i cui incentivi non sono soggetti al potenziale azzeramento per effetto del mancato conseguimento del livello “cancello” è l’obiettivo manageriale GEAR, ulteriore novità del Sistema MBO 2007 (illustrata nei paragrafi successivi), che consentirà di

apprezzare e valorizzare a livello individuale la prestazione annuale di ciascun Dirigente/Executive del Gruppo rispetto agli indicatori comportamentali del nuovo Sistema di Competenze Manageriali Finmeccanica.

Sul fronte dei **Sistemi di Incentivazione a Lungo Termine**, in occasione dell'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica S.p.A. del 30 maggio u.s. sono state approvate le linee guida del nuovo **Performance Share Plan 2008-2010** (*Stock Grant*), con la concomitante autorizzazione all'acquisto e disponibilità delle azioni a servizio del Piano che, in continuità con il precedente Performance Share Plan 2005-2007, prevede l'assegnazione di diritti a ricevere gratuitamente azioni Finmeccanica al raggiungimento di specifici *target* in termini di VAE ed Ordini per il triennio 2008-2010 ed è rivolto alle Risorse Chiave del Gruppo; il processo di definizione dei criteri e di identificazione dei futuri partecipanti verrà ovviamente completato a valle degli incontri di Management Review 2007.

Sono, inoltre, in corso di applicazione sia il **Performance Share Plan 2005-2007**, che i cicli ad oggi attivati del **Long Term Incentive Plan**, un piano auto-finanziato, riservato alle Risorse Strategiche del Gruppo, che prevede l'erogazione di incentivi *cash* al conseguimento di ambiziosi obiettivi di Gruppo.

Anche nel corso del primo semestre 2007, sui temi della gestione strategica e dello sviluppo professionale e manageriale delle Risorse Umane è proseguito il significativo impegno della Funzione Centrale Risorse Umane nell'ambito del **Progetto GEAR** ("*Group Executives Advanced Review*") finalizzato alla **valutazione dei comportamenti manageriali** di tutti i Dirigenti/Executive del Gruppo Finmeccanica. Tale Progetto, che operativamente prenderà l'avvio con il primo *step* di valutazione a conclusione dell'anno 2007, rappresenta il completamento dell'articolato **Sistema Manageriale di Gruppo**.

L'*Obiettivo GEAR*, inserito all'interno del Sistema MBO 2007, avrà un impatto economico sul *pay-out* complessivo annuale di ciascun manager compreso in un *range* tra il 10% ed il 15%. Il Modello di Competenze su cui si basa consentirà inoltre di avere come riferimento un profilo manageriale comune e condiviso, a livello globale, per tutto il Management Finmeccanica.

Tra le attività progettuali del primo semestre, si segnala la definizione e l'attivazione di un *tool* IT, *Sistema MBO-GEAR*, che consentirà a tutte le Aziende del Gruppo di gestire le schede MBO direttamente in formato elettronico, con un significativo risparmio temporale in tutte le fasi del processo.

Nel corso della prima metà dell'esercizio 2007 è stato inoltre implementato un intenso Piano di comunicazione e diffusione volto ad evidenziare l'importanza della valutazione della dimensione manageriale, a formare/facilitare in merito alla corretta gestione del processo di valutazione GEAR e a divulgare le modalità di utilizzo dell'applicativo MBO-GEAR. Ciò ha richiesto la realizzazione di 7 *workshop* formativi rivolti complessivamente a 73 membri della Famiglia Professionale Risorse Umane sia italiani che stranieri, nonché l'avvio di un intervento manageriale "*Gear-Up to Build the Finmeccanica's Future*" dedicato a tutti i Dirigenti/Executive del Gruppo.

Fra le altre iniziative di rilievo, la Funzione Centrale Risorse Umane della Capogruppo ha avviato un progetto di "*Individual Executive Coaching*" indirizzato ad una rosa di Dirigenti ad alto potenziale delle società operative individuati a valle del progetto di approfondimento conoscitivo "*Future Leader Review*" realizzato nel 2006, con il supporto di una primaria società di *Head-Hunting*. Il percorso di *coaching*, progettato dalla Corporate, si inquadra nell'ambito dell'attivazione di strumenti indirizzati allo sviluppo individuale con caratteristiche di forte personalizzazione, volti a rafforzare i comportamenti organizzativi delle risorse, sulla scorta di obiettivi di miglioramento condivisi a livello aziendale.

Prosegue con successo la realizzazione del **Progetto CHANGE** (*Challenge Hunters Aiming at New Generation Excellence*), l'iniziativa volta a valorizzare e sviluppare il segmento di popolazione aziendale definito **Rockets**, ossia, i giovani eccellenti, dotati di *standing* internazionale e di uno spiccato potenziale di crescita verso ruoli a maggiore complessità organizzativa, identificati dalle aziende di appartenenza. Nel 2007 il Progetto ha coinvolto **41** risorse a livello di Gruppo, per un totale di circa **100** risorse interessate dall'avvio dell'iniziativa appartenenti a tutte le società, italiane ed estere. Nel corso del primo semestre del 2007 sono state realizzate 2 edizioni, su un totale di 4 da svolgere entro la fine dell'anno,

di cui una di stampo prettamente internazionale, a conferma del successo del *Progetto CHANGE for Rockets*, come iniziativa di punta per i giovani Talenti del Gruppo.

Formazione e Sistemi di Gestione della Conoscenza

La definizione del **Piano Operativo 2007 della Funzione Formazione e Sistemi di Knowledge Management**, elaborato allo scopo di sostenere l'accrescimento delle competenze necessarie al perseguimento delle sfide del business ed il progressivo sviluppo di un modello culturale e manageriale distintivo Finmeccanica, ha seguito le seguenti direttrici:

- *consolidamento del sistema di collaborazione e integrazione tra Funzione Centrale Risorse Umane e Aziende del Gruppo*, attraverso l'implementazione di un processo condiviso per l'identificazione dei fabbisogni e degli interventi formativi che ha consentito la focalizzazione su aree di intervento comuni e coerenti con i *driver* strategici di Gruppo;
- *presidio dei contenuti formativi a supporto dell'implementazione dei Progetti Finalizzati di Gruppo*, tesi al consolidamento della Cultura Industriale Finmeccanica, nonché al rafforzamento, allineamento e aggiornamento delle competenze chiave funzionali al business;
- *presidio dei target di popolazione di interesse strategico per il Gruppo*, per l'accrescimento della consapevolezza dei processi di cambiamento in corso e lo sviluppo delle competenze in ottica *Life-Long Learning*.

Le macro-aree in cui è stato pertanto articolato il Piano Operativo 2007 sono:

1. Processi Industriali e *Knowledge Management*
2. Cultura e Identità di Gruppo
3. Sviluppo continuo delle Competenze (*Life-Long Learning*)

1. Processi Industriali e Knowledge Management

In coerenza con l'obiettivo di consolidare la *Cultura Industriale* del Gruppo, prosegue l'iniziativa *Finmeccanica Economics Programme* il cui scopo è quello di rafforzare le competenze di gestione economico-finanziaria e di favorire l'applicazione delle leve di

controllo e misurazione delle *performance* secondo le logiche di creazione del valore. Il percorso formativo, innovativo per l'approccio basato sulla esperienza e per le modalità di svolgimento che prevedono un forte coinvolgimento di alcuni manager del Gruppo, è articolato su tre ambiti distinti per i diversi destinatari: **Introduttivo** (strutturato su tre livelli crescenti di approfondimento, *absolute beginner, beginner, user*), **Intermedio Specialistico** per rispondere alle esigenze specifiche di Area Funzionale (attivati ad oggi per le famiglie professionali HR ed ICT) e **Misurazione delle Performance** dedicato ai responsabili di B.U./Area. Nel primo semestre 2007 sono state realizzate 25 edizioni del corso Introduttivo, 7 edizioni del corso Intermedio Specialistico per HR e 8 edizioni del corso Intermedio Specialistico per ICT, per un totale di circa 600 partecipanti provenienti da 19 aziende del Gruppo. È in corso di finalizzazione l'analisi dei fabbisogni per la programmazione delle ulteriori edizioni previste nel secondo semestre dell'anno.

A partire dal mese di aprile è stato lanciato il **Project Management Programme (PMP)**, iniziativa "meta-organizzativa" (trasversale rispetto alle strutture aziendali formalizzate) finalizzata principalmente a definire un linguaggio ed un impianto concettuale comune nell'area del Project Management e ad individuare i principali ruoli professionali di riferimento a livello di Gruppo, anche attraverso la declinazione delle rispettive competenze chiave, per progettare programmi e interventi mirati di formazione e delineare percorsi di certificazione delle professionalità del Gruppo, in linea con gli standard internazionali di riferimento.

Il PMP, rivolto a tutte le aziende del Gruppo in Italia e all'estero, ha l'obiettivo di definire e sviluppare la figura del *Project Manager (PM)* Finmeccanica e, successivamente, attuare percorsi formativi per rafforzare ed aggiornare le competenze chiave di Project Management integrando le *best practice* internazionali con le metodologie di Gruppo, fino ad arrivare alla certificazione dei PM con gli Enti Internazionali più accreditati. Nel primo semestre 2007 è stata completata la Fase di Analisi e Definizione preliminare del *Modello di Gruppo* che ha visto il coinvolgimento, in diversi Gruppi di Lavoro (definiti "Cantieri"), di un centinaio di risorse provenienti dalle principali Direzioni/Funzioni della Corporate e da tutte le aziende del Gruppo in Italia ed all'estero, che si è completata con l'emissione delle Linee Guida del Modello. E' previsto che il Progetto venga finanziato attraverso il Fondo Interprofessionale Fondimpresa (la richiesta di finanziamento sarà presentata nel secondo semestre 2007).

Per quanto riguarda i *Sistemi di Knowledge Management*, nel corso del 2007, in collaborazione con la Funzione ICT di Gruppo di Finmeccanica Group Services e con le Direzioni Tecnica, Marketing e Affari Commerciali e Strategie di Finmeccanica, è proseguita la progettazione del *Modello di Knowledge Management* di Gruppo; sono stati definiti l'approccio alla sperimentazione e l'architettura infrastrutturale IT di riferimento. È stata inoltre avviata la definizione dell'ambiente di collaborazione e condivisione documentale interno alla Funzione.

Nel marzo 2007 si è conclusa la prima sessione del programma formativo denominato *Intellectual Property Governance*, svolto in collaborazione con la Direzione Tecnica, e mirato a rafforzare la consapevolezza dell'importanza della tutela della proprietà intellettuale e del processo di "brevettazione". L'iniziativa, avviata ad ottobre 2006, ha visto lo svolgimento di 27 edizioni, di cui 18 nel corrente anno, per un totale di circa 560 partecipanti ed ha interessato tutti i ruoli di responsabilità, in ambito tecnico e non, in grado di favorire il riconoscimento di brevetto.

Per stimolare e valorizzare le competenze, le abilità e le tecnologie esistenti nelle sue diverse realtà, Finmeccanica promuove dal 2004 l'*Innovation Award*, un Premio internazionale che si rivolge a tutti i dipendenti del Gruppo in grado di presentare idee innovative relative alle aree di business presidiate dalle società. Negli anni il progetto ha visto un numero di partecipazioni sempre crescente, coinvolgendo complessivamente circa 6.500 persone *world-wide* per un totale di circa 2.150 progetti innovativi, di cui alcuni hanno ottenuto un riconoscimento di brevetto con interessanti ricadute sul business. Nel primo semestre del 2007 ciascuna società ha lanciato e gestito il Premio Innovazione a livello aziendale; nel secondo semestre i 3 vincitori di ciascuna azienda parteciperanno al **Premio Innovazione di Gruppo**. Giunto alla sua IV Edizione, il Premio ha visto la partecipazione di 758 progetti innovativi, di cui il 27% circa provenienti da personale impiegato presso le sedi all'estero.

2. Cultura e Identità di Gruppo

Per rispondere alla sfida dell'internazionalizzazione, evidenziare gli elementi culturali distintivi di ciascuna realtà del Gruppo e farne i punti di forza del processo di cambiamento, la Funzione Centrale Risorse Umane di Finmeccanica si è rivolta alle sue persone attraverso

una *Survey*, svoltasi nell'ambito del **Progetto Business Culture**, che ha coinvolto i dipendenti di tutte le sedi del Gruppo nel mondo. Nel 2006 in 22.000 avevano risposto ad un questionario *on-line* reso disponibile in 7 lingue; nel primo semestre del 2007 si è conclusa la fase di comunicazione dei risultati emersi a tutti i livelli organizzativi di Finmeccanica e delle Aziende, attraverso l'organizzazione di *meeting* per la condivisione delle principali evidenze nelle diverse realtà, la pubblicazione dei dati sulle intranet aziendali e sul Portale di Gruppo e la distribuzione di opuscoli cartacei a tutti i dipendenti. E' ad oggi in corso l'implementazione e la comunicazione dei Piani di Azione individuati all'interno delle singole aziende sulle aree di miglioramento emerse dalla *Survey*, che si prefiggono di rispondere, contemporaneamente, alle aspettative delle persone e agli obiettivi del business. In ogni azienda i **Champion, gli agenti del cambiamento**, persone riconosciute e *owner* di processi significativi, con il supporto di un gruppo di lavoro e la supervisione della Funzione HR e della Direzione aziendale, curano l'implementazione dei Piani di Azione, valutano e misurano i risultati ottenuti, ne assicurano la comunicazione e diffusione. Nel 2008 sarà avviato un ulteriore ciclo di ascolto attraverso una nuova *Survey on-line*, che consentirà di verificare l'effettivo raggiungimento dei risultati e di avviare un nuovo ciclo di miglioramento.

Nell'ambito del **Progetto Integrato di Comunicazione Interna & Identità di Gruppo**, nato dalla collaborazione tra la Funzione Centrale Risorse Umane/Formazione e Sistemi di Knowledge Management e la Funzione Centrale Relazioni Esterne/Direzione Comunicazione per favorire la capillarità e l'ottimizzazione del flusso delle comunicazioni all'interno del Gruppo, è stato avviato il **Corso di Formazione per i Comunicatori Interni Finmeccanica**. L'intervento, partito dalla definizione del modello di competenze del **Comunicatore Interno** Finmeccanica, tende a sviluppare la consapevolezza di ruolo, nonché le conoscenze, capacità e abilità necessarie per agire efficacemente nel Gruppo, attraverso l'approfondimento delle competenze di *public speaking*, comunicazione scritta per stampa e *web*, costruzione di un piano di comunicazione, ascolto e gestione della multi-culturalità. Per evidenziare l'attenzione posta da Finmeccanica alla **valorizzazione del Capitale Umano** delle diverse aziende del Gruppo a livello internazionale, la Funzione Formazione e Sistemi di Knowledge Management cura la definizione dei contenuti per le sezioni relative

alle tematiche Risorse Umane sul **Sito Internet Finmeccanica** (www.finmeccanica.it) e sul **Portale di Gruppo** (www.inportal.finmeccanica.it).

Relativamente alle attività svolte a supporto delle **Famiglia Professionali (FP)**, a febbraio 2007 è stato realizzato un incontro di una giornata che ha visto il coinvolgimento di tutti i membri della **FP Internal Auditing** (70 persone), finalizzato ad evidenziare e condividere i risultati raggiunti nel biennio 2005-2007 nell'ambito delle iniziative realizzate a supporto dello sviluppo della FP (primo fra tutti la realizzazione del Manuale Finmeccanica di Internal Audit) e a identificare le sfide e gli obiettivi da perseguire a partire dal 2007. Nel mese di giugno, sulla base del nuovo piano di iniziative concordato, è stato realizzato il primo di una serie di Seminari finalizzati ad aggiornare le competenze specialistiche (60 persone coinvolte).

Per la **FP Acquisti** è stata avviata la progettazione del *Competency Management System*, nell'ambito di un gruppo di lavoro composto dalla Funzione Centrale Risorse Umane, dalla Funzione Acquisti di Gruppo di Finmeccanica Group Services e da alcuni referenti aziendali HR e Acquisti. Il Sistema è finalizzato all'identificazione di tipologie omogenee di "professionalità" (conoscenze tecnico-specialistiche, capacità specifiche di ruolo) a livello di Gruppo, condivise dalle Aziende e sulla base dei quali sono in corso di definizione percorsi di formazione e sviluppo professionale delle risorse.

3. Sviluppo continuo delle Competenze (*Life-Long Learning*)

Sono proseguite le iniziative rivolte a *target* strategici di popolazione aziendale, in particolare giovani neo-assunti, giovani ad alto potenziale, Dirigenti e Dirigenti ad alto potenziale.

Per quanto riguarda la **formazione dei giovani**, prosegue l'erogazione del percorso istituzionale **FLIP** ("*Finmeccanica Learning Induction Program*"), realizzato in modalità *blended* (aula e on-line), della durata di 4 mesi, rivolto ai **neo-laureati assunti nel Gruppo** e finalizzato alla *condivisione dei valori distintivi Finmeccanica*. FLIP offre l'accesso ad una simulazione on-line e la fruizione di WBT (Web-Based Training) focalizzati su contenuti relativi a: modelli organizzativi, project management, economics, sicurezza, qualità e comportamenti efficaci in organizzazioni complesse. Prevede inoltre un focus

specifico sulle attività di *public speaking* e comunicazione efficace. Nel 2007 sono previste 10 edizioni, di queste 4 sono già state avviate nel primo semestre con il coinvolgimento di 88 partecipanti. Lanciata nel 2005, l'iniziativa ha interessato, nel corso delle 16 edizioni svolte fino ad oggi, 446 neo-assunti provenienti da 17 aziende del Gruppo.

Continua l'iniziativa **BEST**, Master in *General Management* erogato in modalità *blended* della durata di 12 mesi e rivolto a **brillanti laureati di tutte le Società del Gruppo con circa 3 anni di anzianità aziendale**. Finora il Master BEST ha visto il coinvolgimento, in 20 edizioni, di 388 giovani provenienti da 17 aziende del Gruppo. Nel 2007 sono previste 4 ulteriori edizioni che interesseranno circa 90 partecipanti. I vincitori di ciascuna edizione del Master hanno la possibilità di partecipare ad uno **Study Tour** che permette il confronto con *best practice* internazionali ed offre momenti di concreto "allenamento sul campo". L'edizione 2007, "**Study Tour Future L.I.F.E.**" coinvolgerà 21 giovani provenienti da alcune aziende del Gruppo e sarà una tappa fondamentale di un percorso che intende consolidare gli apprendimenti acquisiti durante i mesi di studio e concretizzare l'esperienza in un contesto internazionale e multi-culturale.

Le iniziative sopra descritte sono da considerarsi sistemiche rispetto al percorso formativo dei giovani Finmeccanica, ed offrono un trampolino di lancio verso i progetti di sviluppo manageriale per risorse di 7° livello inquadramentale e Quadri ad alto potenziale (CHANGE for Rockets).

Come già evidenziato nel paragrafo dedicato allo Sviluppo Manageriale e Compensation, nel primo semestre 2007 è stato progettato ed avviato il Progetto **GEAR-UP - Building Finmeccanica's Future**, finalizzato a supportare la condivisione del nuovo sistema di valutazione delle prestazioni dei Dirigenti nonché a favorire:

- l'acquisizione di maggiore consapevolezza e capacità di lettura e inquadramento del proprio percorso personale nel contesto di business (*employability*);
- la comprensione delle logiche ispiratrici del nuovo modello di competenze manageriali di Gruppo (*commitment*);
- la partecipazione attiva alla costruzione di un nuovo stile manageriale distintivo Finmeccanica (*engagement*).

L'iniziativa prevede il coinvolgimento complessivo di circa 1.600 Executive in Italia e all'estero e consiste nella realizzazione di workshop di una giornata, replicati per 16 edizioni in Italia, 3 in UK e 1 in USA nel periodo giugno-ottobre 2007. Nel mese di giugno si sono svolte le prime due edizioni, con il coinvolgimento complessivo di 156 dirigenti. Il Progetto, condiviso con le Parti Sociali, è stato presentato da Finmeccanica S.p.A. a Fondirigenti con un *Piano Formativo Aziendale di Gruppo*. Finmeccanica si è posta come capofila di 33 aziende (tutte quelle aderenti a Fondirigenti, ad eccezione di Thales Alenia Space e MBDA), firmatarie di un Contratto di Mandato Collettivo. Il finanziamento è stato accordato nella misura del 100% dell'importo richiesto, pari a €586.300.

Nell'ambito dell'iniziativa di Formazione Manageriale "**Dalla Tecnologia ai Valori**", rivolta ai **Dirigenti con alto potenziale** di tutte le aziende del Gruppo, nel corso del primo semestre 2007 è stato realizzato un evento (*Focus-On*) dal titolo "*Etica dell'Impresa e nell'Impresa*" (110 partecipanti).

I *Focus-On* consistono in una giornata di approfondimento e di dibattito con autorevoli testimoni esterni e interni al Gruppo su tematiche strategiche per Finmeccanica e prevedono la partecipazione di tutti coloro che hanno frequentato le precedenti edizioni del Seminario (ad oggi 155 Dirigenti/Executive). Tali eventi sono preceduti da momenti di scambio e di riflessione all'interno della *web community* dedicata al Progetto.

Il primo semestre 2007 ha visto l'avvio del **Progetto Faculty Finmeccanica** che si pone l'obiettivo di "mappare" gli **owner di competenze e conoscenze chiave per il Gruppo**, valorizzandone le capacità di *knowledge-transfer* e amplificandone il talento, per giungere alla definizione di un Albo di SME (*Subject Matter Expert*). Sono dieci, al momento, gli SME individuati e formati presso la prestigiosa Business School CALT Insead di Fontainebleau. Venti candidati, direttamente individuati dalle aziende del Gruppo, saranno selezionati da un Comitato Scientifico di alto profilo e seguiranno il percorso entro il 2007.

Nel primo semestre 2007 si è inoltre conclusa la progettazione del percorso formativo denominato **New Executive Programme**, rivolto ai giovani **neo-Dirigenti/Executive in Italia e all'estero**, finalizzato a rafforzare una comune identità e le competenze di ruolo. Nel secondo semestre 2007 saranno avviate in parallelo le prime due edizioni (una in Italia e una in UK), che prevedono il coinvolgimento di 45 risorse e verranno erogate le prime 4 giornate

delle 13 previste dal percorso. Anche per il Progetto **New Executive Programme** si prevede di presentare a Fondirigenti la richiesta di finanziamento attraverso un *Piano Formativo Aziendale di Gruppo*.

Per quanto riguarda la formazione per la Corporate, va evidenziato il proseguimento delle attività di **Formazione/Informazione Normativa** (estesa, oltre che a tutti i dipendenti della Capogruppo, anche a quelli di Finmeccanica Group Services e di SO.GE.PA.) attraverso:

- un percorso formativo per gli Incaricati e i Responsabili del trattamento di dati personali, in ottemperanza a quanto previsto dalla vigente legislazione D.Lgs. 196/03 e dal DPS aziendale, attraverso la progettazione e realizzazione di un WBT che verrà fruito on-line nel secondo semestre 2007 da coloro che non hanno partecipato alla precedente formazione in aula e dai neo-assunti, per un totale di circa 100 persone;
- la formazione on-line (accessibile dalla Intranet) sul Modello di “Organizzazione, Gestione e Controllo” adottato da Finmeccanica S.p.A. ai sensi dell’ex D.Lgs 231/01 per un totale di 100 persone coinvolte. Il corso è stato reso disponibile, previa opportuna personalizzazione, a tutte le aziende del Gruppo (ad oggi hanno già aderito AgustaWestland, Ansaldo STS, Ansaldo Energia, Selex Sistemi Integrati, Selex Communications, Elsag Datamat, Galileo Avionica, Selex Sensors and Airborne Systems, Telespazio, Finmeccanica Group Services e Alenia SIA).

L’**International Behaviour & Skills Programme** è un modello integrato per lo sviluppo di *skill* internazionali che si pone l’obiettivo di migliorare nei partecipanti la conoscenza del *Business Foreign Language*. Nel 2007 il Progetto ha coinvolto 178 persone di Finmeccanica S.p.A. e SO.GE.PA., con obiettivi di apprendimento legati all’attività professionale svolta. Nell’ambito del modello sono state utilizzate metodologie didattiche flessibili ed attivati percorsi differenziati:

- *percorsi di formazione tradizionale in aula*, strutturati in corsi semi-individuali settimanali da 90 minuti (per Quadri ed Impiegati);
- *percorsi da attivare su specifica richiesta*, con un monte ore on-demand (per Dirigenti).

Relazioni Industriali e Affari Sociali

Nel corso del primo semestre 2007 Finmeccanica ha focalizzato la propria attenzione sul **rinnovo quadriennale del CCNL dell'Industria Metalmeccanica**, attraverso il diretto coinvolgimento dei propri rappresentanti all'interno della delegazione negoziale Federmeccanica; al riguardo, si evidenzia come il coinvolgimento di Finmeccanica in tale contesto sia stato nel corso degli ultimi mesi sempre più costante ed incisivo, soprattutto con riferimento all'impatto diretto che tali tematiche comportano sull'intero Gruppo.

Inoltre, Finmeccanica ha rafforzato la propria presenza ai **Tavoli Permanenti di Confronto con le Organizzazioni Sindacali** - formalizzati a seguito del rinnovo del biennio economico ratificato nel gennaio 2006 - con la finalità di promuovere una gestione condivisa ed efficiente delle relazioni di lavoro quale condizione fondamentale per il rilancio della competitività del sistema produttivo. In tale contesto sono state affrontate ed approfondite le tematiche relative alla competitività, produttività, orario e mercato del lavoro, con specifica attenzione alla rivisitazione della normativa contrattuale del part-time. La sintesi di quanto individuato sarà rilevante in occasione dell'avviato negoziato con le Organizzazioni Sindacali Nazionali di FIM - FIOM - UILM.

E' stata altresì confermata la partecipazione di Finmeccanica all'interno del cosiddetto **"Gruppo di Lavoro Grandi Aziende"** formato dai Responsabili delle Relazioni Industriali delle Aziende più rappresentative operanti a livello nazionale. Tale organismo ha lo scopo di analizzare le tematiche più significative che investono in modo specifico queste realtà, cercando di condividere in via preventiva le comuni criticità su aspetti specifici e di attualità con l'intento di definire, ove possibile, posizioni condivise ed omogenee, soprattutto in relazione agli interlocutori istituzionali e sindacali di riferimento.

Sulla scia della nuova regolamentazione stabilita dal CCNL ed in linea con quanto definito nel **Protocollo d'Intesa con le Organizzazioni Sindacali Nazionali**, è proseguita l'attività di implementazione e valorizzazione del nuovo **Contratto di Apprendistato Professionalizzante** attraverso un Progetto a livello di Gruppo finalizzato a cogliere e massimizzare le opportunità derivanti dall'utilizzo mirato di tale strumento per l'immissione

al lavoro di nuovo personale. A tale riguardo, si evidenzia come l'obiettivo prefissato da parte del Gruppo Finmeccanica di inserire a detto titolo 1.000 unità nel corso del biennio 2006-2007, sia stato raggiunto e superato con largo anticipo rispetto alle attese: a giugno 2007 risultano infatti assunte all'interno delle Aziende del Gruppo e dislocate su vari siti a livello nazionale **1.084 giovani risorse**, sia attraverso la tipologia dell'apprendistato "*professionalizzante*" che con la forma contrattuale dell'apprendistato "*alta formazione*". La trasversalità di questa nuova forma contrattuale ha consentito l'inserimento di giovani risorse sia di profilo operaio (856 unità) che impiegatizio (228 unità), in prevalenza diplomati (1.002 unità) ma anche laureati (82 unità di cui 63 in ingegneria).

L'ampio ricorso al contratto di apprendistato ha prodotto significativi benefici di carattere economico riscontrati sia nel caso di assunzioni di Impiegati apprendisti in luogo di Impiegati con contratto a tempo indeterminato (indicativamente *saving* medio del 20%) e in regime di somministrazione (*saving* medio del 28%), sia nel caso di assunzioni di Operai apprendisti in luogo di Operai con contratto a tempo indeterminato (*saving* medio del 24%) e in regime di somministrazione (*saving* medio del 32%). Alla luce delle considerazioni sopra esposte ed in ragione della rilevante componente formativa insita nel contratto di apprendistato, l'applicazione dello stesso continuerà ad essere implementata ed estesa.

Sul piano degli **Accordi Aziendali**, è proseguita l'attività di **rinnovo della contrattazione di secondo livello** che ha determinato, in particolare, la definizione degli Accordi Integrativi e relativi Premi di Risultato per **Alenia Aeronautica** e **AgustaWestland**. In tale ambito, Finmeccanica, sempre attraverso un costante monitoraggio circa le nuove richieste, normative ed economiche, proposte da parte sindacale nelle piattaforme rivendicative, ha confermato il ruolo centrale di propulsore di nuovi indirizzi, salvaguardando le specificità proprie di ogni singola realtà ma, al contempo, garantendo le importanti linee evolutive oramai costantemente ribadite nella contrattazione di secondo livello per l'intero Gruppo.

Si evidenzia, inoltre, che è stata formalizzata la definizione di alcuni accordi transitori, a sanatoria degli anni precedenti, nonché l'avanzamento significativo di altri "tavoli" negoziali.

I risultati conseguiti sono stati raggiunti con una considerevole attenzione ai costi (sempre contenuti al di sotto dei budget dei rispettivi anni di riferimento) e soprattutto senza nessun contenzioso con le O.S.L. (nessuna iniziativa di sciopero ed ampi consensi da parte dei lavoratori interessati), con indubbe ricadute positive sul clima aziendale, nei rapporti sindacali e sulla percezione “esterna” del Gruppo Finmeccanica.

In tal senso, si segnala che anche nel corso del primo semestre 2007 (1,02 ore di sciopero pro capite) ed in linea con l’anno 2006 (1,84 ore di sciopero pro capite) si è registrato, a livello complessivo, un andamento modesto della conflittualità che ha mantenuto a livelli ridotti in tutto il Gruppo il tasso di astensione dal lavoro per adesione alle iniziative di sciopero, fatte salve specifiche e limitate situazioni di criticità. Si evidenzia inoltre che le percentuali di adesione registrate nel Gruppo Finmeccanica risultano essere decisamente inferiori rispetto alle stime attuali all’interno del sistema di Federmeccanica (5,5 ore di sciopero pro-capite).

Inoltre, è proseguita l’attività di supporto, nei confronti di alcune aziende interessate da **fenomeni di integrazione/riorganizzazione/esternalizzazione**. Dette azioni sono state sviluppate attraverso una serie di interventi, sia a livello istituzionale che sindacale, atti a coadiuvare le singole società nella gestione dei diversi processi. In particolare, si segnala la positiva conclusione di alcuni tavoli negoziali particolarmente complessi, sia sul piano politico che sindacale (quali, ad esempio, l’accordo di riorganizzazione per Selex Communications, il processo di integrazione tra Elsag e Datamat, l’intesa sul piano di ottimizzazione e sviluppo di AnsaldoBreda), soprattutto in relazione ai possibili impatti a livello occupazionale e sociale.

Infine, va sottolineato il ruolo svolto da Finmeccanica in relazione all’avviato processo della c.d. “Mobilità Lunga”, sia nei confronti dei competenti Uffici Ministeriali che nei riguardi delle Segreterie Nazionali delle Organizzazioni Sindacali. In particolare, si evidenzia come il processo finalizzato all’acquisizione delle unità di mobilità lunga sia stato gestito attraverso la piena condivisione con le OSL di riferimento in quanto strumento utile a ridurre il ricorso ad altri ammortizzatori sociali di impatto più traumatico. Inoltre l’articolazione e la relativa ripartizione dei posti nonché il perimetro aziendale di riferimento - tra le aziende

espressamente indicate nell'Accordo sottoscritto in sede ministeriale - sono stati razionalmente e puntualmente identificati sulla base delle effettive esigenze, riconoscendone la priorità alle aziende investite nell'arco dei prossimi mesi da processi di riorganizzazione, ristrutturazione, conversione, crisi o modifica degli assetti societari.

In linea di continuità rispetto al passato è, inoltre, proseguita l'attività di promozione e implementazione di alcuni istituti e trattamenti normativi destinati anche a Dirigenti e Quadri.

In particolare, sono stati affinati e definiti taluni processi di razionalizzazione di importanti leve quali le coperture assicurative e la previdenza complementare. Con specifico riguardo alla **Cassa di Previdenza per i Dirigenti del Gruppo Finmeccanica**, il primo semestre del 2007 è stato caratterizzato dalla realizzazione delle attività preparatorie al delicato processo di recepimento della nuova disciplina legislativa in materia di Fondi Pensione e di Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.). E' proseguita anche una specifica attività di promozione ed implementazione dei c.d. **Social Services**, volti a valorizzare, nei confronti della totalità dei dipendenti del Gruppo, la diffusione di alcuni trattamenti particolarmente vantaggiosi, anche sotto il profilo economico-commerciale. Sono stati anche potenziati e coordinati i servizi a tutela della salute dei dipendenti di Finmeccanica, affiancando alle tradizionali attività di presidio sanitario una serie di iniziative di medicina preventiva.

La sempre più consolidata impronta internazionale del Gruppo ha determinato una particolare attenzione ai processi di integrazione sotto il profilo organizzativo, normativo e contrattuale per quanto attiene la regolamentazione dei rapporti di lavoro.

Rilevante attenzione è stata prestata alle attività di monitoraggio, gestione e armonizzazione degli attuali trattamenti previdenziali internazionali, con particolare riguardo all'area UK, anche tramite l'adozione di una **Direttiva di Gruppo sui Fondi Pensione UK** volta a determinare linee guida strategiche e processi operativi interni sul tema.

Grande attenzione è stata inoltre dedicata ai processi di mobilità intragruppo a livello sovranazionale, ed è inoltre proseguita l'implementazione degli **Shared Service** a supporto delle tematiche rilevanti per le Risorse Umane che, operativi a favore di tutte le società del Gruppo, in particolare nel Regno Unito, consentano l'ottimizzazione delle prestazioni, la

riduzione dei costi di gestione, nonché servizi di alto profilo ed omogenei per tutti i business interessati.

Nel corso del primo semestre del 2007 sono state avviate specifiche iniziative a livello di Gruppo volte a riorganizzare l'attività di gestione del contenzioso giuslavoristico, attraverso l'individuazione di specifici strumenti comuni nonché tramite la condivisione delle problematiche di maggior rilevanza per le aziende.

Si segnala, altresì, che è in corso di emanazione la **Direttiva sul Contenzioso Giuslavoristico**, volta a definire una serie di misure finalizzate a rafforzare il sistema di indirizzo e le attività/processi di controllo a livello di Gruppo.

In conclusione, nel quadro del processo di riforme legislative avviate nel 2007, sono stati effettuati specifici approfondimenti volti a determinare *Policy* interpretative a livello di Gruppo.

Master “FHINK” in International Business Engineering

Il Master Finmeccanica in *International Business Engineering* rappresenta un'iniziativa di alta formazione, volta a creare figure professionali preparate nell'analisi di contesti organizzativi internazionali complessi e di settori caratterizzati dalla gestione di commesse pluriennali multi-tecnologiche. Finmeccanica si prefigge di sperimentare, attraverso l'implementazione del Master, un percorso formativo ambizioso ed innovativo, che possa inserirsi in maniera efficace nel sistema formativo del Gruppo. Il Master mira a formare giovani Talenti da inserire nelle società operative del Gruppo e nella Corporate ed apportare metodologie di management avanzate. Anche quest'anno Finmeccanica ha partecipato alla *European Career Fair* di Boston, presso il Massachusetts Institute of Technology (MIT), dove sono state presentate le attività del Master, riscuotendo un notevole interesse tra i giovani, provenienti da tutto il mondo, partecipanti all'iniziativa.

Le attività della prima edizione “pilota” sono state ufficialmente avviate con un evento di apertura tenutosi il 15 novembre 2006 presso la sede del Master, in Via Piemonte, 60 a Roma. All'evento ha partecipato il vertice Finmeccanica. Gli studenti selezionati hanno

mostrato sin da subito, oltre che indubbie capacità analitiche, elevata dinamicità, curiosità e motivazione al perseguimento di un percorso di sviluppo avanzato nell'ambito dei settori a tecnologia avanzata.

I primi mesi d'attività del corso hanno evidenziato notevoli motivi di soddisfazione per gli organizzatori. Le attività relative al primo semestre 2007 hanno visto il completamento del percorso didattico e l'inizio dello stage (*Internship*) presso le società operative del Gruppo.

Il Master rappresenta un fertile ed inconsueto momento di integrazione tra il mondo universitario e il mondo d'impresa, nonché l'occasione di confronto fra rappresentanti di istituzioni accademiche e rappresentanti del mondo manageriale, con tradizioni scientifiche e con approcci didattici fundamentalmente diversi, che si coniugano in innovative metodologie di apprendimento.

Il corso prevede sessioni intensive di insegnamento "tradizionale", con seminari tenuti da alcuni fra i più eminenti ricercatori internazionali su tematiche specifiche della tecnologia e dell'innovazione, con laboratori e con sessioni di *Soft Skill* finalizzate allo sviluppo delle abilità manageriali. Le tematiche affrontate in tutti i moduli didattici sono coadiuvate da interventi di rappresentanti Finmeccanica, che in collaborazione con i docenti, illustrano agli studenti come le stesse vengono affrontate nelle società operative. I contenuti didattici si concentrano nelle seguenti aree principali, alle quali si aggiungono le sessioni sulle *Soft Skill*:

- *Business & Project Management*
- *Innovation & Technology Management*
- *International Strategic Business Management*
- *Laboratory Sessions for Competency Development*

I moduli didattici sono accompagnati da sessioni serali integrative in *Economics, Financial e Strategic Management e di Basic* di Italiano. La didattica ammonta ad un totale di circa 1.000 ore ed è fortemente concentrata nell'area del Project Management, che arriva a

rappresentare quasi il 40% del “carico” didattico. Le aree *Technology Management e Laboratory Sessions* rappresentano insieme il 50% delle ore restanti. Durante il corso gli Studenti hanno avuto l’opportunità di incontrare circa 50 docenti universitari e più di 20 membri della “Faculty” interna (Manager del Gruppo con comprovate capacità ed esperienze di docenza) che forniscono una contestualizzazione nella realtà Finmeccanica delle tematiche affrontate durante le lezioni. Gli studenti hanno inoltre avuto modo di incontrare diversi rappresentanti del Vertice Finmeccanica durante sessioni serali dedicate alla presentazione delle Aziende.

Nel periodo gennaio-giugno 2007 gli studenti hanno svolto 15 delle 17 sessioni d’esame previste dal corso. **Tutti gli studenti hanno superato le sessioni di valutazione.**

Il corso si è concluso con due presentazioni con riferimento alle *Soft Skill* ed alle *Laboratory Sessions 2* e con la presentazione del *Project Work* seguito e coordinato da referenti della Funzione Centrale Risorse Umane della Corporate.

Il *Project Work* ha previsto circa 10 incontri distribuiti nell’arco di tre mesi ed ha mirato alla realizzazione di un Business Plan sulla applicabilità del Master Finmeccanica in un’ottica di *off-set* internazionale. Gli studenti sono stati suddivisi in 4 gruppi ed una commissione giudicatrice composta da membri del Management Finmeccanica ha valutato i lavori. Il *team* vincitore è stato premiato con lettori iPod e con la partecipazione al “*Salon International de l’Aéronautique et de l’Espace Le Bourget*” svoltosi a metà giugno 2007.

A conclusione della fase di aula, i primi giorni di giugno si è svolta a Roma, presso la sede del Master, la fase di **assegnazione dei 28 giovani alle società operative del Gruppo.**

Il processo di inserimento è partito da una fase di *screening*, sia sul fronte aziende (raccolta Schede Progetto) sia sul fronte studenti (“aggiornamento” Competenze/Motivazioni), volta a garantire un ottimale processo di *Soft Landing* dei giovani studenti. Direttori del Personale e Rappresentanti HR di 15 società operative, affiancati dalla Funzione Centrale Risorse Umane, hanno svolto in due giorni circa 80 colloqui. Ogni Rappresentante delle società operative ha incontrato una media di cinque studenti e ogni studente ha avuto una media di tre colloqui con le aziende. Le aziende, alla ricerca di corrispondenza dei profili dei ragazzi con i progetti, hanno visto concretizzarsi l’investimento fatto sul Master e gli studenti ne hanno percepito l’importanza per la loro vita professionale.

Il processo di assegnazione ha portato al seguente inserimento:

AZIENDA	NUMERO STUDENTI ASSEGNATI
AgustaWestland	3
Area Aeronautica	4
AnsaldoBreda	1
Ansaldo Energia	1
Ansaldo STS	3
Elsag Datamat	2
Finmeccanica	2
Finmeccanica Group Services	1
Selex S&AS	2
OTO Melara	1
Selex Communications	2
Selex Sistemi Integrati	3
WASS	1
Telespazio	1

Il Master in International Business Engineering conferma la forte impronta internazionale anche nella fase di selezione per l'edizione 2007- 2008.

Nel corso della fase di selezione on-line, svoltasi tra aprile e giugno 2007, sono infatti pervenute ben **5.107 richieste di partecipazione di giovani laureati di 105 nazionalità diverse**. Successivamente ad una prima fase di valutazione e screening delle candidature cartacee, nel mese di giugno sono state effettuate circa **653 interviste telefoniche** che hanno portato alla valutazione del numero finale di candidati per l'Assessment Center. All'Assessment Center (tenutosi a Roma, presso la sede di via Piemonte, a partire dall'11 luglio), hanno partecipato la Funzione Centrale Risorse Umane di Finmeccanica e

rappresentanti delle Direzioni Risorse Umane delle Aziende del Gruppo. Alla fase finale di selezione parteciperanno 175 candidati provenienti da tutto il mondo, **70 dei quali accederanno all'esame della "Commissione Tecnica Mista"**, composta da rappresentanti del Management di Finmeccanica, dagli HR Manager delle Aziende del Gruppo e da Docenti Universitari.

La nuova Aula della edizione 2007-2008 verrà composta indicativamente entro la fine di settembre 2007.

9. Finmeccanica e il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS)

“Informazione ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali)”

Ai sensi di quanto disposto nel paragrafo n. 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza, che costituisce l'Allegato B al D.lgs. 30 giugno 2003, n.196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), si riferisce che nel corso del semestre, e nel rispetto del termine di legge del 31 marzo 2007, è stato aggiornato il “Documento Programmatico sulla Sicurezza” (DPS) con riferimento al trattamento dei dati personali.

Il DPS contiene le informazioni richieste nel paragrafo n.19 del citato Disciplinare Tecnico e descrive le misure di sicurezza adottate dalla Società allo scopo di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta

Sistema di gestione per la sicurezza delle informazioni

Il 21 maggio 2007 si è tenuta la visita annuale del **certificatore Det Norske Veritas (DNV)** per il mantenimento della Certificazione ISO27001:2005¹ inerente il Servizio di Posta Elettronica. La certificazione, conseguita nel maggio 2006 e confermata nel maggio 2007, rientra nel quadro delle iniziative volte a migliorare la qualità e l'affidabilità dei servizi nell'ambito di Finmeccanica , consentendo l'identificazione delle aree di maggiore criticità.

Al fine di sviluppare competenze di analisi del rischio in ambito Security, la Funzione Group Security Office e la funzione Formazione e Sistemi di Knowledge Management

¹ Lo standard internazionale ISO27001:2005 definisce le linee guida ed i relativi controlli che le organizzazioni aziendali devono seguire in sede di implementazione di un Sistema di Gestione per la Sicurezza delle Informazioni (ISMS – *Information Security Management System*), essenziale per il perseguimento dell'obiettivo della protezione delle informazioni e dei dati aziendali.

hanno realizzato un percorso formativo incentrato sulla conoscenza della **metodologia MIGRA** (“*Metodologia Integrata per la Gestione del Rischio Aziendale*”) e sull’utilizzo del corrispondente applicativo software. Il percorso si è articolato in due fasi, prevedendo un Corso Base e un Corso Avanzato, a cui hanno partecipato i rappresentanti di tutte le aziende del Gruppo, e si è concluso con il rilascio di 68 attestati di partecipazione per “Analisti MIGRA”.

Gli obiettivi che la Funzione GSO intende perseguire attraverso l’utilizzo di MIGRA sono:

- favorire l’implementazione del processo di governo della sicurezza presso tutte le aziende del Gruppo, in linea con le *Policy* Finmeccanica;
- sviluppare competenze di analisi e gestione del rischio;
- fornire indirizzi, strumenti e conoscenze per contrastare attacchi e minacce emergenti;
- favorire il diffondersi di una cultura della sicurezza omogenea e coerente tra tutte le aziende del Gruppo

10. Piani di incentivazione azionari (*stock option e stock grant*)

L'Assemblea Ordinaria della Società nella riunione del 30 maggio 2007 ha rinnovato, per un periodo di diciotto mesi a partire dalla data della deliberazione, l'autorizzazione, già deliberata in precedenza dall'Assemblea del 1° giugno 2005 e successivamente rinnovata dall'Assemblea del 23 maggio 2006, ad acquistare azioni proprie da porre a servizio di un Piano di Incentivazione Azionario (*Stock Grant*) per il periodo 2005 - 2007 riservato alle Risorse Strategiche ed alle Risorse Chiave del Gruppo, che prevede l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie subordinatamente al conseguimento di obiettivi fissati nel Regolamento dello stesso Piano.

Le linee generali del Piano erano già state esaminate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 21 aprile 2005, in funzione della proposta da sottoporre all'Assemblea sopra ricordata.

Tale Piano prevede l'assegnazione ai partecipanti del diritto a ricevere gratuitamente azioni della Società, a seguito della verifica del conseguimento di obiettivi preventivamente fissati dal Comitato di Remunerazione, delegato alla gestione del Piano, sulla base dei criteri di ordine generale dettati dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea degli azionisti del 1° giugno 2005 aveva autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più volte e per un periodo di diciotto mesi dalla data della deliberazione, di massime n. 7.500.000 (settemilionicinquecentomila) azioni ordinarie (n. 150.000.000 ante raggruppamento) Finmeccanica - Società per azioni ad un corrispettivo minimo per azione ordinaria di Euro 4,40, pari al valore nominale (Euro 0,22 ante raggruppamento), e massimo per azione di Euro 20,00, (Euro 1,00 ante raggruppamento) da destinare al servizio del nuovo Piano di incentivazione 2005-2007.

Il Comitato per la Remunerazione, nella riunione del 20 settembre 2005, ha esaminato l'argomento ed elaborato la proposta per la istituzione del Piano di Incentivazione Azionario 2005-2007, che, tra l'altro, prevede che l'adozione del relativo Regolamento di attuazione sia delegata dal Consiglio di Amministrazione al Comitato per la Remunerazione, così come l'assegnazione delle azioni, sulla base della proposta dei Vertici aziendali.

Nella riunione del 29 settembre 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la formale istituzione del Piano di Incentivazione Azionario 2005-2007 (denominato *Performance Share Plan*), dando mandato al Comitato per la Remunerazione di provvedere all'approvazione del relativo Regolamento di attuazione.

Il Comitato per la Remunerazione, nella riunione del 28 novembre 2005, ha approvato il Regolamento per il *Performance Share Plan* 2005-2007 e, sulla base della proposta formulata dal Presidente e Amministratore Delegato, l'assegnazione del diritto a ricevere gratuitamente azioni della Società a n. 574 beneficiari, per un totale complessivo di n. 5.611.531 azioni. Per effetto di alcune lievi variazioni nel perimetro dei Partecipanti il numero dei Beneficiari si è ridotto a 573 mentre, a seguito di alcune rettifiche nelle assegnazioni individuali, il valore complessivo di diritti assegnati è sceso a n. 5.577.961 azioni; aggiornamento, questo, recepito dal Comitato di Remunerazione in sede di gestione del Piano

Con riguardo al metodo di calcolo per la determinazione del numero di azioni da assegnare ai singoli beneficiari si è proceduto, secondo le normali prassi di mercato per tali operazioni, sulla base della remunerazione annua lorda (RAL) individuale, in funzione sia della posizione organizzativa che della valutazione espressa nel processo annuale di *Management Review*. A tal fine il valore unitario del titolo è stato assunto nell'importo di Euro 15,03, che corrisponde alla media dei prezzi ufficiali di borsa registrati nel periodo 1° gennaio 2005 (data da cui decorre il Piano) - 29 settembre 2005, data nella quale il Consiglio di Amministrazione ha formalmente istituito il Piano.

Nell'ambito del Piano, l'attribuzione delle azioni della Società è soggetta al conseguimento degli obiettivi fissati nel Regolamento e che riguardano gli Ordini (con il rispetto dei margini previsti) per il 40% delle azioni assegnate, e il Valore Aggiunto Economico (VAE) per il restante 60%. Quote prestabilite di azioni sono associate agli esercizi ricompresi nell'ambito del periodo di durata del Piano: in particolare, il 25% delle azioni è attribuibile in funzione del raggiungimento degli obiettivi per il 2005 e il 2006, il rimanente 50% è invece associato agli obiettivi per il 2007, al cui conseguimento il Regolamento di attuazione del Piano prevede la possibilità di "recuperare" quote di azioni relative agli esercizi precedenti, eventualmente non attribuite.

Il conseguimento degli obiettivi viene verificato su base annuale dal Comitato per la Remunerazione. Nella riunione del 23 maggio 2007, il Comitato ha provveduto, sulla base del progetto di bilancio di esercizio e consolidato 2006, alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di *performance* sia a livello di Gruppo che a livello delle società interessate, determinando per ciascuno dei beneficiari, con riferimento all'esercizio 2006, il numero di azioni effettivamente attribuibili. All'esito di tale verifica, il Comitato ha approvato l'attribuzione di un quantitativo totale di n. 1.072.258 azioni (pari al 76% circa del totale attribuibile per l'anno 2006); per effetto di alcune lievi variazioni nel perimetro degli assegnatari intervenute successivamente alla data del Comitato sopra richiamato, il quantitativo totale di azioni attribuibili è pari a n. 1.062.955.

Tenendo conto delle azioni attribuibili in relazione ai risultati conseguiti nel 2006, nonché del quantitativo di azioni già consegnato in data 1° dicembre 2006, e per effetto delle variazioni nel perimetro degli Assegnatari del Piano intervenute nel corso del periodo di applicazione dello stesso, l'ammontare complessivo di azioni Finmeccanica - Società per azioni attribuibili ai 598 Partecipanti al Piano, in caso di pieno conseguimento degli obiettivi relativi all'esercizio 2007, è pari a n. 3.438.711.

Nella riunione del 26 luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, a seguito del rinnovo deliberato dall'Assemblea del 30 maggio u.s. dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie al servizio del Piano, ha deliberato di procedere all'acquisto - anche in più *tranches* - di massime n. 4.067.880 azioni della Società, dando pertanto mandato al Presidente e Amministratore Delegato di procedere, alle condizioni previste dalla citata delibera, all'acquisto di tali azioni.

Attualmente la Società detiene n. 600.601 azioni proprie (pari allo 0,1413% del capitale sociale) di cui n. 433.786 già al servizio del Piano.

Precedentemente l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 16 maggio 2003 aveva deliberato in merito all'attuazione di un Piano di Incentivazione a Lungo Termine (*Stock Option Plan*) destinato alle Risorse Chiave di Finmeccanica S.p.A. e delle società controllate

del Gruppo, che prevedeva l'assegnazione di diritti di sottoscrizione/acquisto (opzioni) di azioni ordinarie Finmeccanica - Società per azioni, condizionata al conseguimento di obiettivi specifici.

Alla relativa attuazione erano state destinate fino a n. 7.500.000 (n. 150.000.000 ante raggruppamento) di azioni che potevano essere rese disponibili attraverso l'emissione di nuove azioni e/o mediante l'acquisto di azioni proprie, lasciando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di utilizzare l'uno o l'altro strumento in considerazione dell'andamento del titolo al momento dell'assegnazione e delle sue prospettive di crescita.

Le opzioni assegnate prevedevano un periodo di esercizio fino al 31 dicembre 2009, periodo in linea con la media delle *practice* più diffuse.

I destinatari del Piano erano 271, di cui la quasi totalità rappresentata da Dirigenti o Amministratori del Gruppo.

Ciascuna opzione dava diritto all'acquisto/sottoscrizione di un'azione Finmeccanica a un prezzo non inferiore al Valore Normale per garantire l'efficienza fiscale del Piano stesso, convenzionalmente determinato in Euro 14,00 (Euro 0,70 ante raggruppamento).

Il Piano, successivamente alla delibera dell'Assemblea, è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2003, che ne ha affidato la gestione al Comitato per la Remunerazione.

In base a quanto previsto dal Regolamento del Piano il Comitato per la Remunerazione ha provveduto, sulla base del progetto di bilancio di esercizio e consolidato 2004 approvato dal Consiglio di Amministrazione, alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di performance determinando per ciascuno dei partecipanti il numero di opzioni effettivamente esercitabili.

All'esito di tale verifica, è stato riscontrato il conseguimento di obiettivi che hanno consentito di liberare per l'esercizio il 60% delle opzioni assegnate originariamente, per un totale di opzioni complessivamente esercitabili pari a n. 3.993.175 (n. 79.863.500 ante raggruppamento), al prezzo determinato in Euro 14,00 cadauna.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento di nominali massimi Euro 16.432.108,00 mediante emissione di massimo numero 3.734.570 (n. 74.691.400 ante raggruppamento) godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione al valore di Euro 14,00 (Euro 0,70 ante raggruppamento) ciascuna, con imputazione della differenza a riserva sovrapprezzo azioni, ai Dirigenti della Finmeccanica - Società per azioni e di società da questa controllate, secondo quanto stabilito dal Comitato per la Remunerazione in data 4 aprile 2005.

Per il residuo di n. 258.605 (n. 5.172.100 ante raggruppamento) opzioni, assegnate a soggetti non legati alla società da un rapporto di lavoro dipendente, si era provveduto da parte dell'Assemblea in data 1° giugno 2005 a prorogare per altri diciotto mesi la delega all'acquisto/vendita del corrispondente quantitativo di azioni proprie, tenendo conto che la società già deteneva n. 193.500 (n. 3.870.000 ante raggruppamento) azioni proprie. Per garantire le esigenze connesse a tale Piano di Incentivazione la Società aveva provveduto all'acquisto di n. 65.105 (n. 1.302.100 ante raggruppamento) azioni proprie.

A fronte di tale Piano delle n. 3.993.175 (n. 79.863.500 ante raggruppamento) opzioni assegnate, attualmente risultano effettivamente esercitate e sottoscritte n. 3.198.094 azioni ordinarie Finmeccanica con conseguente aumento di capitale pari ad Euro 14.071.613,60, mentre risultano esercitate n. 91.790 opzioni per acquisto di azioni proprie.

L'Assemblea Ordinaria della Società nella riunione del 30 maggio 2007 ha anche approvato una proposta di Piano di Incentivazione relativo al triennio 2008-2010 riservato a fasce selezionate del Management del Gruppo Finmeccanica, basato sull'assegnazione del diritto a ricevere gratuitamente azioni proprie della Società acquistate sul mercato, e la relativa richiesta di autorizzazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile, all'acquisto, nonché alla disposizione, per un periodo di diciotto mesi dalla data della deliberazione, di n. 7.500.000 azioni ordinarie Finmeccanica - Società per azioni.

Le linee generali di tale proposta erano state in precedenza valutate positivamente dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 aprile 2007. Il Piano che si propone

di istituire per il triennio 2008-2010 riproduce sostanzialmente le caratteristiche di quello istituito per il periodo 2005-2007, che, nel periodo di attuazione si è rivelato un valido strumento di incentivazione e fidelizzazione idoneo anche ad assicurare un ottimale livello di correlazione tra la retribuzione del management ed i risultati economici e finanziari della Società in un quadro di medio periodo. Anche sulla base di tale esperienza il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di proporre all'Assemblea una conferma del Piano per il successivo triennio.

Tale Piano - denominato *Performance Share Plan 2008-2010* - consiste nell'assegnazione ai Destinatari del diritto a ricevere gratuitamente azioni ordinarie Finmeccanica - Società per azioni, attraverso un ciclo "chiuso" del periodo complessivo di tre anni, dal 1 gennaio 2008 al 31 dicembre 2010, subordinatamente al raggiungimento di obiettivi di performance prestabiliti, con riferimento al triennio 2008-2010 e a ciascuno degli esercizi che lo compongono.

In particolare, tali obiettivi si riferiscono a due indicatori di performance, ovvero Ordini (e relativi margini) e VAE, e ai relativi target fissati nell'ambito del Budget/Piano 2008-2010, a livello di Gruppo o di Società Controllata, in funzione della realtà operativa di riferimento di ciascun destinatario.

Nei prossimi mesi si procederà alla definizione di dettaglio dei meccanismi di funzionamento del *Performance Share Plan 2008-2010*, all'identificazione dei relativi target a livello di Gruppo e di Società Operativa, nonché all'approvazione del Regolamento di attuazione del Piano; a valle del processo di *Management Review 2007*, saranno invece individuati da parte del Consiglio di Amministrazione gli assegnatari del Piano.

11. Corporate Governance

Il sistema di *Corporate Governance* della Società e la sua conformità, nelle linee generali nonché nelle concrete modalità attuative, al modello organizzativo delineato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate hanno formato oggetto di periodica illustrazione da parte del Consiglio di Amministrazione nella specifica Relazione diffusa in occasione dell'Assemblea di bilancio relativa all'esercizio 2006.

Nella presente sezione vengono sinteticamente illustrati i principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società intervenuti nel corso dei primi sei mesi del 2007 rispetto a quanto già indicato in sede di pubblicazione del bilancio 2006.

- 1. CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE** – In data 28 febbraio 2007 il Consigliere Prof. Ernesto Monti ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore.
In data 27 marzo 2007 il Consiglio d'Amministrazione ha provveduto alla nomina a Consigliere, per cooptazione, del Prof. Filippo Andreatta.
L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 30 maggio 2007 ha confermato il Prof. Filippo Andreatta quale Consigliere d'Amministrazione della Società.
Con effetto dal 3 settembre 2007 il Dott. Dario Scannapieco ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore.

- 2. COMITATI** - In data 14 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad integrare la composizione dei Comitati interni allo stesso Consiglio che risultano, pertanto, ad oggi così composti:
 - Comitato per il controllo interno: Prof. Piergiorgio Alberti (Presidente), Rag. Franco Bonferroni, Avv. Maurizio de Tilla, Prof. Gian Luigi Lombardi Cerri.
 - Comitato per la remunerazione: Prof. Riccardo Varaldo (Presidente), Prof. Piergiorgio Alberti, Rag. Franco Bonferroni, Dr. Dario Scannapieco.
 - Comitato per le strategie: Ing. Pier Francesco Guarguaglini (Presidente), Prof. Filippo Andreatta, Amb. Giovanni Castellaneta, Dr. Roberto Petri, Dr. Dario Scannapieco, Amm. Guido Venturoni, Ing. Paolo Vigevano.

3. **LEAD INDEPENDENT DIRECTOR** – Il Consiglio d'Amministrazione di Finmeccanica del 26 luglio 2007, in ottemperanza alle raccomandazioni del nuovo Codice di Autodisciplina, ha proceduto alla nomina del *Lead Independent Director* nella persona dell'Amministratore Guido Venturoni, già componente del Comitato per le Strategie.
- In particolare, Il *Lead Independent Director* collabora con il Presidente e Amministratore Delegato al fine di garantire che gli Amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi; convoca, autonomamente o su richiesta di altri Consiglieri, apposite riunioni di soli Amministratori indipendenti (previste con cadenza almeno annuale) per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione sociale; facilita il processo di valutazione del Consiglio di Amministrazione; collabora con il Presidente nella definizione del calendario annuale delle riunioni del Consiglio; segnala al Presidente e Amministratore Delegato eventuali argomenti da sottoporre all'esame ed alle valutazioni del Consiglio di Amministrazione.

Il *Lead Independent Director* rimarrà in carica per il periodo residuo del mandato del Consiglio di Amministrazione e, pertanto, fino alla Assemblea di approvazione del Bilancio 2007.

4. **DIRIGENTE PREPOSTO** – Il Consiglio d'Amministrazione di Finmeccanica del 14 giugno 2007, in relazione alle modifiche statutarie apportate allo statuto sociale con riferimento alle previsioni della **Legge 262/2005 “Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari”** e successive modifiche ed integrazioni, ed in particolare a quelle di cui all'art. 154 bis comma 1 del T.U.F. concernente le modalità di nomina ed i requisiti del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha nominato il Dr. Alessandro Pansa, Condirettore Generale della Società, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, con l'obiettivo di ottemperare alla normativa prevista dalla citata legge, la Società ha sviluppato uno specifico progetto di adeguamento alla nuova normativa che è stato affrontato dal Gruppo come opportunità di ulteriore e costante miglioramento della propria *Corporate Governance*. Il progetto, iniziato nell'ultimo trimestre del 2006, ha

come obiettivo di verificare l'adeguatezza nonché le modalità di gestione delle procedure amministrativo contabili per la predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidato.

5. Finmeccanica, in relazione alle intervenute modifiche della struttura organizzativa ed all'evoluzione normativa che ha interessato il D.Lgs. 231/01, in tema di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato (Legge 62/2005 c.d. *Market Abuse*) nonché a seguito dell'introduzione della Legge 262/2005 "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" e successive modifiche ed integrazioni, ha concluso le attività di aggiornamento del **MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO AI SENSI DEL D. LGS. 231/01** e del **CODICE ETICO** che ne costituisce parte integrante. Detto *iter* si è concluso con l'approvazione da parte del C.d.A. della Società dei documenti aggiornati, nella riunione del 26 luglio 2007.

Gli **ORGANISMI DI VIGILANZA** (OdV) della quasi totalità delle società controllate sono configurati in forma plurisoggettiva; nelle aziende di minor dimensione del Gruppo, è operativo, ai sensi dell'art.6 ex D.Lgs. 231/01, l' O.d.V. monosoggettivo.

Per quanto concerne, in generale, il processo di implementazione delle attività ex D.Lgs. n. 231/01 nel Gruppo, si segnala che l'*iter* si è concluso con l'approvazione - da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione aziendali - del Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 e delle azioni dal medesimo previste. Inoltre, sono sostanzialmente implementati gli interventi di aggiornamento discendenti dall'evoluzione del contesto normativo di riferimento ed organizzativo delle singole realtà che è previsto si concludano, per le principali società, nel 2007.


12. Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del primo semestre dell'esercizio 2007 ha registrato risultati economici in miglioramento sia rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, sia alle previsioni a suo tempo elaborate. Alla luce di tale andamento non sembrano, ad oggi, emergere fatti tali che possano modificare le previsioni elaborate per l'intero esercizio 2007 e comunicate in concomitanza alla pubblicazione dei risultati 2006.

La consistenza del portafoglio ordini al 31 dicembre 2006, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'89% della produzione prevista nel corrente esercizio e favorire pertanto il raggiungimento degli obiettivi economici stabiliti.

Conseguentemente, nell'esercizio 2007, si prevede una crescita organica complessiva dei ricavi del Gruppo compresa tra il 4% ed il 10% con un incremento del risultato operativo (EBIT) compreso tra il 8% ed il 14% rispetto all'esercizio precedente.

Si prevede, inoltre, che il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* del Gruppo sia sostanzialmente in pareggio, dopo aver fatto fronte ai consistenti investimenti per lo sviluppo di prodotto e per la comunicazione, necessari al sostenimento della crescita del Gruppo, che si concentreranno in special modo nell'Aeronautica, negli Elicotteri e nell'Elettronica per la Difesa.



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

**PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

13. Conto economico

(€mil.)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
		2007	2006
Ricavi	32	5.560	5.337
Ricavi da parti correlate	31	519	369
Altri ricavi operativi	33	222	233
Altri ricavi operativi da parti correlate	31	2	
Costi per acquisti	34	(2.366)	(2.135)
Costi per servizi	34	(1.774)	(1.672)
Costi (al netto recuperi) da parti correlate	31	(34)	(34)
Costi per il personale	35	(1.836)	(1.712)
Ammortamenti e svalutazioni	36	(232)	(187)
Altri costi operativi	33	(195)	(189)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		37	259
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	37	410	36
		<u>313</u>	<u>305</u>
Proventi finanziari	38	230	643
Proventi finanziari da parti correlate	31	1	1
Oneri finanziari	38	(272)	(253)
Oneri finanziari da parti correlate	31	(10)	(6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	39	7	(10)
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		<u>269</u>	<u>680</u>
Imposte sul reddito	40	(92)	(105)
(Perdita) utile connessi ad attività cessate	41		
Utile netto		<u><u>177</u></u>	<u><u>575</u></u>
. di cui Gruppo		159	564
. di cui Terzi		18	11
Utile per Azione	42		
Base		0,38	1,33
Diluito		0,37	1,32
Utile per Azione al netto delle attività cessate	42		
Base		0,38	1,33
Diluito		0,37	1,32

14. Stato Patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni immateriali	8	5.620	5.317
Immobilizzazioni materiali	9	2.795	2.660
Investimenti immobiliari	10	1	2
Investimenti in partecipazioni	11	140	140
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	13	854	857
Crediti non correnti verso parti correlate	14	12	16
Crediti	15	425	426
Imposte differite	40	484	470
Altre attività	15	6	9
		10.337	9.897
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	16	3.353	3.095
Lavori in corso su ordinazione	17	3.278	2.823
Crediti correnti verso parti correlate	14	449	438
Crediti commerciali	18	3.758	3.479
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	19	16	21
Crediti tributari	20	455	469
Crediti finanziari	18	452	452
Derivati	29	115	147
Altre attività	21	488	447
Disponibilità liquide	22	411	2.003
		12.775	13.374
<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	41		110
Totale attività		23.112	23.381
<i>Patrimonio Netto</i>			
Capitale sociale	23	1.861	1.858
Altre riserve	23	3.453	3.418
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>		5.314	5.276
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	23	95	81
Totale Patrimonio Netto		5.409	5.357
<i>Passività non correnti</i>			
Debiti finanziari	24	1.953	1.979
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	26	1.218	1.238
Fondi per rischi ed oneri	25	393	365
Imposte differite	40	344	340
Altre passività	27	1.236	1.332
		5.144	5.254
<i>Passività correnti</i>			
Acconti da committenti	17	5.625	5.529
Debiti correnti verso parti correlate	14	518	594
Debiti commerciali	28	3.466	3.486
Debiti finanziari	24	784	881
Debiti tributari	20	249	322
Fondi per rischi ed oneri	25	553	571
Derivati	29	76	104
Altre passività	27	1.288	1.200
		12.559	12.687
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>	41		83
Totale passività		17.703	18.024
Totale passività e patrimonio netto		23.112	23.381

15. Cash Flow

(€mil.)

	Note	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2007	2006
Flusso di cassa da attività operative:			
Flusso di cassa lordo da attività operative	43	669	626
Variazioni del capitale circolante	43	(956)	(710)
Variazioni delle altre attività e passività operative	43	(208)	28
Oneri finanziari pagati		(66)	(58)
Imposte sul reddito pagate		(91)	(115)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(652)	(229)
Flusso di cassa da attività di investimento:			
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	(416)	(141)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(614)	(281)
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		13	40
IPO Ansaldo STS	5	-	458
Altre attività di investimento		19	64
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(998)	140
Flusso di cassa da attività di finanziamento:			
Estinzione di prestiti obbligazionari	24	(6)	-
Variazione netta degli altri debiti finanziari		217	(73)
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo	23	(149)	(211)
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	23	(2)	(3)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		60	(287)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.590)	(376)
Differenze di traduzione		(2)	(5)
Disponibilità liquide al 1° gennaio		2.003	1.061
Disponibilità liquide al 30 giugno	22	411	680

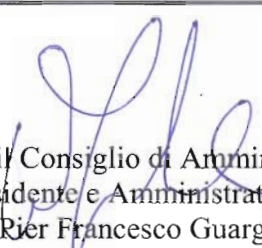
16. Movimenti di Patrimonio Netto

<i>€mil.</i>	Capitale sociale	Utile (perdite) a nuovo e riserve di consolidato	Altre riserve	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	1.858	2.173	413	4.444	154	4.598
Variazione di <i>fair value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico			(155)	(155)		(155)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti <i>cash-flow hedge</i> e trasferimenti a conto economico			81	81	(1)	80
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(19)			(19)		(19)
Accantonamenti di esercizio per piani di <i>stock grant</i>			8	8		8
Differenze di traduzione			(9)	(9)	(3)	(12)
Dividendi		(211)		(211)	(3)	(214)
Aumenti di capitale				0	1	1
Aumenti di capitale per esercizio <i>stock option</i>	6	15	(2)	19		19
Variazione area di consolidamento ed altre minori		26		26	(92)	(66)
Utile al 30 giugno 2006		564		564	11	575
Patrimonio netto al 30 giugno 2006	1.845	2.567	336	4.748	67	4.815
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	1.858	2.933	485	5.276	81	5.357
Variazione di <i>fair value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico			14	14		14
Variazione di <i>fair value</i> strumenti <i>cash-flow hedge</i> e trasferimenti a conto economico			6	6	(1)	5
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta				0		0
Accantonamenti di esercizio per piani di <i>stock grant</i>			15	15	1	16
Differenze di traduzione			(11)	(11)	1	(10)
Dividendi		(149)		(149)	(2)	(151)
Aumenti di capitale per esercizio <i>stock option</i>	3	5		8		8
Variazione area di consolidamento ed altre minori		(4)		(4)	(3)	(7)
Utile al 30 giugno 2007		159		159	18	177
Patrimonio netto al 30 giugno 2007	1.861	2.944	509	5.314	95	5.409

Nota

23

23


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

17. Note esplicative alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007

I. 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 della elicotteristica, della difesa, dell'aeronautica, dello spazio, della energia e dei trasporti.

II. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2007 è redatta, come previsto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*, così come omologato alla data della presente relazione semestrale.

In applicazione del Regolamento (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, la relazione semestrale consolidata del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2007 è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito IFRS) omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee - SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC*) emesse dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*.

Il principio generale adottato nella predisposizione della relazione semestrale consolidata è quello del costo, ad eccezione degli strumenti derivati e di alcune attività

finanziarie, per le quali il principio IAS 39 obbliga o - limitatamente alle attività finanziarie - consente la valutazione secondo il metodo del *fair value*.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione in corrente/non corrente ed il conto economico classificando le voci per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto.

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

La preparazione della presente situazione semestrale consolidata ha richiesto l'uso di stime da parte del *management*: le principali aree caratterizzate da valutazioni ed assunzioni di particolare significatività unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni periodiche presentate sono riportate nella Nota 5.

La presente relazione semestrale consolidata redatta secondo i principi IFRS è assoggettata a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

III. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

III.1 Principi ed Area di consolidamento

La presente relazione semestrale consolidata, al 30 giugno 2007, include le situazioni economico-patrimoniali delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili IFRS del Gruppo Finmeccanica. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ADVANCED TECHNOLOGIES SRL	Pianezza (To)		100	100
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 (Varese)		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 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)		100	100
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax (Canada)		100	88,409
ALENIA NORTH AMERICA INC.	New Castle, Delaware (USA)		88,409	88,409
ALENIA S.I.A. SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova	100		100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		78,43	78,43
ANSALDO INDUSTRIA SPA (IN LIQ.)	Genova		100	100
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO RICERCHE SPA	Genova		100	100
ANSALDO SEGNALEM. FERROVIARIO SPA	Tito (Pz)		100	40
ANSALDO SIGNAL ESPANA S.A.	Madrid (Spagna)		100	40
ANSALDO SIGNAL FINLAND O.Y.	Helsingfors (Finlandia)		100	40
ANSALDO SIGNAL NV	Amsterdam (Olanda)		100	40
ANSALDO SIGNAL SWEDEN AB	Spanga (Svezia)		100	40
ANSALDO SIGNAL UK LTD	Londra (U.K.)		100	40
ANSALDO SIGNAL IRELAND LTD	CO. KERRY (Irlanda)		100	40
ANSALDO STS SPA	Genova	40		40
ANSALDO TRASPORTI - SIST. FERROV. SPA	Napoli		100	40
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	39,9996
BEIJING CS SIGNAL CONTR. SYST. CO. LTD	Beijing (Cina)		80	32
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	100		100
CSEE TRANSPORT HONG KONG LTD	Hong Kong (Cina)		100	40
CSEE TRANSPORT SA	Les Ulis (Francia)		99,999	40
CONSULTANCY AND PROJECTS GROUP SRL (IN LIQ.)	Roma		100	100
DATAMAT SOLUZIONI PER LE IMPRESE SRL (IN LIQ.)	Roma		100	100
DATAMAT SPA	Roma	95,755	4,245 (*)	100
DATAMAT (SUISSE) SA (IN LIQ.)	Lugano (Svizzera)		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 SPA	Genova	100		100
ELSAG BANKLAB SPA	Genova		100	100
ELSAG DOMINO SPA	Genova		100	100
ENERGY SERVICE GROUP LTD	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
E-SECURITY SRL	Montesilvano (Pe)		79,69	79,69
FATA AUTOMATION SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)		100	100
FATA DTS SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)		100	100
FATA GROUP SPA (IN LIQ.)	Pianezza (To)		100	100
FATA HANDLING SPA (IN LIQ.)	San Marco Evangelista (Ce)		100	100
FATA HUNTER INC.	Riverside (USA)		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	100		100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)		100	100
FINMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo	73,6395	26,3578	99,9973
FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma	100		100
FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma	100		100
GALILEO AVIONICA SPA	Campi Bisenzio (Fi)		100	100
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma		51	51
KEYCAB SPA	Roma		100	100
LARIMART SPA	Roma		60	60
MECFINT (JERSEY) LTD	Lussemburgo		99,999	99,996
METASISTEMI SPA	Roma		100	100
NET SERVICE SRL	Bologna		70	70
OTE MOBILE TECHNOLOGIES LIMITED	Warwckshire (U.K.)		100	100
OTE SPA	Firenze		100	100
OTO MELARA IBERICA SA	Valencia (Spagna)		100	100
OTO MELARA SPA	La Spezia	100		100
PROD-EL - PRODOTTI ELETTRONICI SPA	Milano		100	100
QUADRICS LTD	Bristol (U.K.)		100	100
SAGEM ITALIA SRL	Genova		100	100
SECURTEAM SRL	Roma		100	100
SEICOS SPA	Roma	100		100
SELENIA MARINE CO. LTD (IN LIQ.)	Coventry (U.K.)		99,99996	99,99996
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 COMM 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 KOMUNIKASYON AS	GOLBASI (Turchia)		99,999	99,999
SELEX COMMUNICATIONS SECURE SYSTEMS LTD	Coventry (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS SPA	Campi Bisenzio (Fi)	100		100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS LTD	Essex (U.K.)		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)		75	75
SISTEMI E TELEMATICA SPA	Genova		92,793	92,793
SO.GE.PA. SOC. GEN. DI PARTECIPAZIONI SPA	Genova	100		100
SPACE SOFTWARE ITALIA SPA	Taranto		100	100
TECNOSIS SPA	Genova		100	100
THOMASSEN TURBINE SYSTEMS BV	Rheden (Olanda)		100	100
TRANSCONTROL CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)		100	40
TRIMPROBE SPA	Roma	100		100
UNION SWITCH & SIGNAL (MALAYSIA) SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA)	Dover, Delaware (USA)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (CAN)	Burlington, Ontario (Canada)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL INT. CO.	Wilmington, Delaware (USA)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL INT. PROJECTS CO.	Dover, Delaware (USA)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	40
UNION SWITCH & SIGNAL PTY LTD	Sidney (Australia)		100	40
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

(*) Possesso Azioni Proprie

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 SPAZIO NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)		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
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
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 ITALIA SPA	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		100	25
MBDA FRANCE SA	Parigi (Francia)		100	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		100	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		100	25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (U.K.)		100	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,76	24,94
MARCONI OVERSEAS LTD	Londra (U.K.)		100	25
LFK-LENKFLUGKORPERSYSTEME GMBH	Unterschleißheim(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
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Greenville (USA)		50	44,2045
LMATTS LLC	Georgia (USA)		50	44,2045

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ABRUZZO ENGINEERING SCPA	L'Aquila		30	30
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		43,043	43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)		40	40
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA	Torino		51	16,83
ALENIA HELLAS SA	Kolonaki (Atene) (Grecia)		100	100
ALIFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21,336
ALIFANA SCRL	Napoli		65,85	26,34
ANSALDO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,98	99,98
ANSALDO DO BRASIL E.E. LTDA	San Paolo (Brasile)		99,999	99,999
ANSALDOBREDIA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA	Genova		100	100
ANSALDO - E.M.I.T. SCRL	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC.	Wilmington, Delaware(USA)		100	100
ANSALDO INVEST DENMARK AS (IN LIQ.)	Gentofte (Danimarca)		100	100
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	100
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
AVIONS DE TRANSPORT REGIONAL IRELAND LIMITED	Dublino (Irlanda)		50	50
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
DIGINT S.R.L.	Milano		49	49
DOGMATIX LEASING LIMITED	Isole Mauritius		100	50
ECOSEN SA	Caracas (Venezuela)		48	19,2
ELETRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM BULGARIA AD	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)		75	75
HR GEST SPA	Genova		30	30
ELSAG INC.	Washington D.C. (USA)		100	100
ENCOM CONSTRUCOES E MONTAGENS LTDA	S. Paolo (Brasile)		95,555	95,555
ENERGEKO GAS ITALIA SRL	Brindisi		22,631	22,631
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 SIMUL. SYST. GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SPA	Morra De Sanctis (Av)	49		49
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH	Monaco (Germania)		50	50
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		99,76	32,92
EUROSYSNAV SAS	Parigi (Francia)	50		50
FATA AUTOMATION SRO (IN LIQ.)	Kosmonosy (Rep. CECA)		100	100
FATA CONTRACTING LTD	Mosca (Russia)		100	100
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)		100	100
FATA POLAND LTD (IN LIQ.)	Bielsko Biala (Polonia)		100	100
FINMECCANICA INC.	Dover, Delaware (USA)	100		100
FINMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)	100		100
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	Ottobrunn (Germania)	18,94	18,94	25,19
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES SA	Bruxelles (Belgio)	18,94	18,94	25,19
GALILEO VACUUM SYSTEMS SPA	Prato		24,9	24,9
GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE G.I.A. S.A.	Blagnac (Francia)		20	20
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IGS SPA (IN LIQ.)	Roma		100	100
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)		28,37	19
IRIDIUM ITALIA SPA (IN LIQ.)	Roma		35	35
I.M. INTERMETRO SPA	Roma		33,333	23,338
I.T.I.S.A. SA (IN LIQ.)	Nanterre (Francia)		100	100

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
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	17,14
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
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
OTO MELARA NORTH AMERICA INC.	Dover, Delaware (USA)		100	100
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,748
POLARIS SRL	Genova		50	50
PT DAYALISTRİK PRATAMA (IN LIQ.)	Jakarta (Indonesia)		45	45
QUADRICS INC	New Castle, Delaware (USA)		100	100
REMINGTON ELSAG LAW ENFORCEMENT SYST.	Madison (USA)		50	50
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5
SAN GIORGIO SA	Parigi (Francia)		99,97	99,97
SAPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO. LTD	Beijing (Cina)		65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia		21,19	6,993
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS INFRARED LTD	Basildon Essex (U.K.)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA S.A.	Caracas (Venezuela)		100	100
SEVERNŲ 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	Immerstad (Germania)		28,2	28,2
TELBİOS SPA	Milano		31,034	20,793
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)		100	67
THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	Canning Vale (Australia)		100	100
THOMASSEN SERVICE GULF LLC	Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti		49	49
TRADE FATA B.V.	Rotterdam (Olanda)		100	100
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
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

Elenco delle Società valutate con il metodo del Fair Value

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

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

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso nel Gruppo</i>		<i>% contribuzione al Gruppo</i>
		<i>Diretto</i>	<i>Indiretto</i>	
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Berlino (Germania)		100	40
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL.)	Milano		30,34	30,34
EUROPEAN CO. FOR MOBILE COMM. SERV. BV (IN LIQ.)	Amstelveen (Olanda)		100	100
FOSCAN SRL (IN FALL.)	Anagni (FR)		20	20
IND.AER.E MECC.R.PIAGGIO SPA(AMM.STR.)	Genova	30,982		30,982
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.R.L.	Milano		49	19,60
SAITECH SPA (IN FALL.)	Passignano (PG)		40	40
SCUOLA ICT S.r.l.	L'Aquila	20		20
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon (UK)		100	100
SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (PROJECTS) LTD	Basildon (UK)		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL (CHILE) LTDA	Santiago (Cile)		68	27,2
U.V.T. SPA (IN FALL.)	San Giorgio Jonico (TA)		50,613	50,613
U.V.T. ARGENTINA S.A.	Buenos Aires (Argentina)		60	30,368

Controllate ed Entità a controllo congiunto

In particolare, sono consolidate con il metodo integrale le entità in cui Finmeccanica esercita il controllo, sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza dei voti esercitabili sia per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali delle società/entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria.

Sono escluse dal consolidamento con il metodo integrale quelle entità la cui inclusione, con riferimento alla dinamica operativa (es: le imprese consortili non azionarie nonché le partecipazioni di controllo in consorzi azionari che, riaddebitando i costi ai soci, non presentano risultati economici propri ed i cui bilanci, al netto delle attività e passività infragruppo, non evidenziano significativi valori patrimoniali) o allo stadio evolutivo (es: imprese non più operative, senza *asset* e senza personale o società il cui processo di liquidazione appaia pressoché concluso), sarebbe irrilevante sia da un punto di vista quantitativo sia qualitativo ai fini di una corretta rappresentazione delle situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie del Gruppo. Tali partecipazioni sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in entità (comprese le *Special Purpose Entity*) il cui controllo è esercitato in maniera congiunta con terzi sono consolidate con il metodo proporzionale (in modo da incorporare solo il valore delle attività e passività, dei costi e dei ricavi in proporzione alle percentuali di possesso senza esprimere, quindi, le quote dei terzi).

Tutte le entità controllate sono incluse nell'area di consolidamento dalla data nella quale il controllo è acquisito dal Gruppo. Le entità sono escluse dall'area di consolidamento dalla data nella quale il Gruppo cede il controllo.

Le operazioni di aggregazione di imprese sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (*purchase method*), per effetto del quale l'acquirente acquista il patrimonio netto e rileva le attività e le passività, anche potenziali, della società

acquisita. Il costo dell'operazione include il *fair value*, alla data di acquisto, delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi ed ogni altro onere accessorio. L'eventuale differenza tra il costo dell'operazione ed il *fair value* alla data di acquisto delle attività e passività acquisite è attribuito all'avviamento. Nel caso in cui il processo di allocazione del prezzo di acquisto determini l'evidenziazione di un differenziale negativo, lo stesso viene immediatamente imputato al conto economico alla data di acquisizione.

In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo.

Sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le entità consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, i costi ed i ricavi nonché gli oneri ed i proventi finanziari e diversi iscritti nei conti economici delle stesse. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate con le correlate rettifiche fiscali.

Le entità incluse nell'area di consolidamento chiudono tutte l'esercizio al 31 dicembre. La relazione semestrale consolidata del Gruppo è redatta sulla base delle situazioni chiuse al 30 giugno.

Altre Partecipazioni

Le partecipazioni detenute in entità sulle quali viene esercitata una influenza notevole, generalmente accompagnata da una percentuale di possesso compreso tra il 20% ed il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto o al *fair value*. Nel caso di applicazione del metodo del patrimonio netto il valore della partecipazione risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS e comprende l'iscrizione del *goodwill* (al netto di *impairment*) eventualmente individuato al momento della acquisizione oltre che per gli effetti delle rettifiche richieste dai principi relativi alla predisposizione del bilancio consolidato. Pertanto gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate secondo il metodo del patrimonio netto, ed altre entità del Gruppo consolidate anche integralmente, sono eliminati.

Eventuali perdite di valore eccedenti il valore di carico iscritto sono registrate nel Fondo per rischi su partecipazioni qualora esista una obbligazione a ripianare dette perdite.

Il *fair value* delle partecipazioni in portafoglio, nei casi in cui tale criterio sia applicabile, è determinato facendo riferimento alle quotazioni di mercato (*bid price*) dell'ultimo giorno di contrattazione del mese a cui si riferisce la situazione IFRS predisposta (29 giugno 2007 nel caso della presente situazione semestrale consolidata).

III.2 Informativa di settore

Il Gruppo considera “primario” lo schema di rappresentazione per settore di attività dove i rischi e i benefici di impresa sono influenzati significativamente da differenze nei prodotti e servizi resi, e “secondario” lo schema per area geografica dove i rischi e i benefici di impresa sono influenzati significativamente dal fatto che si opera in Paesi diversi o in diverse aree geografiche.

III.3 Conversione delle partite e traduzioni dei bilanci in valuta

Identificazione della valuta funzionale

I saldi inclusi nelle situazioni economico-patrimoniali di ogni società/entità del Gruppo sono iscritti nella valuta dell'ambiente economico primario in cui opera l'entità (valuta funzionale). La situazione semestrale consolidata del Gruppo Finmeccanica è redatta in *euro*, che è la valuta funzionale della Capogruppo.

Conversione delle operazioni in valuta estera

Gli elementi espressi in valuta differente da quella funzionale, sia monetari (disponibilità liquide, attività e passività che saranno incassate o pagate con importi di denaro prefissato o determinabile, etc.) sia non monetari (anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali, etc.) sono inizialmente rilevati al cambio in vigore alla data in cui viene effettuata l'operazione. Successivamente gli elementi monetari sono convertiti in valuta funzionale sulla base del cambio della data di rendicontazione e le differenze derivanti dalla conversione sono imputate al conto economico. Gli elementi non monetari sono mantenuti al cambio di conversione della

operazione tranne nel caso di andamento sfavorevole persistente del tasso di cambio di riferimento; in tal caso le differenze cambio sono imputate a conto economico.

Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale

Le regole per la traduzione dei bilanci espressi in valuta estera in moneta funzionale (ad eccezione delle situazioni in cui la valuta sia quella di una economia iper-inflazionata, ipotesi peraltro non riscontrata nel Gruppo), sono le seguenti:

- le attività e le passività incluse nelle situazioni presentate, anche ai soli fini comparativi, sono tradotte al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, inclusi nelle situazioni presentate, anche ai soli fini comparativi, sono tradotti al tasso di cambio medio del periodo, ovvero al tasso di cambio alla data dell'operazione qualora questo differisca in maniera significativa dal tasso medio di cambio;
- la “riserva di conversione” accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

Il *goodwill* e gli aggiustamenti derivanti dal *fair value* correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

III.4 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili ed atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione all'attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle immobilizzazioni a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite permanenti di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la

prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto della effettiva utilizzazione del bene.

Costi di sviluppo

La voce accoglie i costi relativi alla applicazione dei risultati delle ricerche o di altre conoscenze a un piano o a un progetto per la produzione di materiali, dispositivi, processi, sistemi o servizi, nuovi o sostanzialmente avanzati, precedenti l'avvio della produzione commerciale o dell'utilizzazione, per i quali è dimostrabile la produzione in futuro di benefici economici. Sono ammortizzati per tutto il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto. Qualora tali costi rientrino nell'ambito dei costi definiti nella prassi del Gruppo come "oneri non ricorrenti", essi sono rilevati in una voce specifica classificata all'interno delle immobilizzazioni immateriali (Nota 4.1).

I costi di ricerca sono invece imputati al conto economico del periodo nel quale gli stessi sono sostenuti.

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti al costo di acquisizione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo. L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui il diritto, per il quale ne sia stata acquisita la titolarità, è disponibile all'uso ed è determinato prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto.

Concessioni, licenze e marchi

Rientrano in questa categoria: le concessioni, cioè i provvedimenti della Pubblica Amministrazione che conferiscono a soggetti privati il diritto di sfruttare in esclusiva beni pubblici, ovvero di gestire in condizioni regolamentate servizi pubblici; le licenze che attribuiscono il diritto di utilizzare per un tempo determinato o determinabile brevetti o altri beni immateriali; i marchi costituiti da segni attestanti la provenienza di prodotti o delle merci da una determinata azienda; le licenze di *know how*, di software

applicativo, di proprietà di altri soggetti. I costi, comprensivi delle spese dirette e indirette sostenute per l'ottenimento dei diritti, possono essere capitalizzati tra le attività dopo il conseguimento della titolarità degli stessi e vengono sistematicamente ammortizzati prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto.

Avviamento

L'avviamento iscritto tra le immobilizzazioni immateriali è connesso ad operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una azienda o di un ramo di azienda e la somma algebrica dei valori assegnati, sulla base dei valori correnti all'atto dell'acquisizione, alle singole attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì ad *impairment test* con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del *test* anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali. Ai fini della conduzione dell'*impairment test* l'avviamento è allocato sulle singole *cash generating unit (CGU)*, cioè sulle più piccole unità di business finanziariamente indipendenti attraverso cui il Gruppo opera nei diversi segmenti di mercato.

L'avviamento relativo ad acquisizioni di aziende consolidate è rappresentato nelle immobilizzazioni immateriali. Quello relativo ad aziende collegate o controllate non consolidate è incluso nel valore delle partecipazioni.

III.5 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo oltre ad eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento

degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Eventuali contributi pubblici in conto capitale relativi ad immobilizzazioni materiali sono registrati a diretta deduzione del bene cui si riferiscono. Il valore di un bene è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui il bene viene rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettivo utilizzo del medesimo. La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

	Anni
Terreni	vita utile indefinita
Fabbricati	20-33
Impianti e macchinari	5-10
Attrezzature	3-5
Altri beni	5-8

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'immobilizzazione, l'ammortamento viene calcolato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach*.

La voce comprende anche le attrezzature destinate a specifici programmi (*tooling*) ancorché ammortizzate, come gli altri "oneri non ricorrenti" (Nota 4.1), in funzione del metodo delle unità prodotte rispetto al totale previsto.

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di attività o gruppi di attività sono determinati confrontando il prezzo di vendita con il relativo valore netto contabile.

III.6 Investimenti Immobiliari

Gli investimenti in grado di generare flussi finanziari indipendentemente dalla attività aziendale sono classificati nella voce “Investimenti immobiliari”; sono valutati al costo di acquisto o di produzione, incrementato degli eventuali costi accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

III.7 Perdite di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali (impairment delle attività)

Le attività con vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento, ma vengono sottoposte, con cadenza almeno annuale, alla verifica delle recuperabilità del valore iscritto in bilancio (*impairment test*).

Per le attività oggetto di ammortamento viene valutata l’eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita di valore: in caso positivo si procede alla stima del valore recuperabile dell’attività imputando l’eventuale eccedenza a conto economico.

Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell’attività viene ripristinato nei limiti del valore netto di carico: anche il ripristino di valore è registrato a conto economico. In nessun caso, invece, viene ripristinato il valore di un avviamento precedentemente svalutato.

III.8 Partecipazioni

Il Gruppo classifica i propri investimenti in partecipazioni in:

- “imprese controllate” sulle quali l’impresa partecipante ha il potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali ottenendone i benefici relativi;
- “imprese collegate” sulle quali l’impresa partecipante esercita una influenza notevole (che si presume quando nell’Assemblea ordinaria può essere esercitato almeno il 20% dei voti). La voce include anche la fattispecie delle imprese sottoposte a controllo congiunto (*joint venture*);
- “imprese controllanti” quando l’impresa partecipata possiede azioni della propria controllante;
- “altre imprese” che non rispondono a nessuno dei requisiti più sopra indicati.

Le partecipazioni destinate alla vendita, come quelle acquisite con il solo scopo di essere alienate entro i dodici mesi successivi, sono classificate separatamente nelle “attività possedute per la vendita”.

Le imprese controllate (anche congiuntamente), collegate ed altre, ad eccezione di quelle classificate come “attività possedute per la vendita”, sono valutate al costo di acquisizione o di costituzione nei bilanci separati delle aziende del Gruppo predisposti ai fini del consolidamento. Detto costo permane nei bilanci successivi ad eccezione del verificarsi di una perdita di valore o dell’eventuale ripristino a seguito di una variazione della destinazione economica o per operazioni sul capitale. Le partecipazioni destinate alla vendita sono valutate al minore tra il costo ed il *fair value* al netto dei costi di vendita.

III.9 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo ed il valore netto di realizzo. Il metodo di determinazione del costo scelto come principio di Gruppo è il *costo medio ponderato*. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita nel corso della normale gestione, al netto dei costi stimati di completamento e quelli necessari per realizzare la vendita. L’eventuale svalutazione, apportata per far fronte ad eventuali rischi di obsolescenza, viene eliminata negli esercizi successivi se non ne sussistono più i motivi.

Il Gruppo classifica le rimanenze nelle seguenti categorie:

- materie prime, sussidiarie e di consumo
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- prodotti finiti
- merci

I prodotti in corso di lavorazione sono valutati al costo di produzione utilizzando il criterio del costo medio ponderato, con esclusione degli oneri finanziari e delle spese generali di struttura.

III.10 Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso sono rilevati sulla base del metodo dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva. Lo stato di avanzamento viene determinato facendo riferimento al rapporto tra costi sostenuti alla data di valutazione e costi complessivi attesi sul programma.

La valutazione riflette la migliore stima dei programmi effettuata alla data di rendicontazione. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle assunzioni che sono alla base delle valutazioni. Gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita a livello di margine industriale, questa sarà riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto degli eventuali fondi svalutazione, nonché degli acconti e degli anticipi relativi al contratto in corso di esecuzione.

Tale analisi viene effettuata commessa per commessa: qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all'importo degli acconti) lo sbilancio è classificato tra le attività nella voce in esame; qualora invece tale differenziale risulti negativo lo sbilancio viene classificato tra le passività, alla voce "acconti da committenti". L'importo evidenziato tra gli acconti, qualora non incassato alla data di predisposizione del bilancio e/o della situazione intermedia, trova diretta contropartita nei crediti commerciali.

I contratti con corrispettivi denominati in valuta differente da quella funzionale (euro per il Gruppo) sono valutati convertendo la quota di corrispettivi maturata, determinata sulla base del metodo della percentuale di completamento, al cambio di chiusura del periodo. La *policy* del Gruppo in materia di rischio di cambio prevede tuttavia che tutti i contratti che presentino significative esposizioni dei flussi di incasso e pagamento alle variazioni dei tassi di cambio vengano coperti puntualmente: in questo caso trovano applicazione le modalità di rilevazione richiamate dalla successiva Nota 4.3.

III.11 Crediti e Attività Finanziarie

Il Gruppo classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- attività al *fair value* con contropartita al conto economico;
- crediti e finanziamenti;
- attività finanziarie detenute fino a scadenza;
- attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il management determina la classificazione delle stesse al momento della loro prima iscrizione.

Attività finanziarie al *fair value* con contropartita al conto economico

Tale categoria include le attività finanziarie acquisite a scopo di negoziazione a breve termine o quelle così designate dal management, oltre agli strumenti derivati, per i quali si rimanda al paragrafo successivo. Il *fair value* di tali strumenti viene determinato facendo riferimento al valore di mercato (*bid price*) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione: nel caso di strumenti non quotati lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate. Le variazioni di *fair value* dagli strumenti appartenenti a tale categoria vengono immediatamente rilevate a conto economico.

La classificazione tra corrente e non corrente riflette le attese del management circa la loro negoziazione: sono incluse tra le attività correnti quelle la cui negoziazione è attesa entro i 12 mesi o quelle identificate come detenute a scopo di negoziazione.

Crediti e finanziamenti

In tale categoria sono incluse le attività non rappresentate da strumenti derivati e non quotate in un mercato attivo, dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro: le perdite di valore determinate attraverso *impairment test* sono rilevate a conto economico. Qualora nei periodi successivi vengano meno le

motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stato effettuato l'*impairment*. Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Tali attività sono quelle, diverse dagli strumenti derivati, a scadenza prefissata e per le quali il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio sino alla scadenza stessa. Sono classificate tra le attività correnti quelle la cui scadenza contrattuale è prevista entro i 12 mesi successivi. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro: le perdite di valore determinate attraverso *impairment test* sono rilevate a conto economico. Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato se non fosse stato effettuato l'*impairment*.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In tale categoria sono incluse le attività finanziarie, non rappresentate da strumenti derivati, designate appositamente come rientranti in tale voce o non classificate in nessuna delle precedenti voci. Tali attività sono valutate al *fair value*, quest'ultimo determinato facendo riferimento ai prezzi di mercato alla data di bilancio o delle situazioni infrannuali o attraverso tecniche e modelli di valutazione finanziaria, rilevandone le variazioni di valore con contropartita in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva per attività disponibili per la vendita"). Tale riserva viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. La classificazione quale attività corrente o non corrente dipende dalle intenzioni del management e dalla reale negoziabilità del titolo stesso: sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso nei successivi 12 mesi.

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro: le variazioni di valore negative precedentemente rilevate nella riserva di patrimonio netto vengono riversate a conto economico. La perdita di valore precedentemente contabilizzata è ripristinata nel caso in cui vengano meno le circostanze che ne avevano comportato la rilevazione.

III.12 Derivati

Gli strumenti derivati sono sempre considerati come attività detenute a scopo di negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita a conto economico, salvo il caso in cui gli stessi si configurino come strumenti idonei alla copertura ed efficaci nello sterilizzare il rischio di sottostanti attività o passività o impegni assunti dal Gruppo.

In particolare il Gruppo utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di *fair value* di attività o passività riconosciute in bilancio o derivanti da impegni contrattualmente definiti (*fair value hedge*) o di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*). Per le modalità seguite nella rilevazione delle coperture dal rischio di cambio su contratti a lungo termine si rimanda alla Nota 4.3.

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata sia all'inizio della operazione che periodicamente (almeno ad ogni data di pubblicazione del bilancio o delle situazioni infrannuali) ed è misurata comparando le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto (*dollar offset ratio*) o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

Fair Value Hedge

Le variazioni di valore dei derivati designati come *fair value hedge* e che si qualificano come tali sono rilevate a conto economico, similmente a quanto fatto con riferimento alle variazioni di *fair value* delle attività o passività coperte attribuibili al rischio neutralizzato attraverso l'operazione di copertura.

Cash Flow Hedge

Le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota “efficace”, in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva da *cash flow hedge*”), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di *fair value* riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al conto economico di periodo. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l’operazione era stata accesa o il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della “riserva da *cash flow hedge*” ad essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico.

Determinazione del *fair value*

Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni (*bid price*) alla data di chiusura del periodo. Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il *fair value* degli *interest rate swap* è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi, mentre il *fair value* dei *forward* su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate.

III.13 Disponibilità liquide

Comprendono denaro, depositi bancari o presso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali ed altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità liquide sono iscritte al *fair value*.

III.14 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlati alla emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente attribuibili alla operazione di capitale.

Azioni proprie

Sono esposte a diminuzione del patrimonio netto del Gruppo. I costi sostenuti per effetto di emissione di nuove azioni da parte della Capogruppo sono portate a diminuzione del patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito. Non sono rilevati al conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie.

Utili (perdite) a nuovo

Includono i risultati economici del semestre e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o da ripianare (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

Altre riserve

Includono, tra le altre, la riserva di *fair value* relativa alle partite contabilizzate con tale criterio con contropartita patrimonio netto e la riserva da *cash flow hedge* relativa alla rilevazione della quota "efficace" della copertura.

III.15 Debiti ed altre passività

I debiti e le altre passività, sono inizialmente rilevati al *fair value* al netto dei costi di transazione: successivamente vengono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo (Nota 3.22).

I debiti e le altre passività sono classificati come passività correnti, salvo che il Gruppo abbia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i 12 mesi dalla data del bilancio o delle situazioni infrannuali.

III.16 Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore delle attività e delle passività incluse nella situazione contabile dell'azienda ed il valore ai fini fiscali che viene attribuito a quella attività/passività. La valutazione delle attività e delle passività fiscali differite viene effettuata applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte differite attive vengono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile l'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile almeno pari all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

III.17 Benefici ai dipendenti

Benefici successivi al rapporto di lavoro

Le imprese del Gruppo utilizzano diversi schemi pensionistici (o integrativi) che possono suddividersi in:

- *Piani a contribuzione definita* in cui l'impresa paga dei contributi fissi a una entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nella impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;
- *Piani a benefici definiti* in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato

sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita “metodo della proiezione unitaria del credito”.

Il Gruppo Finmeccanica, in accordo con quanto previsto dallo IAS 19, applica, nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative ai “Piani a benefici definiti”, il cosiddetto “metodo del corridoio” che consente di diluire l’effetto derivante dal modificarsi di alcuni parametri valutativi lungo più esercizi. Di conseguenza viene rilevata a conto economico di ogni periodo la quota di utili e perdite attuariali netti al termine del periodo precedente eccedente il maggiore tra il 10% del valore attuale della obbligazione ed il 10% del *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano alla medesima data divisa per la rimanente vita lavorativa dei dipendenti.

Con riferimento al Trattamento di Fine Rapporto (“TFR”), peculiarità della realtà italiana, si rimanda alla Nota 6.3.

Altri benefici a lungo termine e benefici successivi al rapporto di lavoro

Le imprese del Gruppo riconoscono ai dipendenti alcuni *benefit* (ad esempio, al raggiungimento di una determinata presenza in azienda, i premi di anzianità) che, in alcuni casi, sono riconosciuti anche dopo l’uscita per pensionamento (ad esempio l’assistenza medica). Il trattamento contabile è lo stesso utilizzato per quanto indicato con riferimento ai piani a benefici definiti, trovando applicazione anche a tali fattispecie il “metodo della proiezione unitaria del credito”. Tuttavia, nel caso degli “altri benefici a lungo termine” non può essere applicato il metodo del corridoio: pertanto, eventuali utili o perdite attuariali sono rilevati immediatamente e per intero nell’esercizio in cui emergono.

Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e per piani di incentivazione

Vengono rilevati i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro come passività e costo quando l’impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici

dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo.

Benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo retribuisce il proprio *Top Management* anche attraverso piani di *stock option* e *stock grant*. In tali casi, il beneficio teorico attribuito ai soggetti interessati è addebitato a conto economico negli esercizi presi a riferimento dal piano con contropartita a riserva di patrimonio netto. Tale beneficio viene quantificato misurando il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato ed adeguando ad ogni data di bilancio o di situazione infrannuale il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati.

III.18 Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla data di rendicontazione non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

III.19 Leasing

Le entità del Gruppo sono locatarie di un leasing finanziario

Alla data di prima rilevazione l'impresa locataria iscrive l'attività nelle immobilizzazioni ed una passività finanziaria per il valore pari al minore fra il *fair value* del bene ed il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti alla data di avvio del contratto utilizzando il tasso di interesse implicito del leasing o il tasso marginale di interesse del prestito. Successivamente è imputato a conto economico un ammontare pari alla quota di ammortamento del bene e degli oneri finanziari scorporati dal canone pagato nell'esercizio.

Le entità del Gruppo sono locatrici di un leasing finanziario

Alla data di prima rilevazione il valore del bene viene stornato dal bilancio ed iscritto un credito corrispondente al valore netto dell'investimento nel leasing. Il valore netto è dato dalla somma dei pagamenti minimi e del valore residuo non garantito, attualizzata al tasso di interesse implicito nel leasing. Successivamente sono imputati al conto economico proventi finanziari per la durata del contratto per rendere costante il tasso di rendimento periodico sull'investimento netto residuo.

La stima del valore residuo non garantito viene rivista periodicamente per la rilevazione di eventuali perdite di valore.

Leasing operativo

I canoni attivi o passivi relativi a contratti di leasing qualificabili come operativi sono rilevati a conto economico in relazione alla durata del contratto.

III.20 Ricavi

I ricavi derivanti da una operazione sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto tenendo conto di eventuali sconti e riduzioni legati alle quantità.

I ricavi includono inoltre anche la variazione dei lavori in corso, per i cui principi di valutazione si rimanda alla precedente Nota 3.10.

I ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni, che in molti casi coincide con il trasferimento della titolarità o del possesso all'acquirente, o quando il valore del ricavo può essere determinato attendibilmente.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento.

III.21 Contributi

I contributi, in presenza di una delibera formale di attribuzione, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in c/impianti vengono accreditati al conto economico in diretta relazione al processo di ammortamento cui i beni/progetti si riferiscono e portati a diretta riduzione dell'ammortamento stesso.

III.22 Proventi ed oneri finanziari

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni, etc.) che compongono una determinata operazione.

Gli oneri finanziari non sono mai capitalizzati tra le attività.

III.23 Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi agli azionisti di Finmeccanica viene registrata come passività nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli azionisti.

III.24 Emission rights

In attesa di una specifica regolamentazione in materia di *emission rights*, il Gruppo rileva i soli effetti economici e patrimoniali derivanti dalle transazioni di acquisto e/o

vendita dei diritti di emissione per la copertura del *deficit* per la cessione delle eventuali eccedenze fra le quote assegnate e le effettive emissioni prodotte. In particolare, viene rilevato un apposito fondo per i rischi qualora la previsione delle emissioni risulti superiore alle quote allocate e si ritiene che il *deficit* dovrà essere colmato acquisendo i diritti sul mercato.

III.25 Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate avvengono alle normali condizioni di mercato.

III.26 Costi

I costi sono registrati nel rispetto del principio di inerenza e competenza economica.

III.27 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.

IV. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ

IV.1 Oneri non ricorrenti

I costi sostenuti per le attività di disegno, prototipizzazione ed adeguamento alle specifiche tecnico-funzionali di potenziali clienti chiaramente identificati - qualora finanziati dalla Legge 808/1985, che disciplina gli interventi statali a sostegno della competitività delle entità operanti nel settore Aeronautico e della Difesa - sono separatamente classificati dal Gruppo tra le immobilizzazioni immateriali. Tali costi vengono esposti al netto dei benefici incassati o da incassare a valere sulla Legge 808/1985 per programmi qualificati come funzionali alla “Sicurezza nazionale” e assimilati. Su tali programmi, il beneficio ex *Lege* 808/1985 viene rilevato a decremento dei costi capitalizzati, mentre le *royalty* da corrispondere all’Ente erogante vengono rilevate contabilmente al verificarsi dei presupposti richiamati dalla normativa vigente (vendita di prodotti incorporanti la tecnologia ammessa ai benefici della Legge).

Sugli “Altri programmi”, gli oneri non ricorrenti vengono iscritti nella voce “oneri non ricorrenti”, mentre i finanziamenti incassati sono rilevati fra le “altre passività” al valore nominale, distinguendo fra quota corrente e non corrente sulla base della data attesa di restituzione. In entrambi i casi, gli oneri non ricorrenti sono sospesi fra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati sulla base delle unità prodotte in rapporto a quelle attese. Tali costi sono assoggettati ad *impairment test* con cadenza almeno annuale fino al completamento dello sviluppo, e, successivamente, non appena le prospettive di acquisizione dei contratti mutino per effetto del venir meno o dello slittamento di parte degli ordini attesi. Il test viene effettuato sulla base dei piani di vendita ipotizzati, generalmente superiori a 5 anni, in considerazione del ciclo di vita particolarmente lungo dei prodotti in via di sviluppo.

IV.2 Finanziamenti destinati ai velivoli del GIE ATR

Al fine di migliorare la propria azione competitiva allineandosi al comportamento dei diretti concorrenti, il GIE ATR, in passato anche attraverso *Special Purpose Entity*, in alcuni casi agevola il finanziamento dei propri clienti fornendo specifiche garanzie a controparti terze.

Quando, per effetto delle garanzie fornite o di altre clausole contrattuali, il contratto di cessione del velivolo sia tale da non far ritenere che i rischi ed i benefici legati allo stesso siano stati sostanzialmente trasferiti al cliente, la vendita non viene riconosciuta in bilancio come tale: tutta l'operazione viene pertanto rilevata come locazione, rimandando l'iscrizione dei profitti relativi al momento in cui tali rischi vengono meno attraverso l'iscrizione di un risconto passivo e mantenendo l'aeromobile tra gli *asset* del Gruppo, soggetti al consueto processo di ammortamento. Qualora, invece, l'operazione sia strutturata in modo tale da trasferire sostanzialmente tutti i rischi al cliente, la stessa è rilevata come finanziamento o come leasing finanziario: la vendita viene riconosciuta al momento della consegna, mentre la componente finanziaria viene riconosciuta per competenza tra i proventi finanziari. Nel caso in cui i contratti di cessione contengano clausole di *buy-back* o di *residual value guarantee*, l'operazione viene rilevata come vendita solo se il valore attuale di tali garanzie è ritenuto non significativo in confronto al corrispettivo complessivo dell'operazione: in caso contrario, il velivolo viene mantenuto tra gli *asset* del Gruppo ed ammortizzato. Tutti i rischi probabili derivanti dalle operazioni poste in essere dal GIE ATR sono rilevati sulla base di una prudente valutazione del management a diretta riduzione dell'attività cui si riferiscono o al fondo rischi ed oneri.

IV.3 Coperture di contratti a lungo termine dal rischio di cambio

Al fine di non risultare esposto alle variazioni nei flussi di incasso e pagamento relativi a contratti di costruzione a lungo termine denominati in valuta differente da quella funzionale, il Gruppo copre in maniera specifica i singoli flussi attesi del contratto. Le coperture vengono poste in essere al momento della finalizzazione dei contratti commerciali, salvo il caso in cui l'acquisizione degli stessi sia ritenuta altamente probabile per effetto di precedenti contratti quadro. Generalmente il rischio di cambio viene neutralizzato attraverso il ricorso a strumenti cosiddetti *plain vanilla (forward)*: in alcuni casi, tuttavia, al fine di evitare gli effetti derivanti dall'andamento persistentemente sfavorevole del dollaro USA, il Gruppo ha posto in essere operazioni maggiormente strutturate che, pur ottenendo sostanzialmente un effetto di copertura, non si qualificano ai fini della applicazione dell'*hedge accounting* secondo lo IAS 39. In questi casi, così come in tutti i casi in cui la copertura non risulti efficace, le

variazioni di *fair value* di tali strumenti sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie, mentre il sottostante viene valutato come se non fosse coperto, risentendo delle variazioni del tasso di cambio. Gli effetti di tale modalità di rilevazione sono riportati nella Nota 38. Le coperture appartenenti al primo caso illustrato vengono rilevate sulla base del modello contabile del *cash flow hedge*, considerando come componente inefficace la parte, relativa al premio o allo sconto nel caso di *forward* o al *time value* nel caso di opzioni, che viene rilevata tra le partite finanziarie.

IV.4 Rilevazione della partecipazione in STMicroelectronics NV (STM)

La partecipazione indirettamente detenuta in STM è stata designata come *disponibile per la vendita*. Pertanto il valore di carico viene adeguato ad ogni data di bilancio o di situazione infrannuale al valore di mercato (*bid price*) rilevando le variazioni di *fair value* in una specifica riserva di patrimonio netto (“riserva da attività disponibili per la vendita”) che verrà riversata a conto economico solo se e quando sarà venduta la partecipazione o parte di essa.

IV.5 Fondi rischi e stima costi a finire dei contratti a lungo termine

Il Gruppo opera in settori di business e con schemi contrattuali particolarmente complessi, rilevati in bilancio attraverso il metodo della percentuale di completamento. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell’avanzamento della commessa sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull’intera opera al suo completamento: pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi ad opere non ancora concluse presuppone la corretta stima da parte del *management* dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché dei ritardi, degli extra-costi e delle penali che potrebbero comprimere il margine atteso. Per meglio supportare le stime del *management*, il Gruppo si è dotato di schemi di gestione e di analisi dei rischi di commessa, finalizzati ad identificare, monitorare e quantificare i rischi relativi allo svolgimento di tali contratti. I valori iscritti in bilancio e nelle situazioni infrannuali rappresentano la miglior stima alla data operata dal management, con l’ausilio di detti supporti procedurali.

Inoltre, l'attività del Gruppo si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica rendendo necessaria la stima da parte del management dei risultati di tali contenziosi. Le principali situazioni di rischio potenziale giudicate "probabili" o "possibili" (queste ultime non accantonate in bilancio) sono più avanti commentate.

V. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

In data 30 marzo 2007 Finmeccanica ha perfezionato l'acquisto del 25% della società Selex Sensors and Airborne Systems S.p.A. da BAE Systems, per un esborso di circa €mil. 400. Il valore dell'investimento era già riflesso nell'indebitamento finanziario netto alla fine del 2006; pertanto l'operazione non ha avuto effetto sulla posizione finanziaria di periodo.

Relativamente al primo semestre 2006 si ricorda la finalizzazione del progetto di quotazione presso la Borsa Italiana di **Ansaldo STS S.p.A.**, società a capo di un gruppo che comprende le attività dei sistemi e del segnalamento ferroviario del settore Trasporti. In data 24 marzo 2006 si concluse il collocamento del 52,17% (pari a n. 52.174.000 azioni) del capitale sociale della società presso gli investitori istituzionali e *retail*, con la fissazione del prezzo a 7,80 euro per azione. Nei giorni successivi al primo giorno di quotazione (29 marzo), le banche che guidarono il consorzio di collocamento esercitarono l'opzione (*greenshoe*) di acquisto di ulteriori n.7.826.000 di azioni (pari al 7,83% del capitale sociale) al prezzo di 7,80 euro per azione portando così al 60% la quota collocata. Il titolo è quotato nel segmento STAR del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

Di seguito si allega una tabella riepilogativa dell'operazione relativa al primo semestre 2006:

	<i>€mil.</i>
Incasso da I.P.O.	458
Plusvalenza realizzata	417
Effetto fiscale	(12)

La società è attualmente consolidata con il metodo dell'integrazione globale e con attribuzione ai terzi del 60% del risultato e del patrimonio.

VI. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

VI.1 Oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti erano, precedentemente classificati dal Gruppo tra le rimanenze. Nel corso del 2006 i regolamenti attuativi della L. 808/1985 hanno subito profonde modifiche. In particolare, è stata definita una disciplina per i programmi funzionali alla sicurezza nazionale o finalizzati alla realizzazione di programmi di comune interesse europeo. Infatti, gli interventi agevolativi sono stati portati a riduzione dei correlati oneri non ricorrenti iscritti tra le immobilizzazioni immateriali mentre le obbligazioni a carico delle entità beneficiarie si traducono in *royalty* da versare all'ente erogatore a valere sulle vendite dei beni che utilizzano le tecnologie sviluppate nei predetti programmi. Viceversa, per i programmi diversi da quelli più sopra menzionati, permane l'obbligo della restituzione senza corresponsione di interessi.

Il relativo debito è stato classificato tra le altre passività, correnti o non correnti, sulla base della data ipotizzata di restituzione.

Le principali modifiche rispetto alla situazione patrimoniale ed economica al 30.06.06 sono pertanto rappresentate da:

- la riclassifica degli oneri non ricorrenti tra le immobilizzazioni immateriali, per effetto della complessiva ridefinizione del trattamento contabile di dette poste ed in aderenza con la prassi sviluppatasi a seguito dell'introduzione degli IFRS;

- la riclassifica dei debiti ex L. 808 per programmi “civili” che sono stati classificati tra le altre passività, correnti o non correnti, sulla base della data ipotizzata di restituzione, mentre gli interventi su programmi di sicurezza nazionale sono stati portati a riduzione dei correlati oneri non ricorrenti, iscritti tra le immobilizzazioni immateriali. Nel caso di interventi superiori ai costi capitalizzati, il differenziale è stato classificato tra le altre passività;
- l’iscrizione dei crediti non correnti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808 su progetti di sicurezza nazionale il cui incasso risulta differito;
- l’iscrizione di debiti per *royalty* relativi a vendite già effettuate ma non ancora corrisposte all’ente erogatore;
- l’incremento delle attività/passività non correnti. In precedenza le poste in oggetto erano interamente classificate all’interno del capitale circolante.

Ai fini di una migliore comparabilità del conto economico e del *cash-flow* relativi al periodo a confronto 2006, si sottolinea inoltre che:

- la capitalizzazione di costi non ricorrenti è rilevata, nel conto economico del primo semestre 2007, a riduzione dei costi. Nel primo semestre 2006 tale valore era evidenziato come separata componente di ricavo, all’interno del valore della produzione (variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti);
- i flussi relativi a tali spese sono rilevati, nel *cash-flow* del primo semestre 2007, tra gli investimenti in immobilizzazioni immateriali. Nel periodo a confronto dell’esercizio precedente tali valori erano evidenziati come “variazione delle altre attività e passività operative”, all’interno del *cash-flow* utilizzato dalle attività operative.

VI.2 Partecipazione della JV MBDA ai fondi pensione BAE Systems

I dipendenti britannici della JV MBDA, consolidata proporzionalmente al 25% dal gruppo, partecipano a piani pensionistici in Gran Bretagna, in cui il principale datore di lavoro è BAE Systems Plc.

Secondo lo IAS19, tali fondi si configurano come “piani pensionistici cui partecipano più datori di lavoro”. Sebbene per effetto dei patti parasociali le contribuzioni di MBDA al fondo risultino soggette a *cap* sino al 31 dicembre 2007, con l’eventuale differenza a carico di BAE, lo IAS19 prevede l’allocazione dell’eventuale deficit del piano anche alle società che partecipano, non in qualità di *sponsor*, al piano. A partire dal 1° gennaio 2005 BAE, per effetto della transizione agli IFRS, ha evidenziato il deficit dei propri piani calcolati secondo lo IAS19; tuttavia, le informazioni fornite non sono state considerate sufficienti dal Gruppo per allocare correttamente una quota di detto deficit alle proprie attività detenute nella JV MBDA e, conseguentemente, la partecipazione al fondo è stata contabilizzata secondo le regole previste per i piani a contribuzione definita, rilevando a conto economico i contributi versati, senza alcuna iscrizione del deficit attuariale attribuibile al fondo. Nel corso del 2006 sono state acquisite maggiori informazioni relativamente alle modalità di determinazione del deficit complessivo ed alle possibili allocazioni alle singole entità che partecipano al piano: pertanto, il Gruppo ha stimato in €nil. 75 la propria quota di deficit riconducibile a MBDA. Il cambiamento nelle modalità di rappresentazione contabile della partecipazione della JV MBDA ai fondi pensione di BAE è stato rilevato secondo quanto definito dallo IAS8 (“*Accounting policies, changes in estimates and errors*”), con contropartita il patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2006.

Il conto economico comparativo al 30 giugno 2006, conseguentemente, riporta i costi relativi alla partecipazione a tali fondi tra i costi per piani a contributi definiti, a differenza di quello relativo al primo semestre 2007 che vede detti costi, determinati secondo le regole attuariali previste dallo IAS19, inclusi tra i costi per piani a benefici definiti.

VI.3 Effetti della riforma del TFR (Legge Finanziaria 2007 e decreti attuativi)

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell’ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

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

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo regole attuariali senza però più includere nel calcolo la componente relativa ai futuri incrementi salariali. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come *curtailment* in accordo con quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS19 e, conseguentemente, contabilizzata a conto economico unitamente agli utili e perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del metodo del corridoio. Gli effetti stimati di tale *curtailment* sono riportati nella Nota 26. A tal riguardo si segnala che l’effetto è stato stimato in base alle informazioni ad oggi disponibili, al momento ancora incomplete e soggette a incertezze, in considerazione del fatto che l’opzione appare essere stata esercitata dai lavoratori prevalentemente negli ultimi giorni del semestre 2007;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l’INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

VII. INFORMATIVA DI SETTORE

Schema di riferimento primario

Il Gruppo opera in differenti settori di business: Elicotteri, Elettronica per la Difesa, 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 2007, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

30 giugno 2007

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	1.472	1.357	674	359	424	475	707	108		5.576
Ricavi da altri settori	6	250	279	18	73	2	18	27	(170)	503
Risultato operativo	150	78	64	12	23	30	16	(60)		313
Proventi ed oneri finanziari netti										(51)
Quota dei risultati delle partecipate		1	8		(1)			(1)		7
Imposte										(92)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										
Risultato del periodo										177
Risultato netto di Gruppo										159
Risultato di Terzi										18
Investimenti	75	102	388	13	24	9	10	10		631

30 giugno 2006

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi da clienti esterni	1.325	1.418	668	343	453	410	684	90		5.391
Ricavi da altri settori	8	250	165	4	41	1		14	(168)	315
Risultato operativo	135	99	61	16	22	18	27	(73)		305
Proventi ed oneri finanziari netti										385
Quota dei risultati delle partecipate	1	(1)	(3)		(1)			(6)		(10)
Imposte										(105)
Utile (perdita) connessa ad attività cedute										
Risultato del periodo										575
Risultato netto di Gruppo										564
Risultato di Terzi										11
Investimenti	32	427	161	10	76	5	10	4	0	725

Le attività e le passività attribuite ai segmenti al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006 sono le seguenti:

<i>30 giugno 2007</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.470	6.675	4.542	996	2.196	1.145	1.904	3.375	(3.191)	23.112
Passività	3.407	3.908	4.201	552	1.558	1.101	1.571	4.742	(3.337)	17.703

<i>31 dicembre 2006</i>										
	Elicotteri	Elettro- nica per la Difesa	Aeronau- tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Attività	5.142	6.398	4.551	1.090	2.289	1.108	1.837	4.303	(3.447)	23.271
Passività	3.086	3.732	4.257	639	1.666	1.056	1.729	5.572	(3.796)	17.941

Schema di riferimento secondario

I ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica (sulla base del paese di riferimento del cliente):

	<u><i>30 giugno 2007</i></u>	<u><i>30 giugno 2006</i></u>
Europa	4.472	4.352
Nord America	712	642
Altre	895	712
	<u>6.079</u>	<u>5.706</u>

Le attività sono allocate sulla base del luogo in cui esse si trovano:

	<u><i>30 giugno 2007</i></u>	<u><i>31 dicembre 2006</i></u>
Europa	22.695	22.819
Nord America	352	351
Altre	65	101
	<u>23.112</u>	<u>23.271</u>

Gli investimenti sono allocati sulla base del luogo in cui gli stessi sono effettuati:

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Europa	604	713
Nord America	25	11
Altre	2	1
	<u>631</u>	<u>725</u>

VIII. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Avviamen to	Costi di sviluppo	Oneri non ricorrenti	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Altre	Totale
<i>1° gennaio 2006</i>							
Costo	3.516	84	-	63	187	311	4.161
Ammortamenti e svalutazioni	(194)	(60)	-	(54)	(74)	(183)	(565)
Valore in bilancio	<u>3.322</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>113</u>	<u>128</u>	<u>3.596</u>
Investimenti (*)	443	3	-	2	9	15	472
Vendite	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(3)	-	(2)	(11)	(17)	(33)
Incrementi da aggregazioni di imprese	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(145)	-	-	(1)	2	211	67
<i>30 giugno 2006 così composto:</i>							
Costo	3.785	86	-	64	196	533	4.664
Ammortamenti e svalutazioni	(165)	(62)	-	(56)	(83)	(196)	(562)
Valore in bilancio	<u>3.620</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>113</u>	<u>337</u>	<u>4.102</u>
<i>1° gennaio 2007</i>							
Costo	3.672	385	826	65	209	970	6.127
Ammortamenti e svalutazioni	(194)	(101)	(133)	(58)	(93)	(231)	(810)
Valore in bilancio	<u>3.478</u>	<u>284</u>	<u>693</u>	<u>7</u>	<u>116</u>	<u>739</u>	<u>5.317</u>
Investimenti (**)	-	74	223	1	6	26	330
Vendite	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(14)	(18)	(2)	(8)	(29)	(71)
Incrementi da aggregazioni di imprese	23	-	-	-	-	-	23
Altri movimenti	26	2	(3)	-	(4)	-	21
<i>30 giugno 2007 così composto:</i>							
Costo	3.699	463	1.044	63	202	999	6.470
Ammortamenti e svalutazioni	(172)	(117)	(149)	(57)	(92)	(263)	(850)
Valore in bilancio	<u>3.527</u>	<u>346</u>	<u>895</u>	<u>6</u>	<u>110</u>	<u>736</u>	<u>5.620</u>
(*) di cui per capitalizzazioni di costi interni	-	2	-	-	1	5	8
(**) di cui per capitalizzazioni di costi interni	-	66	215	-	-	5	286

Il valore dell'avviamento si incrementa per un valore netto pari a €mil. 49. In particolare, gli incrementi da aggregazioni di imprese (Nota 12) sono effetto:

- della rilevazione della ulteriore quota di avviamento derivante dall'effettivo esercizio dell'opzione *call* avente ad oggetto il 25% del gruppo Selex Sensors and Airborne Systems, in precedenza detenuto da BAE Systems (€mil. 13);
- delle operazioni di acquisto di quote detenute da azionisti di minoranza in Datamat S.p.A. (€mil. 7) ed Ansaldo STS S.p.A. (€mil. 3).

Il valore dell'avviamento iscritto viene allocato sulle singole *cash generating unit* (CGU) di riferimento, generalmente identificate nella prassi del Gruppo con le singole entità legali.

Il riepilogo degli avviamenti per settore è il seguente:

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Elicotteri	1.335	1.314
Elettronica per la Difesa	1.385	1.368
Aeronautica	60	60
Spazio	328	315
Sistemi di Difesa	371	376
Energia	7	7
Trasporti	41	38
Altre attività	-	-
	<u>3.527</u>	<u>3.478</u>

L'avviamento viene testato al fine di evidenziare eventuali perdite di valore attraverso *impairment test*. Il test viene condotto sulle CGU di riferimento confrontando il valore di carico con il maggiore tra il valore in uso della CGU e quello recuperabile attraverso cessione. In particolare, il valore in uso viene determinato applicando il metodo del *discounted cash flows*, applicato sui flussi di cassa risultanti dai piani triennali approvati dal management, proiettati oltre l'orizzonte esplicito coperto dal piano utilizzando tassi

di crescita non superiori rispetto a quelli previsti per i mercati nei quali le singole CGU operano.

Le voci “costi di sviluppo” e “oneri non ricorrenti” si incrementano per effetto delle capitalizzazioni di periodo (€mil. 74 e €mil. 223 rispettivamente), in prevalenza riferibili a programmi aeronautici (€mil. 200), elicotteristici (€mil. 27) e del settore Elettronica per la Difesa (€mil. 47).

La voce “concessioni, licenze e marchi” include per €mil. 75 (€mil. 77 al 31.12.06) gli oneri connessi all’acquisizione da parte della JV BAAC per US\$ 95 milioni della totalità dei diritti di produzione e commercializzazione dell’elicottero AW139.

La voce “altre”, infine, include per €mil. 576 il valore residuo delle immobilizzazioni immateriali identificate nel corso di operazioni di aggregazione aziendale, così come previsto dall’IFRS 3. Tale valore è relativo per €mil. 124 a conoscenze tecnologiche e software internamente sviluppati, per €mil. 46 a marchi, per €mil. 393 ad attività collegabili al *backlog* delle società acquisite, al loro posizionamento commerciale ed ai programmi acquisiti e per €mil. 13 a licenze. La movimentazione del periodo è la seguente:

1° gennaio 2007	590
Ammortamenti	(12)
Differenze cambio	(2)
Valore al 30 giugno 2007	<u>576</u>

IX. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezza- ture	Altre	Totale
<i>1° gennaio 2006</i>					
Costo	1.410	1.492	851	1.225	4.978
Ammortamenti e svalutazioni	(365)	(1.020)	(537)	(550)	(2.472)
Valore in bilancio	1.045	472	314	675	2.506
Investimenti (*)	20	31	27	175	253
Vendite	(11)	-	-	(7)	(18)
Ammortamenti	(23)	(54)	(33)	(39)	(149)
Incrementi da aggregazioni di imprese	5	-	-	1	6
Altri movimenti	(5)	(5)	-	(24)	(34)
<i>30 giugno 2006</i> così composto:					
Costo	1.423	1.491	871	1.376	5.161
Ammortamenti e svalutazioni	(392)	(1.047)	(563)	(595)	(2.597)
Valore in bilancio	1.031	444	308	781	2.564
<i>1° gennaio 2007</i>					
Costo	1.426	1.549	897	1.466	5.338
Ammortamenti e svalutazioni	(407)	(1.096)	(583)	(592)	(2.678)
Valore in bilancio	1.019	453	314	874	2.660
Investimenti (**)	15	34	210	42	301
Vendite	(5)	(1)	-	(4)	(10)
Ammortamenti	(22)	(55)	(34)	(34)	(145)
Incrementi da aggregazioni di imprese					
Altri movimenti	14	(9)	(15)	(1)	(11)
<i>30 giugno 2007</i> così composto:					
Costo	1.450	1.558	1.116	1.501	5.625
Ammortamenti e svalutazioni	(429)	(1.136)	(641)	(624)	(2830)
Valore in bilancio	1.021	422	475	877	2.795
(*) di cui per capitalizzazioni di costi interni	-	1	2	24	27
(**) di cui per capitalizzazioni di costi interni	-	2	90	16	108

Il valore delle immobilizzazioni materiali include €mil. 29 (€mil. 31 al 31.12.06) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, dei quali €mil. 25 (€mil. 25 al 31.12.06) relativi a terreni e fabbricati ed €mil. 4 (€mil. 6 al 31.12.06) relativi ad impianti e macchinari, attrezzature ed altri beni.

In particolare la voce “altre immobilizzazioni” include per €mil. 18 (€mil. 16 al 31.12.06) gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland e per €mil. 199 (€mil. 214 al 31.12.06) 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 (Nota 4.2), per la rilevazione contabile dell'operazione di cessione.

La stessa voce accoglie, inoltre, il valore delle attività materiali in corso di completamento per €mil. 522 (€mil. 507 al 31.12.06).

Gli investimenti più significativi sono stati effettuati dai settori Aeronautica per €mil. 179 (principalmente per lo sviluppo delle attività relative al programma B787), Elettronica per la Difesa per €mil. 36, Elicotteri per €mil. 44 e Sistemi di Difesa per €mil. 13.

X. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari di €mil. 1 si riferiscono interamente (€mil. 2 al 31.12.06) a terreni e fabbricati.

XI. INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
<i>Saldo iniziale</i>	140	138
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	3	44
Rivalutazioni/svalutazioni	12	6
Dividendi ricevuti	(11)	(3)
Cessioni	(1)	(37)
Altri movimenti	(3)	(8)
<i>Saldo finale</i>	<u>140</u>	<u>140</u>

Gli incrementi hanno riguardato, in particolare, l'acquisizione della società Digint Srl (€mil. 2) nel settore Altre Attività.

Le rivalutazioni hanno riguardato la Eurofighter Jagdflugzeug GmbH (€mil. 8), l'Elettronica S.p.A. (€mil. 1), la NH Industries Sarl (€mil. 1), la Eurosynnav S.A.S. (€mil. 1) ed altre società minori (€mil. 2); le svalutazioni hanno riguardato principalmente la società Roxel SAS (€mil.1).

I dividendi ricevuti hanno sostanzialmente riguardato le società Eurofighter Jagdflugzeug GmbH, l'Elettronica S.p.A., la San Giorgio SA e la I.M. Intermetro S.p.A..

Elenco delle partecipazioni non consolidate al 30.06.2007 (Milioni di euro)

	<i>% di possesso</i>	<i>€mil.</i>	<i>Attivo</i>	<i>Passivo</i>	<i>Valuta</i>
Orizzonte-Sistemi Navali S.p.A.	49,00%	10	242	221	
Elettronica S.p.A.	31,333%	10	719	684	
Metro 5 S.p.A.	31,90%	8	14	8	
Icarus S.C.p.A.	49,00%	5	16	6	
Europea Microfusioni Aerospaziali S.p.A.	49,00%	5	37	26	
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH (+)	21,00%	5	1.338	1.321	
Eurosynnav S.A.S	50,00%	4	311	304	
Finmeccanica Inc.	100,000%	3	5	1	USD
Consorzio CRIS	81,00%	2	9	7	
Jiangxi Changhe Agusta Helicopters Co. Ltd	40,00%	2	69	27	CNY
Musinet Engineering S.p.A. (+)	49,00%	2	8	4	
Digint S.r.l. (.)	49,00%	2	-	-	
Libyan Italian Advanced Technology Company	50,00%	2	1	-	LYD
Metro C S.p.A.	14,00%	21			
Indra Espacio S.A. (*)	16,17%	8			
Vitrociset S.p.A.	10,00%	6			
Innovazione e Progetti S.C.p.A.	15,00%	4			
Panavia Aircraft GmbH	15,00%	3			
Digitalglobe Inc. (*)	1,39%	3			
Ferromovil 9000 S.L.	10,00%	2			
Sofresa S.A.	3,00%	2			
Partecipazioni in società e consorzi con valore inferiore a €mil. 2				31	
Totale partecipazioni (al netto dei fondi svalutazione)				140	

(+) Dati riferiti al bilancio 2005

(*) Partecipazione con % di possesso in contribuzione al gruppo

(.) Costituita il 7/06/2007

XII. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Di seguito si riepilogano le operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel corso dei periodi presentati. Con riferimento all'esercizio 2007 gli esborsi di cassa netti a carico del Gruppo sono stati complessivamente pari ad €mil. 416 (€mil. 94 nel primo semestre 2006).

Esercizio opzione call Selex Sensors & Airborne Systems

In data 30 marzo 2007 Finmeccanica ha esercitato l'opzione *call* sul residuo 25% delle azioni Selex Sensors & Airborne Systems detenuto da BAE Systems (BAE) ad un prezzo pari ad €mil. 400, al netto del rimborso di alcuni costi sostenuti in esercizi precedenti iscritti dal Gruppo tra i crediti finanziari (€mil. 15) di competenza di BAE. Gli effetti di tale operazione erano già stati recepiti per effetto della valorizzazione al cambio di fine periodo del corrispettivo stabilito contrattualmente tra le parti a fronte del possibile esercizio dei diritti di *put and call*, iscritto tra i debiti finanziari.

Tale operazione ha comportato la rilevazione di un maggior avviamento pari ad €mil. 13.

Operazioni con minorities

Nel corso del 2007 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 (IPO Ansaldo STS nel semestre comparativo 2006), 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:

- *Datamat*. Nel corso del 2005 Finmeccanica, per effetto del superamento della soglia del 30% prevista dal D.Lgs. 58/1998, ha lanciato un’offerta di acquisto obbligatoria su n. 12.284.840 azioni ordinarie Datamat S.p.A., ad un corrispettivo unitario determinato in €9,65 per azione. A conclusione dell’offerta obbligatoria il Gruppo ha acquisito, a far data dal 4 gennaio 2006, ulteriori n. 9.178.274 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo pari ad €nil. 89. Successivamente il Gruppo ha acquisito ulteriori azioni sul mercato, tali da comportare il superamento della soglia del 90% richiesta per l’avvio della procedura di OPA residuale, ad un prezzo determinato dalla Consob in € 9,911 per azione, conclusasi con il raggiungimento di una quota di partecipazione nella società pari al 98,6% ed un esborso complessivo di ulteriori €nil.20. A seguito di tale procedura le azioni Datamat S.p.A. sono state ritirate dal mercato MTAX a far data dal 9 gennaio 2007. Finmeccanica nel corso del 2007 ha esercitato il diritto di acquisto sulle azioni Datamat residue ai sensi dell’art. 111 del T.U.F. (cd. *squeeze-out*), ad un prezzo unitario determinato dall’esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma in €10,040. A seguito di tale operazione il Gruppo detiene ora il 100% delle azioni Datamat.
- *Ansaldo STS*. Nel corso del semestre Finmeccanica ha operato acquisti sul mercato di azioni Ansaldo STS al fine di mantenere inalterata la propria quota di possesso nonostante l’impegno assunto in sede di IPO a corrispondere gratuitamente azioni

ai sottoscrittori che avessero mantenuto la proprietà del titolo per almeno 12 mesi, nel rapporto di 1 a 10.

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

	<u>Datamat</u>	<u>Ansaldo STS</u>	<u>Totale</u>
Cassa pagata	11	5	16
Costi associati con l'acquisizione	-	-	-
Esborso di cassa	<u>11</u>	<u>5</u>	<u>16</u>
Patrimonio di terzi acquisito	4	2	6
Avviamento derivante dall'acquisizione	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>10</u>

Operazioni relative all'esercizio 2006

Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo aveva posto in essere le seguenti operazioni:

- acquisto di minority - Datamat. Come in precedenza ricordato, nel corso del 2006 Finmeccanica ha acquisito, nell'ambito della citata OPA obbligatoria, n. 9.178.274 azioni ordinarie Datamat a cui si sono aggiunte ulteriori n. 272.000 azioni acquistate nel corso del mese di giugno. Gli effetti dell'operazione sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono stati i seguenti:

Cassa pagata	<u>89</u>
Costi associati con l'acquisizione	2
Esborso di cassa	<u>91</u>
Patrimonio di terzi acquisito	<u>38</u>
Avviamento derivante dall'acquisizione	<u>53</u>

- In data 1° marzo 2006 la joint venture MBDA, partecipata dal Gruppo al 25% e consolidata proporzionalmente, ha acquisito il residuo 81,25% del gruppo LFK, principale produttore tedesco di sistemi missilistici. Al 30 giugno il processo di allocazione del prezzo pagato non era stato ancora completato. Pertanto, la tabella di seguito allegata riporta sia i valori al 30 giugno 2006 che il *fair value* attribuito alle attività e passività acquisite a conclusione di tale processo (quota Finmeccanica):

	Valori al 30 giugno 2006	Adeguamento al fair value (2° semestre 2006)	Valori al 31 dicembre 2006	Rettifiche 2007	Valori riconosciuti all'acquisizione
Disponibilità liquide	59	-	59	-	59
Immobilizzazioni materiali	8	1	9	-	9
Immobilizzazioni immateriali	-	29	29	-	29
Crediti	27	-	27	-	27
Rimanenze e lavori in corso	30	-	30	-	30
Altre attività	1	-	1	-	1
Passività per piani pensionistici	(26)	-	(26)	-	(26)
Debiti	(60)	(1)	(61)	-	(61)
Fondi rischi	(37)	-	(37)	-	(37)
Imposte differite	-	(5)	(5)	5	-
Attività nette acquisite	2	24	26	5	31
Interessi di terzi negativi	1		1		1
Attività nette di pertinenza del Gruppo	3	-	27	5	32
81,25% acquisito	2	-	22	5	27
Prezzo pagato	64	-	64		64
Costi associati con l'acquisizione	1	-	1	-	1
Costo totale dell'acquisizione	65	-	65	-	65
Avviamento derivante dall'acquisizione	63	-	43	(5)	38
Cassa acquisita	-	-	59	-	59
Esborso di cassa netto	-	-	6	-	6

XIII. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

	<u>30 giugno 2007</u>		<u>31 dicembre 2006</u>	
	<u>Attività disponibili per la vendita</u>	<u>Attività a fair value a conto economico</u>	<u>Attività disponibili per la vendita</u>	<u>Attività a fair value a conto economico</u>
Investimento in STM	854	-	840	-
Altri titoli	-	-	17	-
	<u>854</u>	<u>-</u>	<u>857</u>	<u>-</u>

La voce si riferisce alla partecipazione indirettamente detenuta in STMicroelectronics (STM), pari a circa il 6,6% al 30 giugno 2007, che ha registrato nel periodo la seguente movimentazione:

<i>31 dicembre 2006</i>	<u>840</u>
Acquisti del periodo	-
Cessioni del periodo	-
Adeguamento al <i>fair value</i> al 30 giugno 2007	14
<i>30 giugno 2007</i>	<u>854</u>

L'incremento di valore del periodo è stato rilevato con contropartita la specifica riserva di patrimonio netto "riserva per attività disponibili per la vendita" (€mil. 386 al 30.06.07 al netto della riserva di traduzione negativa per €mil. 14 generata in esercizi precedenti). Per quanto riguarda la strategia di copertura del titolo STM, la stessa è volta a limitare gli effetti negativi rinvenienti da un parziale deprezzamento del titolo.

Il Gruppo, viceversa, risulta esposto in caso di superamento dei limiti entro i quali la copertura è stata effettuata (Note 29 e 44).

XIV. RAPPORTI PATRIMONIALI 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 30.06.2007

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Finmeccanica UK Ltd			4			4
Ansaldo Invest Denmark A/S (in liq.)			3			3
Finmeccanica Inc.			1		1	2
Alifana Due S.c.r.l.				2		2
Ansaldo Argentina S.A.				1		1
IGS S.p.A. (in liq.)			1			1
Ansaldo Do Brasil Equipamentos Eletromecanicos Ltda					1	1
Ansaldo Electric Drives S.p.A			1			1
Oto Melara North America Inc..			1			1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1			1	1		2
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				96		96
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				39		39
Eurosysnav SAS				27		27
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.				26		26
Galileo Vacuum Systems S.p.A.			12	1		13
Macchi Hurel Dubois SAS				12		12
NH Industries S.a.r.l.				8		8
Euromids SAS				6		6
Elettronica S.p.A.				3		3
Remington Eltag Law Enforcement Systems LLC				4		4
Nahuelsat S.A.	2			1		3
Nicco Communications SAS				3		3
I.M. Intermetro S.p.A.				2		2
Metro 5 S.p.A.				2		2
Consorzio Start S.p.A.				2		2
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd				2		2
Contact S.r.l.				1		1
Industrie Aeronautiche e Meccaniche Rinaldo						
Piaggio S.p.A. (Amm. Str.)				1		1
Eurofighter Simulation Systems GmbH				1		1
Comlenia Sendirian Berhard				1		1
Sostar GmbH				1		1
Thomassen Service Gulf LLC				1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				1		1
<u>J.V.(*)</u>						
MBDA SAS				61		61
GIE ATR					37	37
Thales Alenia Space SAS				28		28
Aviation Training International Ltd	10		1			11
Telespazio S.p.A.				1	1	2
Telbios S.p.A.				1		1
<u>Consorzi (**)</u>						
Saturno				10		10
Trevi - Treno Veloce Italiano				8		8
C.I.S. DEG				8		8
CMS Italia				6		6
Filobus Vesuvio				3		3
Thamus			3			3
Telaer				2		2
CREO - Centro Ricerche Elettroniche			2			2
SESM - Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli			2			2
S3Log				2		2
Ferroviano Vesuviano				1		1
Sistemi Navali Selenia-Elsag				1		1
Totale	12	0	32	377	40	461

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 30.06.2007

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Alifana Due S.c.r.l.				3		3
Finmeccanica UK Ltd				3		3
Finmeccanica Inc				1		1
Selex Sensors and Airborne Systems				1		1
Electro Optics (overseas) Ltd						
Oto Melara North America Inc				1		1
<u>Collegate</u>						
Eurosystnav SAS			20			20
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					7	7
Metro 5 S.p.A.					5	5
Consorzio Start S.p.A.				5		5
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				3		3
HR Gest S.p.A.				3		3
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd				2		2
Pegaso S.c.r.l.				1		1
Europea Microfusioni Aerospaziali S.p.A.			1			1
Macchi Hurel Dubois SAS				1		1
Libyan Italian Advanced Technology Company			1			1
Bell Agusta Aerospace Company LLC				1		1
Sistemi Dinamici S.p.A				1		1
Eurofighter International Ltd			1			1
<u>J.V. (*)</u>						
MBDA SAS			399	11		410
Telespazio S.p.A.			19	1		20
Thales Alenia Space SAS				7		7
GIE ATR				4		4
<u>Consorzi (**)</u>						
CMS Italia				6		6
SESM – Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli				2		2
Sistemi Navali Selenia - Elsag			1			1
Telaer				1		1
Thamus				1		1
S3Log				1		1
RES - Raggruppamento Europeo per la Sicurezza				1		1
C.I.S. DEG				1		1
Trevi - Treno Veloce Italiano				1		1
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.					1	1
Totale	-	-	442	63	13	518

(*) 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 31.12.2006

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Ansaldo Invest Denmark A/S (in liq.)			3			3
Alifana Due S.c.r.l.				3		3
Finmeccanica UK Ltd			2			2
Ansaldo Argentina S.A.				1		1
Finmeccanica Inc.			1			1
IGS S.p.A. (in liq.)			1			1
Alenia Improvement S.p.A.				1		1
Ansaldo Do Brasil Equipamentos Eletromecanicos Ltda					1	1
Ansaldo Electric Drives S.p.A.			1			1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				1		1
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				79		79
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				58		58
NH Industries S.a.r.l.				14		14
Eurosysnav S.A.S.				11		11
Galileo Vacuum Systems S.p.A.			9	1		10
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.				9		9
Macchi Hurel Dubois S.A.S.				8		8
Ansaldo Trasmissione e Distribuzione S.p.A.	5			1		6
Elettronica S.p.A.				5		5
Remington Eltag Law Enforcement Systems LLC				4		4
Euromids S.A.S.				4		4
I.M. Intermetro S.p.A.				3		3
Consorzio Start S.p.A.				2		2
Eurofighter Simulation Systems GmbH				2		2
Comlenia Sendirian Berhard				2		2
Nicco Communications S.A.S.				1		1
Eurofighter Aircraft Management GmbH				1		1
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd				1		1
Industrie Aeronautiche Rinaldo Piaggio S.p.A. (Amm. Str.)				1		1
Thomassen Service Gulf LLC				1		1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				2		2
<u>J.V. (*)</u>						
GIE ATR					33	33
MBDA S.A.S.				45		45
Alcatel Alenia Space S.A.S.			2	23		25
Aviation Training International Ltd	11		1			12
Telespazio S.p.A.				1	1	2
<u>Consorzi (**)</u>						
Saturno				35		35
Trevi - Treno Veloce Italiano				24		24
CMS Italia				14		14
C.I.S. DEG				6		6
Filobus Vesuvio				3		3
Telaer				2		2
CREO - Centro Ricerche Elettroniche			2			2
Thamus			2			2
S3Log				2		2
SESM - Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli			2			2
Ferrovioario Vesuviano				2		2
Ferrovioario S. Giorgio Volla				2		2
Contact				1		1
Sistemi Navali Selenia-Elsag				1		1
Totale	16	-	26	377	35	454

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2006

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commer- ciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Alifana Due S.c.r.l.				5		5
Oto Melara North America Inc.				1	2	3
Finmeccanica UK Ltd				2		2
Finmeccanica Inc.				1		1
Alenia Hellas S.A.				1		1
Alifana S.c.r.l.				1		1
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>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			78	9		87
Eurosynav S.A.S.			20			20
Ansaldo Trasmissione & Distribuzione S.p.A.			10		1	11
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.					9	9
Metro 5 S.p.A.					6	6
Pegaso S.c.r.l.				4		4
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd				3		3
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.					1	1
Europea Microfusioni Aerospaziali S.p.A.			1			1
Libyan Italian Advanced Technology Company			1			1
Bell Agusta Aerospace Company LLC				1		1
Eurofighter International Ltd			1			1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1				1		1
<u>J.V. (*)</u>						
MBDA S.A.S.			358	15		373
Telespazio S.p.A.			28			28
GIE ATR				4		4
Alcatel Alenia Space S.A.S.				4		4
<u>Consorzi (**)</u>						
CMS Italia				14		14
C.I.S. DEG				3		3
S3Log				2		2
Trevi - Treno Veloce Italiano				1		1
Sistemi Navali Selenia - Elsag			1			1
RES - Raggruppamento Europeo per la Sicurezza			1			1
Telaer				1		1
Thamus				1		1
Totale	-	-	500	75	19	594

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

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

XV. CREDITI ED ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Finanziamenti a terzi	22	1
Depositi cauzionali	14	16
Crediti per cessioni in leasing finanziario	19	20
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	303	314
Altri	67	75
Crediti non correnti	<u>425</u>	<u>426</u>
Risconti attivi finanziari - quota non corrente	5	6
Altri risconti attivi - quota non corrente	1	1
Altre attività non correnti	-	2
Altre attività non correnti	<u>6</u>	<u>9</u>

I finanziamenti a terzi sono relativi a rapporti verso Ansaldo Trasmissione e Distribuzione S.p.A. (€mil. 5) e per €mil. 16 a finanziamenti concessi a clienti di società del Gruppo nell'ambito dell'attività di esportazione di queste ultime.

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

La voce "crediti per interventi L. 808/85 differiti" include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi (€mil. 36 rispetto ad €mil. 38 al 31.12.06) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 21).

La voce “altri” include, *inter alia*, i crediti verso l’Erario per l’acconto delle ritenute IRPEF sul TFR delle società italiane (€mil. 17 in linea con quanto registrato al 31.12.06).

XVI. RIMANENZE

	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.685	1.543
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	786	800
Prodotti finiti e merci	139	134
Acconti a fornitori	743	618
	<u>3.353</u>	<u>3.095</u>

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari ad €mil. 413 (€mil. 418 al 31.12.06).

XVII. LAVORI IN CORSO E ACCONTI DA COMMITTENTI

	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Lavori in corso (lordi)	6.892	6.184
Acconti da committenti	(3.614)	(3.361)
Lavori in corso (netti)	<u>3.278</u>	<u>2.823</u>
Acconti da committenti (lordi)	12.780	12.996
Lavori in corso	(7.155)	(7.467)
Acconti da committenti (netti)	<u>5.625</u>	<u>5.529</u>

I “lavori in corso” vengono iscritti tra le attività se, sulla base di un’analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Qualora gli acconti risultino non incassati alla data di bilancio, il valore corrispondente è iscritto tra i crediti verso clienti.

XVIII. CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti	3.933	452	3.659	453
Impairment	(175)	-	(180)	(1)
	<u>3.758</u>	<u>452</u>	<u>3.479</u>	<u>452</u>

I crediti commerciali verso altri includono al 30 giugno 2007 €mil. 6 (€mil. 10 al 31.12.06) relativi a crediti ceduti nell'ambito di operazioni di cessione pro soluto a società di factoring, che non si qualificano per la *derecognition* secondo lo IAS 39. In proposito si segnala (Nota 24) che tali attività non rientrano nella disponibilità del Gruppo, in quanto le stesse risultano cedute a tutti gli effetti e senza alcuna ipotesi di riacquisto da soggetti terzi.

I crediti finanziari si riferiscono in gran parte a rapporti verso altri soci delle joint venture (€mil. 425 rispetto a €mil. 429 al 31.12.06) relativi alle disponibilità che i gruppi MBDA e Thales Alenia Space hanno presso gli altri partecipanti alla joint venture (BAE Systems Plc, EADS NV e Thales SA), acquisiti pro-quota (rispettivamente 25% MBDA e 33% Thales Alenia Space) per effetto del consolidamento proporzionale dei gruppi.

XIX. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI AL FAIR VALUE

Tali attività risultano così composte:

	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Attività disponibili per la vendita	Attività a fair value a conto economico	Attività disponibili per la vendita	Attività a fair value a conto economico
Titoli obbligazionari	4	-	9	-
Altri titoli	12	-	12	-
	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>-</u>

I titoli obbligazionari sono in gran parte relativi a titoli di Stato emessi dal Governo italiano, con scadenza nell'esercizio 2007. Gli altri titoli sono relativi quasi esclusivamente ad un investimento di liquidità della Capogruppo in quote di un fondo di diritto italiano.

XX. CREDITI E DEBITI TRIBUTARI

	<i>30 giugno 2006</i>		<i>31 dicembre 2006</i>	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Per imposte dirette	301	104	370	139
Altri verso l'Erario	154	145	99	183
	<u>455</u>	<u>249</u>	<u>469</u>	<u>322</u>

I "crediti tributari" includono crediti verso l'Erario della Capogruppo per complessivi €mil. 283 (€mil. 280 al 31.12.06) relativi a crediti IRPEG/I.Re.S. per €mil. 115, ad interessi su crediti d'imposta per €mil. 93, a crediti per IVA per €mil. 58 ed altri crediti (IRAP, ILOR) per €mil. 17. I crediti della Capogruppo includono €mil. 106 ceduti pro soluto in esercizi precedenti secondo modalità che non consentono la *derecognition* secondo lo IAS 39; a fronte di tale credito che non risulta nelle disponibilità del Gruppo essendo di proprietà del factor, il Gruppo iscrive un debito finanziario di pari importo (Nota 24).

I "debiti tributari" includono debiti verso l'Erario della Capogruppo per €mil. 15 (€mil. 17 al 31.12.06) di cui €mil. 13 per imposte di registro su aumento di capitale, €mil. 2 per IRPEF ed altri.

XXI. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Risconti attivi - quote correnti	82	80
Partecipazioni	1	-
Crediti per contributi	80	83
Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza	38	33
Crediti per interventi L. 808/85 differiti (Nota 15)	36	38
Altre attività	251	213
	<u>488</u>	<u>447</u>

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso il gruppo Camozzi per €mil. 14 pari al valore rilevato al 31.12.06, il credito per un conto corrente vincolato per €mil. 40 costituito a favore del Ministero dello Sviluppo Economico da una società del Gruppo, anticipi diversi per €mil. 24 (€mil. 21 al 31.12.06) e crediti per interessi di mora della Capogruppo per €mil. 28. Le partecipazioni (€mil. 1) sono relative alla S.Giorgio SA e alla Sogeli S.p.A..

XXII. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Cassa	5	5
Depositi bancari	406	1.998
	<u>411</u>	<u>2.003</u>

Il Gruppo non include nelle proprie disponibilità eventuali scoperti di conto corrente, in quanto tale forma di finanziamento non viene utilizzata organicamente come parte della propria attività di provvista.

XXIII. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2007 è pari a €mil. 5.409 (€mil. 5.357 al 31.12.2006) con un incremento netto di €mil. 52.

Capitale sociale

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale €mil.	Azioni proprie €mil.	Totale €mil.
Azioni in circolazione	422.845.466	1.860	-	1.860
Azioni proprie	(258.605)	-	(2)	(2)
<i>31 dicembre 2005</i>	<u>422.586.861</u>	<u>1.860</u>	<u>(2)</u>	<u>1.858</u>
Azioni sottoscritte nel periodo	1.359.275	6	-	6
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(1.040.901)	-	(19)	(19)
<i>30 giugno 2006</i>	<u>422.905.235</u>	<u>1.866</u>	<u>(21)</u>	<u>1.845</u>
<i>così composto:</i>				
Azioni in circolazione	424.204.741	1.866	-	1.866
Azioni proprie	(1.299.506)	-	(21)	(21)
	<u>422.905.235</u>	<u>1.866</u>	<u>(21)</u>	<u>1.845</u>
Azioni in circolazione	424.594.156	1.868	-	1.868
Azioni proprie	(631.701)	-	(10)	(10)
<i>31 dicembre 2006</i>	<u>423.962.455</u>	<u>1.868</u>	<u>(10)</u>	<u>1.858</u>
Azioni sottoscritte nel periodo	498.429	3	-	3
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-	-
<i>30 giugno 2007</i>	<u>424.460.884</u>	<u>1.871</u>	<u>(10)</u>	<u>1.861</u>
<i>così composto:</i>				
Azioni in circolazione	425.092.585	1.871	-	1.871
Azioni proprie	(631.701)	-	(10)	(10)
	<u>424.460.884</u>	<u>1.871</u>	<u>(10)</u>	<u>1.861</u>

Il capitale sociale della Capogruppo interamente sottoscritto e versato è rappresentato da n. 425.092.585 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 631.701 azioni proprie.

Nel corso del primo semestre 2007 il capitale è aumentato di €mil. 3 per l'emissione di n. 498.429 nuove azioni a fronte dell'esercizio di altrettanti diritti di sottoscrizione di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione in attuazione del piano di *stock option* 2002 - 2004.

Le azioni proprie in portafoglio risultano complessivamente pari a n. 631.701, delle quali n. 197.915 a servizio del citato piano di *stock option* e n. 433.786 a servizio del piano di *stock grant*.

Al 30 giugno 2007 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 33,7283% circa delle azioni, la Goldman Sachs Asset Management L. P. possedeva il 3,2754% circa delle azioni e la Capital Research and Management Company possedeva il 2,1177% circa delle azioni.

Utili a nuovo e riserva di consolidato

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
<i>Inizio periodo</i>	2.933	2.173
Dividendi pagati	(149)	(211)
Sovrapprezzo su aumenti di capitale sociale	5	17
Riclassifica da riserva per piani <i>stock option</i>	-	2
Assegnazione <i>stock grant</i>	-	(4)
Modifica nel trattamento contabile dei piani pensionistici UK	-	(53)
Riserva da rivalutazione	-	5
Altri movimenti	(4)	16
Utile del periodo	159	988
<i>Fine periodo</i>	<u>2.944</u>	<u>2.933</u>

Altre riserve

	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash-flow hedge	Riserva di traduzione	Riserva per piani di <i>stock option e stock grant</i>	Totale
31 dicembre 2006	372	58	35	20	485
Piani di <i>stock option/grant</i> :					
- valore delle prestazioni fornite				15	15
- emissione di nuove azioni/consegna azioni				-	-
Variazioni di <i>fair value</i>	14	25			39
Trasferimenti a conto economico		(19)			(19)
Differenze di traduzione			(11)		(11)
30 giugno 2007	386	64	24	35	509

Riserva attività disponibili per la vendita

Tale riserva include le variazioni di valore dell'investimento indiretto in STMicroelectronics NV (Nota 13), designato come attività disponibile per la vendita, oltre che degli altri strumenti classificati in tale categoria.

Riserva cash-flow hedge

La riserva include il *fair value* dei derivati utilizzati dal Gruppo a copertura della propria esposizione in valuta o su tassi al netto degli effetti fiscali differiti, sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Riserva di traduzione

La riserva è utilizzata per rilevare le differenze cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate. I valori più significativi sono generati dal consolidamento della componente britannica dei gruppi AgustaWestland (€mil. 17),

Selex Communications (€mil. 6), Selex S&AS (€mil. 5) e del gruppo Ansaldo Signal (€mil. 2).

Riserva per piani di stock option e stock grant

La riserva rappresenta la contropartita patrimoniale del valore delle attività prestate da dipendenti e non, compensate attraverso l'assegnazione di opzioni su titoli della Capogruppo Finmeccanica S.p.A. nell'ambito del precedente piano di *stock option* a valere per gli esercizi 2002-2004 o attraverso l'assegnazione di azioni a titolo gratuito nell'ambito del piano di *stock grant* 2005-2007.

In riferimento al piano di *stock option* 2002-2004, per effetto del raggiungimento delle condizioni richiamate del piano, risultano assegnate n. 3.993.175 (n. 79.863.500 ante raggruppamento) opzioni esercitabili correntemente dai beneficiari e sino al 31 dicembre 2009. Il prezzo di esercizio è fissato in € 14 per azione, a fronte di un valore nominale delle azioni offerte in sottoscrizione pari ad € 4,40 per azione, con imputazione della differenza a riserva sovrapprezzo azioni. Pertanto, a fronte dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione nei limiti di quanto autorizzato dall'Assemblea del 16 maggio 2003, risultano sottoscritte al 30 giugno 2007 complessivamente n. 3.198.094 azioni ordinarie, per un aumento di capitale pari ad €mil. 14. Al 31 dicembre 2006 le azioni proprie a servizio del piano di *stock option* sono n. 197.915, a seguito dell'esercizio di n. 60.690 opzioni di acquisto di azioni proprie da parte di soggetti non legati a Finmeccanica da un rapporto di lavoro dipendente.

Con riferimento al piano di *stock grant*, si rileva che il piano, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2005, ha per beneficiari 573 (inizialmente 574) risorse chiave, individuate tra dirigenti, amministratori e lavoratori autonomi che ricoprono posizioni di vertice in Finmeccanica S.p.A. o in società controllate. Il piano prevede l'assegnazione a ciascuno dei destinatari individuati del diritto a ricevere azioni ordinarie Finmeccanica S.p.A. per ciascuno degli esercizi 2005, 2006 e 2007, con attribuzione su base annuale e con consegna differita delle azioni, subordinatamente al conseguimento degli obiettivi di *performance* interni definiti.

Le azioni attribuite a seguito dell'assegnazione e subordinatamente al conseguimento degli obiettivi saranno rese disponibili mediante un aumento di capitale deliberato dalla Società ai sensi dell'art. 2349 c.c. ovvero mediante azioni già emesse ed in portafoglio del Gruppo, da acquistare previa autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 1° giugno 2005. Nella riunione del 26 luglio 2007 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, a seguito del rinnovo deliberato dall'Assemblea del 30 maggio u.s. dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie al servizio del Piano, ha deliberato di procedere all'acquisto - anche in più tranches di massime n. 4.067.880 azioni della Società dando pertanto mandato al Presidente e Amministratore Delegato di procedere, alle condizioni previste dalla citata delibera, all'acquisto di tali azioni.

Il *fair value* delle azioni relative alla *tranche* 2007 che verranno assegnate nel 2008 è stato determinato in € 15,9 per azione, sulla base del valore di mercato del titolo alla data di definizione della struttura del piano e dei parametri di riferimento: la valorizzazione dei diritti che si stima verranno assegnati ha comportato nell'esercizio un incremento della riserva pari ad €nil. 15 (€nil. 1 sugli interessi di terzi), sulla quale sono stati rilevati debiti contributivi per €nil. 3, per un costo complessivo di competenza dell'esercizio pari ad €nil. 19 (Nota 35).

Patrimonio netto di terzi

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
<i>Inizio periodo</i>	81	154
Dividendi pagati	(2)	(3)
Variazione perimetro di consolidamento e altre minori	(3)	(101)
Aumenti di capitale	-	4
Accantonamenti di esercizio per piani di <i>stock grant</i>	1	
Differenze di traduzione	1	(4)
Variazioni di <i>fair value</i>	(1)	-
Altri movimenti	-	(1)
Utile del periodo	18	32
<i>Fine periodo</i>	<u>95</u>	<u>81</u>

La variazione netta del perimetro di consolidamento è sostanzialmente relativa alle operazioni che hanno riguardato il gruppo Datamat.

XXIV. DEBITI FINANZIARI

	30 giugno 2007			31 dicembre 2006		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Obbligazioni	73	1.683	1.756	78	1.670	1.748
Debiti verso banche	433	159	592	81	195	276
Debiti per leasing finanziari	4	18	22	5	20	25
Debiti verso factor per cessioni pro soluto	113	-	113	116	-	116
Altri debiti finanziari	161	93	254	601	94	695
	784	1.953	2.737	881	1.979	2.860

Obbligazioni

	31 dicembre 2006	Interessi	Rimborsi	Altri movimenti	30 giugno 2007
Obbligazioni exchangeable	432	10	-	-	442
Obbligazioni anno 1997	6	-	(6)	-	-
Obbligazioni anno 2002	299	7	(5)	-	301
Obbligazioni anno 2003	497	15	-	-	512
Obbligazioni anno 2005	514	12	(25)	-	501
	1.748	44	(36)	-	1.756

	31 dicembre 2005	Interessi	Rimborsi	Altri movimenti	31 dicembre 2006
Obbligazioni exchangeable	415	19	(2)	-	432
Obbligazioni anno 1997	6	-	-	-	6
Obbligazioni anno 2002	292	12	(5)	-	299
Obbligazioni anno 2003	497	29	(29)	-	497
Obbligazioni anno 2005	513	25	(24)	-	514
	1.723	85	(60)	-	1.748

Di seguito si riepilogano gli elementi salienti di tali debiti obbligazionari:

- *Obbligazioni exchangeable*: il debito di nominali €mil. 501 è stato emesso da Finmeccanica Finance S.A. nell'esercizio 2003 con scadenza 8 agosto 2010 ed offre ai sottoscrittori la possibile conversione in azioni STMicroelectronics N.V., ad un prezzo di €25,07 per azione.

A fronte di un tasso nominale pari allo 0,375% annuo, il debito è stato rilevato contabilmente applicando un tasso di interesse effettivo pari al 4,36%, equivalente a quello a cui sarebbe stato emesso il prestito in assenza dell'opzione incorporata. Tale ultima componente, scorporata dal valore del debito, viene invece misurata a *fair value* con contropartita a conto economico (si vedano in proposito le Note 29 e 38). In data 1° giugno 2005 il Gruppo è entrato in un'operazione finalizzata alla copertura della volatilità di conto economico indotta dal trattamento contabile dell'opzione incorporata, acquistando una opzione opposta a quella venduta ai sottoscrittori con eguale sottostante e medesimi parametri di riferimento. Gli effetti economici di tale operazione sono pertanto nulli (vedi Nota 38). Per il trattamento delle azioni STM al servizio della conversione (n. 20.000.000) si rimanda alla Nota 13.

- *Obbligazioni anno 2002*: il prestito, emesso dalla Finmeccanica Finance S.A. nel 2002 con scadenza 30 dicembre 2008 per nominali €mil. 297, offre un rendimento variabile determinato sulla base del tasso euribor con *spread* pari a 90 b.p.s., mitigato dalla presenza di un meccanismo *cap and floor*.
- *Obbligazioni anno 2003*: il prestito è stato emesso nell'esercizio 2003 con scadenza 12 dicembre 2018 da Finmeccanica Finance S.A., per nominali €mil. 500. A fronte di un *coupon* annuo del 5,75%, il tasso di interesse effettivo è risultato pari al 5,93%.
- *Obbligazioni anno 2005*: il prestito è stato emesso da Finmeccanica S.p.A. nell'esercizio 2005 con scadenza 24 marzo 2025 per nominali €mil. 500. A fronte di un *coupon* annuo del 4,875%, il tasso di interesse effettivo è risultato pari al 4,96%.

La movimentazione dei debiti finanziari è la seguente:

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>Incrementi (*)</i>	<i>Rimborsi (*)</i>	<i>Variazioni area</i>	<i>Altri movimenti</i>	<i>30 giugno 2007</i>
Obbligazioni	1.748	44	(36)	-	-	1.756
Debiti verso banche	276	337	(20)		(1)	592
Debiti per leasing finanziari	25		(3)			22
Debiti verso factor per cessioni pro soluto	116		(3)			113
Altri debiti finanziari	695	7	(459)		11	254
	2.860	388	(521)	-	10	2.737

	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>Incrementi (*)</i>	<i>Rimborsi (*)</i>	<i>Variazioni area</i>	<i>Altri movimenti</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Obbligazioni	1.723	85	(60)	-	-	1.748
Debiti verso banche	346	25	(93)		(2)	276
Debiti per leasing finanziari	36		(11)			25
Debiti verso factor per cessioni pro soluto	39		(29)		106	116
Altri debiti finanziari	125	593	(26)	(1)	4	695
	2.269	703	(219)	(1)	108	2.860

(*) movimenti netti per le passività correnti. Le voci includono inoltre i movimenti derivanti dall'applicazione del metodo del tasso di interesse effettivo, a cui potrebbero non corrispondere effettivi movimenti di cassa.

Debiti verso banche

In particolare la voce include, oltre al debito della Capogruppo (€mil. 369), i debiti iscritti dalle entità a controllo congiunto ATIL Ltd nel settore elicotteristico (€mil. 83) e GIE ATR nel settore aeronautico (€mil. 13) e i finanziamenti agevolati iscritti dalla Selex Sistemi Integrati S.p.A. (€mil. 50). All'interno della quota non corrente €mil. 85 hanno scadenza compresa tra 2 e 5 anni ed €mil. 74 risultano scadenti oltre i 5 anni.

Debiti per leasing finanziari

Tali debiti sono relativi alle attività materiali ed immateriali detenute dal Gruppo nell'ambito di contratti qualificabili come leasing finanziari. Di questi, €mil. 17 hanno scadenza compresa tra 2 e 5 anni.

Debiti verso factor per cessioni pro soluto

Talune operazioni di cessione di crediti poste in essere dal Gruppo in esercizi precedenti ancorché si configurassero giuridicamente e sostanzialmente come cessioni pro-soluto e non prevedessero né la prestazione di garanzie né clausole di riacquisto o retrocessione tali da comportare la restituzione del corrispettivo incassato, non si qualificano per la *derecognition*. Pertanto la rappresentazione contabile adottata ha previsto il mantenimento del credito tra le attività (sebbene il controllo dell'*asset* non risulti più nella disponibilità del Gruppo) con contestuale rilevazione di un debito finanziario; alla data di incasso da parte del *factor* direttamente dal debitore ceduto si procede all'eliminazione sia del credito che del relativo debito finanziario.

In particolare la voce include €mil. 106 relativi a crediti fiscali oggetto di *derecognition* in esercizi precedenti.

Altri debiti finanziari

La voce include, tra gli altri:

- i debiti per €mil. 62 verso il Ministero dello Sviluppo Economico per finanziamenti a medio lungo termine su varie leggi dello Stato;
- l'importo di €mil. 114 derivante da oneri finanziari per anticipazioni erogate da clienti, che una società del Gruppo sarà chiamata a pagare nel prossimo esercizio, iscritti quali debiti finanziari tenuto conto della particolare fattispecie contrattuale da cui derivano;
- l'importo di €mil. 18 verso l'Agenzia Sviluppo Italia.

All'interno della quota non corrente €mil. 67 hanno scadenza compresa tra i 2 e 5 anni ed €mil. 26 hanno scadenza oltre i 5 anni.

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

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2006</u>
Cassa	5	5	6
Depositi bancari	406	1.998	674
Titoli detenuti per la negoziazione	16	21	20
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
LIQUIDITA'	427	2.024	700
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	484	478	414
Debiti bancari correnti	433	81	73
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	78	83	78
Altri debiti finanziari correnti	715	1.217	468
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	1.226	1.381	619
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	315	(1.121)	(495)
Debiti bancari non correnti	159	195	188
Obbligazioni emesse	1.683	1.670	1.663
Altri debiti non correnti	111	114	106
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	1.953	1.979	1.957
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	<u>2.268</u>	<u>858</u>	<u>1.462</u>

XXV. FONDI RISCHI E ONERI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	Garanzie prestate	Ristruttura- zione	Penali	Garanzia prodotti	Altri	Totale
<i>1° gennaio 2006</i>						
<i>Corrente</i>	9	53	50	101	310	523
<i>Non corrente</i>	55	24	6	90	248	423
	64	77	56	191	558	946
Accantonamenti	-	6	5	29	36	76
Utilizzi	(1)	(6)	(2)	(7)	(20)	(36)
Assorbimenti	(8)	(6)	(9)	(10)	(56)	(89)
Altri movimenti	14	(6)	2	1	16	27
<i>30 giugno 2006</i>	69	65	52	204	534	924
<i>Così composto:</i>						
<i>Corrente</i>	24	43	44	108	277	496
<i>Non corrente</i>	45	22	8	96	257	428
	69	65	52	204	534	924
<i>1° gennaio 2007</i>						
<i>Corrente</i>	-	28	43	132	368	571
<i>Non corrente</i>	39	10	9	99	208	365
	39	38	52	231	576	936
Accantonamenti	-	9	7	32	50	98
Utilizzi	-	(6)	(2)	(19)	(27)	(54)
Assorbimenti	(6)	(9)	-	(11)	(29)	(55)
Altri movimenti	(1)	3	19	(7)	7	21
<i>30 giugno 2007</i>	32	35	76	226	577	946
<i>Così composto:</i>						
<i>Corrente</i>	-	26	46	109	372	553
<i>Non corrente</i>	32	9	30	117	205	393
	32	35	76	226	577	946

La voce altri movimenti accoglie, tra gli altri, le variazioni dell'area di consolidamento.

In particolare riguardano:

- il "Fondo garanzie prestate" di €mil. 32 (€mil. 39 al 31.12.06) relativo alle attività dei settori Aeronautica, per attività svolte con partner esteri e ad attività correlate al settore Spazio;
- il "Fondo di riconversione e ristrutturazione" di €mil. 35 (€mil. 38 al 31.12.06) costituito per fronteggiare i previsti oneri derivanti dal programma di ristrutturazione dei vari settori. I più significativi utilizzi del periodo hanno riguardato i settori Elicotteri, Spazio ed Elettronica per la Difesa. I valori iscritti

sono relativi ai settori Sistemi di Difesa, Spazio, Elicotteri, Energia, Elettronica per la Difesa ed Altre Attività;

- il “Fondo penali” di €mil. 76 (€mil. 52 al 31.12.06). I valori iscritti sono relativi ai settori Elicotteri, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa ed Elettronica per la Difesa;
- il “Fondo garanzia prodotti” di €mil. 226 (€mil. 231 al 31.12.06) che accoglie gli stanziamenti relativi agli impegni a fronte di produzioni vendute. I valori iscritti sono relativi ai settori Elicotteri, Energia, Elettronica per la Difesa, Sistemi di Difesa e Trasporti;
- gli “Altri fondi rischi ed oneri” sono pari a €mil. 577 (€mil. 576 al 31.12.06) e riguardano:
 - il fondo rischi su attività del G.I.E./ATR per €mil. 68 invariato rispetto all’esercizio precedente;
 - il fondo per rischi ed oneri contrattuali per €mil. 84 (€mil. 93 al 31.12.06) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elicotteri, Elettronica per la Difesa, Trasporti, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
 - il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 35 (€mil. 27 al 31.12.06) che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate;
 - il fondo imposte per €mil. 49 (€mil. 43 al 31.12.06);
 - il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 42 invariato rispetto all’esercizio precedente;
 - il fondo rischi su attività aeronautiche relativo ai programmi C27J ed AMX per €mil. 37 (€mil. 38 al 31.12.06);
 - il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 106 (€mil. 110 al 31.12.06);

- il fondo rischi per perdite a finire su commesse per €nil. 42 (€nil. 49 al 31.12.06);
- altri fondi diversi per €nil. 114 (€nil. 106 al 31.12.06).

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

Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le 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.

Le situazioni che seguono vengono menzionate ai fini di una corretta informativa.

Si segnalano in particolar modo:

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

Dopo che la Corte di Cassazione - in accoglimento del ricorso promosso dall'Amministrazione Finanziaria - aveva rinviato le parti di fronte al giudice di merito, questo ultimo ha nuovamente accolto le doglianze della Società. La sentenza del giudice di merito è stata tuttavia impugnata ancora una volta dinanzi alla Suprema Corte. Si precisa al riguardo che non sono attualmente prevedibili oneri sostanziali a carico della Finmeccanica. Di comune accordo con la Banca si è ritenuto che non sussistessero al riguardo giustificati motivi per aderire alla definizione agevolata delle liti pendenti *ex lege* 289/2002 art. 16 anche alla luce, in un'ottica di costi e benefici, del significativo esborso finanziario che ciò avrebbe richiesto;

- o il contenzioso che deriva dall'avviso di liquidazione dell'imposta di registro per €mil. 10 circa ricevuto da Finmeccanica nel mese di luglio 2001 dovuta sull'aumento di capitale varato nel 1998. Ancorché il debito tributario fosse stato già a suo tempo contabilizzato in bilancio per competenza, la Società ha tuttavia ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo di legittimità sia nel merito. L'avviso, infatti, oltre ad essere stato notificato oltre i termini di decadenza previsti per legge, recava la richiesta di un'imposta correlata ad una base imponibile parzialmente non conforme alla normativa vigente. La Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto il ricorso della Società con sentenza depositata nel mese di dicembre 2002. La sentenza è stata impugnata dalla Società con riguardo alla mancata condanna dell'Amministrazione soccombente alla refusione delle spese di giudizio. L'Amministrazione, nel primo semestre dell'esercizio 2004 ha a sua volta proposto appello incidentale avverso alla medesima sentenza, ma soltanto con riguardo alla parte della decisione che ha accertato l'intervenuta decadenza dell'Ufficio dal proprio potere di accertamento. Nessuna eccezione è stata invece sollevata con riguardo al profilo di merito in cui i giudici di *prime cure* hanno acclarato, in via definitiva, la parziale infondatezza del *quantum* richiesto dall'Erario. Con sentenza depositata nel mese di ottobre 2004, i giudici di *seconde cure* hanno respinto l'appello principale della Società con riguardo alla mancata refusione delle spese processuali di primo grado ma, nel contempo, hanno dichiarato inammissibile l'appello incidentale proposto

dall'Amministrazione ritenendolo tardivo rispetto ai termini ordinari previsti dalla legge. In particolare, la Commissione Tributaria Regionale di Roma ha accolto le doglianze formulate dalla Società in ordine al fatto che l'Amministrazione aveva erroneamente ritenuto applicabile la sospensione dei termini processuali disposta dall'art. 16 della Legge 289/02 (c.d. *Definizione agevolata delle liti pendenti*) dato che tale fattispecie doveva ritenersi esclusa dall'ambito applicativo della norma agevolativa. La sentenza di secondo grado è stata impugnata dall'Amministrazione Finanziaria innanzi alla Corte di Cassazione;

- 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;
- 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. Il giudizio pende attualmente innanzi al giudice tributario di primo grado e 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.

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;

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

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

- l'impugnativa, insieme all'ENEL ed altri soggetti, innanzi al competente giudice amministrativo (T.A.R. Lombardia) della delibera dell'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas concernente il metodo di calcolo degli interessi dovuti sugli importi da riconoscere, a titolo di indennizzo, in relazione all'interruzione del programma nucleare nazionale.

L'importo degli interessi che deriverebbero da un diverso metodo di calcolo ammonta a circa €mil. 13. Decisioni del T.A.R. Lombardia già rese sulla questione non hanno condiviso la delibera della suindicata Autorità. Conseguentemente è ragionevole prevedere un esito favorevole del contenzioso per Finmeccanica;

- 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 ad Alcatel 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.

- o in data 1° ottobre 2003 la Commissione Europea ha notificato al Ministero degli Affari Esteri l'avvio di una procedura formale di indagine nei confronti dello Stato Italiano ai sensi dell'art. 11 del Trattato CE, in relazione ai contributi concessi dal Governo italiano alle società Alenia Aeronautica S.p.A., Alenia Aermacchi S.p.A. (ex Aermacchi S.p.A.) e Agusta S.p.A., a valere sulla legge n. 808/85, per sei progetti di ricerca e sviluppo che la Commissione tende a configurare quali aiuti di Stato. La Commissione ha preliminarmente rilevato che tali contributi non furono a suo tempo notificati alla Commissione stessa, pur essendo ciascuno di essi di importo superiore alla soglia dei 20 milioni di ECU (1 ECU uguale a 1 EURO) fissato fino al 1996 e successivamente a tale anno elevato a 25 Milioni di ECU. In data 22 gennaio 2004, la decisione relativa all'avvio della procedura di indagine è stata pubblicata dalla GUUE.

Le Autorità italiane hanno inviato le proprie osservazioni alla Commissione in data 30 gennaio 2004.

Quest'ultima, a seguito di richieste da parte di terzi, ha inviato una nota al Governo italiano per ottenere ulteriori informazioni che sono state fornite nell'ultima decade di maggio 2004. Nel secondo semestre dell'esercizio 2004 sono seguiti ulteriori scambi di richieste e informazioni tra la Commissione e il Governo italiano. Con lettera del 22 giugno 2005 C(2005)1813, pervenuta alla Rappresentanza Permanente d'Italia presso la U.E. il 24 giugno successivo, la Commissione Europea ha informato il Governo italiano di aver deciso di estendere l'ambito del procedimento in corso ad ulteriori sei progetti delle suddette società che nella prima fase della procedura erano stati esclusi dalla Commissione stessa. Le Autorità italiane hanno inviato alla Commissione la nota di replica il 29 novembre 2005. La Commissione, in data 19 dicembre 2005, ha notificato al Governo italiano ulteriori osservazioni depositate da un terzo anonimo ed il Governo ha replicato in data 24 febbraio 2006. Allo stato, la procedura tocca non marginalmente i principi applicativi della Legge n. 808/85, aspetto questo che Finmeccanica, anche con i propri legali in loco, seguirà con particolare attenzione. Sono attualmente in corso scambi di informazioni tra il Governo italiano e la Commissione prima che venga resa la decisione finale da parte di questa ultima;

- o nel novembre 1997 la società Abengoa, in relazione ad un appalto commissionato dall'Ente Elettrico di Porto Rico ("Prepa"), affidava ad Ansaldo Energia un contratto di sub-fornitura per i lavori di ripotenziamento della centrale elettrica di San Juan di Porto Rico.

In relazione al contratto tra Abengoa e Prepa, la American International Insurance Company of Puerto Rico ("AIIP") del Gruppo AIG, emetteva a favore di Prepa un Performance Bond ed un Payment Bond ciascuno del valore di 125 milioni di US\$ che Ansaldo Energia, in relazione al proprio scopo di fornitura, contro-garantiva per 36 milioni di US\$ ciascuno.

Nel corso del 2000 Abengoa procedeva unilateralmente, senza informare Ansaldo Energia, a risolvere il proprio contratto ed a citare in giudizio il committente presso il Tribunale di Porto Rico per il risarcimento dei danni asseritamente subiti.

Nel 2001 Ansaldo Energia ha promosso un arbitrato a Parigi per far dichiarare l'inadempimento contrattuale di Abengoa per aver questa proceduto alla risoluzione del contratto con Prepa senza averne dato preventiva informazione ad Ansaldo Energia. Il lodo, emesso nel marzo 2003, ha accolto le richieste di Ansaldo Energia. Al fine di evitare l'eventuale escussione delle garanzie predette, Ansaldo Energia, in data 13 maggio 2005, ha promosso un'azione presso il Tribunale di Milano nei confronti di Abengoa, AIG ed AIIP, per far dichiarare l'inefficacia delle proprie contro-garanzie ed in subordine chiedere di essere manlevata da Abengoa. In tale giudizio, AIIP ha chiesto che Ansaldo Energia sia obbligata in solido a manlevare AIG in caso di soccombenza.

Ad avviso dei legali che assistono Ansaldo Energia, anche se il giudice non dovesse accogliere le domande avanzate dalla stessa e, qualora dovessero essere escuse le contro-garanzie, la società potrebbe comunque rivalersi contro Abengoa, soggetto assolutamente solvibile, anche in forza del lodo di cui sopra.

XXVI. TFR E ALTRE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Fondo TFR	766	778
Piani pensionistici a benefici definiti	336	341
Quota JV passività pensionistica	72	75
Altri fondi per il personale	44	44
	<u>1.218</u>	<u>1.238</u>

Il fondo TFR è tipico dell'esperienza italiana e prevede il pagamento di quanto maturato dal dipendente sino alla data di uscita dall'azienda, determinato in base all'art. 2120 Codice Civile applicando un divisore pari a 13,5 sulle componenti fisse della retribuzione. La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare, hanno significativamente modificato il funzionamento di tale istituto, prevedendo il trasferimento del TFR maturato successivamente alla data della Riforma alla previdenza complementare o al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS. Gli effetti di tali modifiche sono illustrate nei paragrafi seguenti.

Nei piani a benefici definiti il Gruppo assume l'obbligo di assicurare a scadenza un determinato livello di benefici ai dipendenti aderenti al piano, garantendo l'eventuale minor valore delle attività a servizio del piano rispetto al livello dei benefici concordati. Le passività per la quota JV della passività pensionistica si riferiscono alla quota allocabile alla JV MBDA del complessivo deficit pensionistico dei piani gestiti da BAE Plc (Nota 6.2).

Gli altri fondi per il personale si riferiscono prevalentemente ai fondi detenuti dalla joint venture MBDA (€mil. 39).

Il dettaglio dei piani a benefici definiti è il seguente:

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Area GBP	299	304
Area Euro	37	37
	<u>336</u>	<u>341</u>

La composizione dei piani a benefici definiti è di seguito dettagliata:

	Piani a benefici definiti	
	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Valore attuale delle obbligazioni	1.072	1.126
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(881)	(796)
Utili (perdite) attuariali non riconosciuti	145	11
Passività iscritta in bilancio	<u>336</u>	<u>341</u>

Gli utili attuariali netti non riconosciuti sono principalmente relativi, con riferimento ai piani a benefici definiti, al gruppo AgustaWestland NV (€mil. 127) ed alla Selex Sensors & Airborne Systems Ltd (€mil. 11).

Il sensibile incremento degli utili attuariali non riconosciuti è attribuibile al sensibile incremento del fair value delle attività a servizio dei piani, a seguito dell'innalzamento dei tassi di rendimento atteso prevalentemente sugli strumenti di equity, nonché all'incremento del tasso di inflazione e di sconto che ha comportato una significativa riduzione delle passività.

Si riporta, di seguito, la movimentazione dei piani a benefici definiti:

<i>30 giugno 2007</i>				
	Valore attuale dell'obbligazione	Valore attuale dell'attività	Perdite (utili) attuariali non riconosciute	Passività netta Piani a benefici definiti
<i>Saldo iniziale</i>	1.126	796	(11)	341
Costi per prestazioni erogate	39	-	-	39
Costi per interessi	29	-	-	29
Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	-	29	-	(29)
Perdite (utili) attuariali	(121)	13	(134)	-
Decrementi per cessioni	-	-	-	-
Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese	-	-	-	-
Contributi pagati	-	44	-	(44)
Contributi da parte di altri partecipanti al piano	15	15	-	-
Differenze di cambio	(4)	(3)	-	(1)
Benefici erogati	(12)	(12)	-	-
Altri movimenti	-	(1)	-	1
<i>Saldo finale</i>	1.072	881	(145)	336

<i>31 dicembre 2006</i>				
	Valore attuale dell'obbligazione	Valore attuale dell'attività	Perdite attuariali non riconosciute	Passività netta Piani a benefici definiti
<i>Saldo iniziale</i>	1.025	641	66	318
Costi per prestazioni erogate	78	-	-	78
Costi per interessi	50	-	-	50
Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	-	46	-	(46)
Perdite (utili) attuariali	(54)	23	(77)	-
Decrementi per cessioni	-	-	-	-
Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese	-	-	-	-
Contributi pagati	-	66	-	(66)
Contributi da parte di altri partecipanti al piano	20	20	-	-
Differenze di cambio	21	15	-	6
Benefici erogati	(20)	(19)	-	(1)
Altri movimenti	6	4	-	2
<i>Saldo finale</i>	1.126	796	(11)	341

L'importo rilevato a conto economico è stato così determinato:

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Costi delle prestazioni erogate	39	38
Costi per interessi	29	24
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(29)	(23)
Utili (perdite) attuariali riconosciute nel periodo	-	-
Totale costo	<u>39</u>	<u>39</u>

Il Fondo Trattamento di fine rapporto, ha subito la seguente movimentazione:

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
<i>Saldo iniziale</i>	778	778
Costi di periodo	48	88
Variazione perimetro	5	(7)
Benefici erogati	(49)	(82)
Altri movimenti	(16)	1
<i>Saldo finale</i>	<u>766</u>	<u>778</u>

Nel primo semestre 2007 sono stati rilevati gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo TFR dalla Legge Finanziaria 2007, così come analizzato nella nota 6.3.

In particolare, per le società con più di 50 dipendenti, si è proceduto alla rideterminazione del fondo maturato al 31 dicembre 2006 (che mantiene la natura di *defined benefit plan*), con esclusione della componente relativa ai futuri incrementi salariali, e del conseguente effetto del *curtailment*, riflesso a conto economico ai sensi del paragrafo 109 dello IAS19 (€mil. 6 di maggiori oneri). Inoltre, la quota di costo di competenza è stata rilevata secondo le regole definite per i piani a contribuzione definita, senza alcuna valutazione attuariale. Gli altri movimenti sono relativi prevalentemente alla riclassifica ad altre passività correnti della quota che verrà trasferita al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS. La variazione di perimetro è, infine,

relativa al consolidamento della Bredamerinibus, in precedenza classificata tra le *discontinued operation*.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nella valutazione dei piani pensionistici a benefici definiti e della componente del fondo TFR che ha mantenuto la natura di *defined benefit plan* sono le seguenti:

	Fondo TFR		Piani a benefici definiti	
	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Tasso di sconto (p.a.)	4,00-4,20%	3,40-4,10%	4,10-5,90%	4,50-5,20%
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	-	-	3,30-8,30%	4,50-8,0%
Tasso di incremento dei salari	-	1,30-4,30%	3,30-4,37%	3,30-4,15%
Tasso di turnover	1,00-5,75%	1,00-5,75%	-	--

Le attività a servizio dei piani a benefici definiti sono composte da:

	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Azioni	545	500
Immobili	121	116
Titoli obbligazionari	65	66
Cassa o equivalenti	15	6
Altro	135	108
	<u>881</u>	<u>796</u>

Si riportano, di seguito, le informazioni statistiche riguardanti l'eccedenza (deficit) dei piani a benefici definiti:

	<i>30 giugno 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Valore attuale obbligazioni	1.072	1.126	1.025	709
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(881)	(796)	(641)	(474)
Eccedenza (deficit) del piano	<u>191</u>	<u>330</u>	<u>384</u>	<u>235</u>

XXVII. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	Non correnti		Correnti	
	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso dipendenti	43	54	375	337
Risconti passivi	117	138	104	100
Debiti verso istituzioni sociali	6	6	261	201
Debiti verso MSE L. 808/1985	532	564	93	58
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	51	46	16	15
Altre passività L. 808/1985	397	425	-	-
Altri debiti	90	99	439	489
	<u>1.236</u>	<u>1.332</u>	<u>1.288</u>	<u>1.200</u>

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) includono i debiti per *royalty* maturate a valere sulla legge 808/1985 su programmi qualificati come di “sicurezza nazionale” e assimilati, oltre ai 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 (€mil. 625 al 30 giugno 2007 e €mil. 622 al 31.12.06). Il rimborso di tali debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti, senza la corresponsione di oneri finanziari. Tali erogazioni sono incluse, in virtù della loro specifica natura ed in particolare in considerazione delle caratteristiche di *risk-sharing* e di correlazione con i programmi di sviluppo che le contraddistinguono, tra gli altri debiti non 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 come di “sicurezza nazionale e assimilati”, rispetto alla quota di costi oggetto di agevolazione classificata tra gli oneri non ricorrenti, nonché il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai sopraindicati programmi ed il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti (Nota 6.1).

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopters per €mil 59 - di cui €mil 52 tra le passività non correnti - (€mil. 61 al 31.12.06) derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW 139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters al 25%;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica S.p.A. ed EADS NV) per €mil. 37 (€mil. 33 al 31.12.06);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 24 (€mil. 41 al 31.12.06);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 35 (€mil. 36 al 31.12.06);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 18 (€mil. 38 al 31.12.06);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 23 (€mil. 24 al 31.12.06).

XXVIII. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali restano sostanzialmente invariati passando da €mil. 3.486 al 31.12.06 a €mil. 3.466 al 30.06.07.

XXIX. DERIVATI

La tabella seguente dettaglia la composizione delle poste patrimoniali relativa agli strumenti derivati. La porzione di variazioni che ha avuto riflessi economici è illustrata nella Nota 38.

	<i>30 giugno 2007</i>		<i>31 dicembre 2006</i>	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	71	43	115	69
Strumenti opzionali su cambi	6	1	1	-
<i>Interest rate swap</i>	7	22	7	21
Strumenti opzionali su STM	21	-	13	-
Opzione su “ <i>exchangeable</i> ”	10	10	11	11
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	3
	<u>115</u>	<u>76</u>	<u>147</u>	<u>104</u>

Strumenti forward su cambi

Il nozionale delle operazioni *forward* è pari ad €mil. 3.191, dei quali €mil. 2.104 relativi a contratti di vendita ed €mil. 1.087 relativi a contratti di acquisto, principalmente in USD.

Il Gruppo copre i propri contratti di vendita o di acquisto denominati in valuta diversa da quella funzionale utilizzando strumenti *forward* correlati per importi, scadenza e parametri di riferimento con il sottostante coperto. Lo strumento derivato viene acquisito, nell'ambito delle procedure di cui il Gruppo si è dotato, con l'intento di coprire impegni certi o altamente probabili e, pertanto, viene designato come copertura all'atto dell'acquisto. L'efficacia della copertura viene testata almeno ad ogni data di bilancio o delle situazioni intermedie attraverso test di tipo matematico e statistico: qualora gli strumenti derivati in portafoglio, per la loro stessa natura o a seguito del mancato superamento del test, non si configurino come coperture contabili il *fair value* degli stessi viene immediatamente riflesso a conto economico. Nel caso in cui la designazione come strumento di copertura risulti ancora supportata dai test di efficacia consuntivi e prospettici viene adottata la metodologia contabile di rilevazione *cash-flow hedge* (Nota 4.3). La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è causata dalla volatilità del Dollaro USA rispetto all'Euro: il tasso di cambio è infatti passato da 1,317 al 31 dicembre 2006 a 1,3505 del 30 giugno 2007.

Strumenti opzionali su cambi

Al 30 giugno 2007 sono, inoltre, in essere operazioni in opzioni su cambi per €mil. 365 di nozionale, poste in essere dalla Capogruppo per conto di proprie controllate. Tali strumenti, in considerazione della loro stessa natura e dei requisiti particolarmente restrittivi richiamati dallo IAS 39, non si qualificano per la contabilizzazione secondo il modello dell'*hedge accounting*. Il *fair value* degli strumenti ancora in portafoglio è positivo per €mil. 5. Nel corso del semestre sono stati rilevati proventi per €mil. 5 ed oneri pari a €mil. 1.

Interest rate swap

Il Gruppo ha posto in essere al 30 giugno 2007 operazioni di *interest rate swap* per complessivi €mil. 830. Il dettaglio dei principali strumenti è il seguente:

Descrizione	Nozionale	Sottostante	
IRS fisso/variabile/fisso	€mil. 500	Obbligazioni 2003	(a)
IRS fisso/variabile/fisso	€mil. 200	Obbligazioni 2005	(b)
IRS variabile/fisso	€mil. 130	Obbligazioni 2002	(c)
Strumenti opzionali su tassi	€mil. 200	Obbligazioni 2005	(b)

(a) L'operazione è stata posta in essere con la finalità di beneficiare del basso livello dei tassi nel breve periodo, senza però esporre il Gruppo agli eventuali successivi rialzi. Pertanto, l'esposizione è stata convertita a tasso variabile sino al 19 dicembre 2005, per poi tornare a tassi fissi (5,80% medio) dopo tale data.

L'operazione è stata valutata a *fair value* a conto economico, generando un effetto economico positivo di €mil. 15 nel semestre. Il *fair value* dello strumento al 30 giugno 2007 era positivo per €mil. 4 (negativo per €mil. 11 al 31 dicembre 2006).

(b) L'operazione è stata posta in essere nel corso del 2005 con la finalità di beneficiare nel breve periodo del basso livello dei tassi. Gli strumenti acquisiti includono inoltre alcune opzioni su tassi, che consentono al Gruppo di proteggere la parte di portafoglio di debito esposta a tassi variabili ed eventualmente passare a variabile su ulteriori quote del debito.

L'operazione è stata valutata a *fair value* a conto economico, generando un provento pari ad €mil. 2 ed un onere pari ad €mil. 22. Il *fair value* degli strumenti era negativo al 30 giugno 2007 per €mil. 15 (positivo per €mil. 5 al 31 dicembre 2006).

(c) L'operazione consente di limitare l'esposizione ai futuri cambiamenti del tasso di riferimento (Euribor 6 mesi) ed è rilevata secondo il modello del *cash-flow hedge*. Il *fair value* dello strumento al 30 giugno 2007 era positivo per €mil. 2 (positivo per €mil. 1 al 31 dicembre 2006).

La voce include inoltre altre operazioni minori con *fair value* complessivamente negativo per €mil. 6 (negativo per €mil. 5 al 31 dicembre 2006) ed un'operazione di IRS variabile/fisso posta in essere dalla JV ATIL operante nel settore elicotteristico, il cui *fair value* al 30 giugno 2007 risulta pari a zero (negativo per €mil. 4 al 31 dicembre 2006), rilevata come *cash-flow hedge*.

Le operazioni rilevate contabilmente come *cash-flow hedge* hanno determinato una riserva positiva al 30 giugno 2007 per €mil. 2 (negativa per €mil.3 al 31 dicembre 2006), ed un provento relativo alla componente inefficace pari ad €mil. 1, mentre quelle che sono state rilevate come *fair value* a conto economico hanno comportato la rilevazione di proventi finanziari per complessivi €mil. 17 ed oneri finanziari per €mil. 23.

Strumenti opzionali su STM

La voce include le operazioni a protezione di parte del residuo portafoglio di titoli STM, valutate a *fair value* a conto economico. La movimentazione di tali operazioni nel semestre è la seguente:

<u>31.12.06</u>	<u>Nuove operazioni</u>	<u>Chiusura operazioni</u>	<u>Delta fair value</u>	<u>30.06.07</u>
13	-	-	8	21

In seguito all'apertura, avvenuta nel corso del 2006, di operazioni su ulteriori n. 15.000.000 azioni, la copertura è estesa a complessivi n. 45.000.000 titoli STM al 30 giugno 2007 (delle quali €mil. 30 chiuse nel mese di agosto 2007). Il *fair value* di tali strumenti è positivo per €mil. 21 al 30 giugno 2007 (€mil. 13 al 31 dicembre 2006), con un provento rilevato nel semestre pari ad €mil. 8.

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 (Nota 44).

Opzioni su exchangeable

La voce include la passività relativa all'opzione *call* incorporata nelle obbligazioni *exchangeable* (Nota 24). In data 1° giugno 2005 il Gruppo ha a sua volta acquistato un'opzione *call* con medesimi parametri di riferimento con la finalità di coprirsi dalle future variazioni di valore dell'opzione venduta.

Altri derivati di equity

A seguito del collocamento sul mercato azionario del 60% dei titoli di Ansaldo STS, Finmeccanica aveva assunto l'impegno di consegnare, in via gratuita, azioni ai sottoscrittori che avessero mantenuto le azioni fino alla data del 28 marzo 2007: il *fair value* di tale impegno al 31 dicembre 2006 era pari a €mil. 3. Nel corso del semestre l'obbligazione è stata estinta attraverso la consegna delle azioni agli aventi diritto.

XXX. GARANZIE ED ALTRI IMPEGNI

Leasing

Il Gruppo ha in essere alcuni contratti di leasing, sia come locatore che come locatario, finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di impianti ed attrezzature. I pagamenti/incassi minimi futuri non cancellabili riferibili a contratti di leasing operativo sono i seguenti:

	<u>30 giugno 2007</u>		<u>31 dicembre 2006</u>	
	<u>Leasing operativi passivi</u>	<u>Leasing operativi attivi</u>	<u>Leasing operativi passivi</u>	<u>Leasing operativi attivi</u>
Entro 1 anno	129	72	135	86
Tra 2 e 5 anni	230	103	226	165
Oltre i 5 anni	67	36	70	38
	<u>426</u>	<u>211</u>	<u>431</u>	<u>289</u>

L'importo degli impegni di acquisto e vendita include quelli relativi alle attività di *trading* di capacità satellitare condotte dalla JV Telespazio, nonché quelli relativi alle operazioni di leasing e sub-leasing di aeroplani del GIE ATR. In particolare, l'importo degli impegni di acquisto di capacità satellitare è pari a circa €mil. 187 (€mil. 215 al 31.12.06) e risulta sostanzialmente coperto dal portafoglio ordini clienti. I corrispondenti impegni di vendita ammontano a €mil. 188 (€mil. 217 al 31.12.06).

Garanzie

Il Gruppo al 30 giugno 2007 ha in essere le seguenti garanzie:

	<i>30 giugno</i> <i>2007</i>	<i>31 dicembre</i> <i>2006</i>
	<hr/>	<hr/>
Fideiussioni	13.099	12.970
Altre garanzie personali	528	583
Garanzie personali prestate	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	13.627	13.553

Al 30 giugno 2007 non risultano iscritte garanzie reali prestate a fronte di debiti o obbligazioni di terzi.

XXXI. RAPPORTI ECONOMICI VERSO PARTI CORRELATE

Si riportano di seguito tutti i rapporti economici verso le parti correlate del Gruppo per il semestre 2007 ed il corrispondente periodo 2006:

(valori in Euro milioni) 30.06.2007

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Alifana Due S.c.r.l.			4		
Finmeccanica UK Ltd			3		
Finmeccanica Inc.			2		
Oto Melara North America Inc.			1		
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1	1				
<u>Collegate</u>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	223				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	52		1		2
Eurosynnav SAS	27				
Orizzonte - 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				
Remington Elsas Low Enforc.Systems LLC	3				
Nicco Communications SAS	3				
Thomassen Service Gulf LLC	2				
Elettronica S.p.A.	1				
Consorzio Start S.p.A.	1		5		
Pegaso S.c.r.l.			2		
HR Gest S.p.A.			1		
Advanced Air Traffic Systems Sdn Bhd	1				
Metro 5 S.p.A.	1				
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1	3	1	1		
<u>J. V./(*)</u>					
GIE ATR	44				
Thales Alenia Space SAS	20		5		
MBDA SAS	24				7
Telespazio S.p.A.	2				1
Aviation Training international Ltd.				1	
<u>Consorzi(**)</u>					
Saturno	37		1		
CMS Italia	11		6		
C.I.S.DEG	4		1		
Ferroviano Vesuviano	1				
Trevi - Treno Veloce Italiano	1				
SESM - Soluzioni Evolute per la Sistemistica e i Modelli			1		
Ferroviano S.Giorgio Volla 2		1			
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 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

(valori in Euro milioni) 30.06.2006

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>					
Finmeccanica UK Ltd			1		
<u>Collegate</u>					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	151				
Iveco Fiat/Oro Melara S.c.a.r.l.	66				2
Eurosynav SAS	25				
Eurofighter Simulation Systems GmbH	9				
Euromids SAS	6				
NH Industries S.a.r.l.	7				
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.	2		1		
Consorzio Start S.p.A.	1				
Elettronica S.p.A.	1		1		
Remington Elsas Low Enforc.Systems LLC	1				
Eurofighter Aircraft Management GmbH	1				
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 1	1				
<u>J. V./G.I.E (*)</u>					
MBDA SAS	33				4
GIE ATR	24				
Alcatel Alenia Space SAS	15		4		
Telespazio S.p.A.	1		1		
Aviation Training international Ltd.				1	
<u>Consorti</u>					
Trevi - Treno Veloce Italiano	16		1		
CMS Italia	6		13		
C.I.S.DEG	1		12		
Contact	1				
Optel	1				
Totale	369		34	1	6

(*) Valori riferiti alla quota non elisa

XXXII. RICAVI

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Ricavi da vendite	4.643	3.466
Ricavi da servizi	1.012	975
	5.655	4.441
Variazione dei lavori in corso	(95)	896
Totale ricavi	5.560	5.337

L'andamento dei ricavi per settore di business è commentato nelle note precedenti (Nota 7).

XXXIII. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	15	-	13	-
Altri contributi in conto esercizio	5	-	6	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	7	(4)	22	(1)
Assorbimenti /Accantonamenti fondi rischi e oneri	45	(68)	80	(57)
Reversal <i>impairment</i> crediti	8	-	7	-
Differenze cambio su partite operative	51	(47)	33	(19)
Adeguamento crediti e debiti in valuta al cambio di fine periodo	7	(6)	19	(28)
Rimborsi assicurativi	5	-	7	-
Oneri di ristrutturazione	9	(12)	3	(10)
Imposte indirette	-	(20)	-	(17)
Altri ricavi/costi operativi	70	(38)	43	(57)
	222	(195)	233	(189)

Le “plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali” si riferiscono principalmente a cessioni di immobilizzazioni effettuate dal settore Sistemi di Difesa (€mil. 4); nel semestre a confronto 2006 il valore era sostanzialmente riferibile alla cessione di immobili effettuata dalla Selex Communications Ltd (per €mil. 21). Le minusvalenze (€mil. 4 rispetto a €mil. 1 del primo semestre 2006) hanno riguardato in particolare il gruppo MBDA.

Gli “altri ricavi” comprendono, tra l’altro, interessi su operazioni commerciali per €mil. 11 (€mil. 15 nel primo semestre 2006), risarcimenti danni da amianto ricevuti dal settore Energia per €mil. 11 e sopravvenienze relative a crediti, precedentemente svalutati, da paesi insolventi per €mil. 3 (€mil. 1 nel primo semestre 2006).

Gli “assorbimenti dei fondi rischi ed oneri” di €mil. 45 (€mil. 80 nel primo semestre 2006), hanno riguardato principalmente i fondi: garanzia prodotti per €mil. 11 (€mil. 10 nel primo semestre 2006), garanzie prestate per €mil. 6 (€mil. 8 nel primo semestre 2006), oneri contrattuali per €mil. 2 (€mil. 12 nel primo semestre 2006), rischi su dismissione di partecipazioni per €mil. 10 (valore pari a zero nel primo semestre 2006)

e altri fondi per €mil. 16 (€mil. 50 nel primo semestre 2006). In particolare, nel 2006, i principali assorbimenti degli altri fondi avevano riguardato il fondo GIE ATR per €mil. 32.

Complessivamente gli assorbimenti hanno interessato i settori Elicotteri, Elettronica per la Difesa, Sistemi di Difesa ed Altre Attività.

Gli “accantonamenti dei fondi rischi ed oneri” di €mil. 68 (€mil. 57 nel primo semestre 2006), hanno riguardato i fondi: vertenze con terzi per €mil. 4 (€mil. 4 nel primo semestre 2006), garanzia prodotti per €mil. 32 (€mil. 29 nel primo semestre 2006), penalità per €mil. 7 (€mil. 5 nel primo semestre 2006), oneri contrattuali per €mil. 4 (€mil. 15 nel primo semestre 2006), e gli altri fondi per €mil. 21 (€mil. 4 nel primo semestre 2006). In particolare, relativamente agli altri fondi, €mil. 10 sono relativi ad accantonamenti effettuati dal settore Energia per tener conto dei rischi danni da amianto.

I maggiori accantonamenti del periodo hanno interessato i settori Energia, Sistemi di Difesa ed Elettronica per la Difesa.

Gli “altri costi” operativi comprendono, tra gli altri, penalità contrattuali per €mil. 12 (€mil. 18 nel primo semestre 2006) ed interessi su operazioni commerciali per €mil. 3 (€mil. 13 nel primo semestre 2006).

XXXIV. COSTI PER ACQUISTI E SERVIZI

	<i>30 giugno 2007</i>	<i>30 giugno 2006</i>
Acquisti di materiali da terzi	2.501	2.200
Variazione delle rimanenze	(135)	(65)
Totale costi per acquisti	<u>2.366</u>	<u>2.135</u>
Acquisti di servizi da terzi	1.657	1.561
Costi per acquisizione capacità satellitare	34	36
Costi per leasing aeroplani	5	7
Costi per affitti e leasing operativi	49	35
Canoni di noleggio	29	33
Totale costi per servizi	<u>1.774</u>	<u>1.672</u>

I costi per acquisizione di capacità satellitare sono relativi alle attività di trading di capacità satellitare condotte dalla JV Telespazio e trovano contropartita nei ricavi di vendita. I costi per leasing di aeroplani sono relativi ad operazioni di “leasing e sub-leasing” poste in essere dal GIE ATR.

Gli impegni di acquisto assunti a tale titolo da Telespazio e GIE ATR sono commentati nella Nota 30.

XXXV. COSTI PER IL PERSONALE

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Salari e stipendi	1.321	1.246
Costi per PSP (Nota 23)	19	10
Costi per LTIP	3	3
Oneri previdenziali ed assistenziali	347	331
Costi per il fondo TFR (Nota 26)	48	41
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti (Nota 26)	39	39
Costi relativi a piani a contribuzione definita	20	15
Contenziosi con il personale	1	1
Oneri netti di ristrutturazione	8	8
Altri costi	30	18
	<u>1.836</u>	<u>1.712</u>

L’organico medio operante al 30 giugno 2007 è pari a n. 58.301 unità rispetto alle n. 56.249 del 2006. L’incremento netto di 2.052 unità è relativo al *turnover* positivo di alcuni settori, anche attraverso l’utilizzo di nuove forme contrattuali, quali l’Aeronautica - in conseguenza dello sviluppo di nuovi programmi - gli Elicotteri, i Trasporti e l’Energia, nonché alla variazione dell’area di consolidamento.

L’organico iscritto è passato dalle 58.059 unità del 2006 alle 59.443 unità al 30.06.07.

Il costo del lavoro passa da €mil. 1.712 del 30.06.06 a €mil. 1.836 del 30.06.07. L’incremento è dovuto oltre che alla variazione dell’area di consolidamento in particolare per l’estero, alle politiche di incentivazione manageriale di medio lungo

termine, alla crescita delle obbligazioni previdenziali (a carico delle aziende) connesse ai benefici pensionistici legislativamente e contrattualmente previsti, soprattutto per i dipendenti britannici ed all'effetto dell'incremento del valore medio della sterlina rispetto all'euro.

I costi per PSP sono relativi al piano di *stock grant* 2005-2007 (Nota 23).

Gli oneri netti di ristrutturazione sono riferibili in particolare ai settori Elettronica per la Difesa e Spazio.

XXXVI. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>30 giugno</i> <i>2007</i>	<i>30 giugno</i> <i>2006</i>
	<hr/>	<hr/>
Ammortamenti:		
• immobilizzazioni immateriali	71	33
• immobilizzazioni materiali	145	149
	<hr/>	<hr/>
	216	182
Impairment		
• crediti operativi	16	5
• immobilizzazioni	-	-
	<hr/>	<hr/>
	16	5
Totale ammortamenti e svalutazioni	<hr/>	<hr/>
	232	187
	<hr/>	<hr/>

XXXVII. COSTI CAPITALIZZATI PER COSTRUZIONI INTERNE

	<i>30 giugno</i> <i>2007</i>	<i>30 giugno</i> <i>2006</i>
	<hr/>	<hr/>
Costi per il personale	168	13
Materiali	88	7
Altri costi	154	16
	<hr/>	<hr/>
	410	36
	<hr/>	<hr/>

L'incremento della voce è attribuibile alla diversa modalità di rilevazione contabile degli "oneri non ricorrenti" (Nota 6.1) rispetto al semestre 2006. La sospensione di detti oneri, infatti, tra le immobilizzazioni immateriali è rilevata come capitalizzazione di costi (nella voce "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni") e non più come separata componente di ricavo (nella voce "variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati", che si decrementa passando da una variazione positiva di €mil. 259 nel primo semestre 2006 ad una variazione positiva di €mil. 37 nel primo semestre 2007).

XXXVIII. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	2007			2006		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Proventi da IPO Ansaldo STS	-	-	-	417	-	417
Dividendi	20	-	20	8	-	8
Proventi da partecipazioni e titoli	1	-	1	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	6	(3)	3	-	(1)	(1)
Interessi (*)	44	(87)	(43)	26	(79)	(53)
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	-	(5)	(5)	-	(11)	(11)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	47	(36)	11	82	(43)	39
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	11	(23)	(12)	5	(6)	(1)
Differenze cambio	95	(96)	(1)	97	(112)	(15)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	(12)	(12)	-	(1)	(1)
Altri proventi ed oneri finanziari	6	(10)	(4)	7	-	7
	<u>230</u>	<u>(272)</u>	<u>(42)</u>	<u>643</u>	<u>(253)</u>	<u>390</u>

(*) di cui oneri finanziari derivanti dall'applicazione del tasso di interesse effettivo (non liquidati) su prestiti obbligazionari per €mil. 8 (€mil. 12 al 30 giugno 2006).

I proventi ed oneri finanziari risultano negativi per €mil. 42 nel semestre (positivi per €mil. 390 nel primo semestre del 2006). Il confronto con il dato del 2006 risulta fortemente influenzato dall'effetto della plusvalenza, rilevata nel corso del primo semestre del 2006, derivante dal collocamento in borsa del gruppo Ansaldo STS (€mil. 417).

Nel corso del semestre sono stati rilevati dividendi da società collegate ed altre imprese per complessivi €mil. 20 (€mil. 8 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) relativi agli investimenti in STM (€mil. 13) e Vitrociset S.p.A. (€mil. 7).

La voce “interessi” include le risultanze della gestione finanziaria del Gruppo, ivi inclusi i premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS). La voce registra, nel suo dato netto, un lieve miglioramento rispetto al periodo precedente dovuto all’incremento della giacenza media bancaria attiva di periodo e all’aumento dei relativi tassi di interesse. Detto aumento, viceversa, grazie alla struttura del debito del Gruppo, prevalentemente a tasso fisso, non ha influenzato significativamente il livello degli oneri.

I “proventi netti derivanti dall’applicazione del metodo del *fair value* a conto economico” sono i seguenti:

	<u>30 giugno 2007</u>			<u>30 giugno 2006</u>		
	<u>Proventi</u>	<u>Oneri</u>	<u>Netto</u>	<u>Proventi</u>	<u>Oneri</u>	<u>Netto</u>
Swap su cambi	6	-	6	-	-	-
Strumenti opzionali su cambi	5	(1)	4	2	-	2
Interest rate swap (Nota 29)	18	(23)	(5)	1	(3)	(2)
Strumenti opzionali su STM (Nota 29)	8	-	8	43	-	43
Componente inefficace swap di copertura	6	(11)	(5)	11	(15)	(4)
Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i> (Nota 24)	1	(1)	-	25	(25)	-
Altri derivati di <i>equity</i>	3	-	3	-	-	-
	<u>47</u>	<u>(36)</u>	<u>11</u>	<u>82</u>	<u>(43)</u>	<u>39</u>

Gli oneri su *swap* su cambi includono gli effetti degli strumenti derivati di *trading* o di strumenti che, pur soddisfacendo l’obiettivo gestionale di contenere le oscillazioni dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l’impossibilità di dimostrare in termini matematici l’efficacia degli stessi, le condizioni richiamate dallo IAS 39.

I proventi su strumenti opzionali su STM derivano dal deprezzamento del sottostante oggetto di copertura. Al 30 giugno 2007 il totale delle azioni STM sulle quali insistono strumenti opzionali è pari a n. 45 milioni. Inoltre il Gruppo ha in portafoglio un’opzione *call* su azioni STM di segno contrario con eguale sottostante e medesimi parametri di riferimento rispetto a quella incorporata nelle obbligazioni “*exchangeable*” emesse nel 2002: per effetto di tale operazione il Gruppo risulta sostanzialmente neutrale rispetto alle ulteriori variazioni di *fair value* dell’opzione *call* venduta (€nil. 1 di proventi sulla *call* venduta e €nil. 1 di oneri sulla *call* acquistata).

Nel corso dell'esercizio sono stati, inoltre, pagati "premi su coperture di strumenti *forward*" per €mil. 23 (€mil. 6 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), e sono stati incassati premi per €mil. 11 (€mil. 5 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). L'incremento degli oneri netti relativi ai premi pagati è attribuibile al maggior differenziale fra i tassi di interesse Euro e dollaro, come più ampiamente descritto nella Nota relativa alla "Gestione dei rischi finanziari".

L'effetto delle "differenze cambio" risulta sostanzialmente neutrale nel primo semestre 2007 (negativo per €mil. 15 nello stesso periodo dell'esercizio precedente). Il conto economico del primo semestre del 2006 risentiva del riallineamento a cambi correnti del conto corrente in valuta detenuto dal Consorzio GIE/ATR (partecipato dalla controllata Alenia Aeronautica) nei confronti dell'altro azionista, non soggetto a copertura dal rischio di cambio in considerazione della sua particolare natura che non consentiva la stipula di operazioni IAS *compliant*. A tal proposito si ricorda che, a partire dal 2007, il rischio di fluttuazione del cambio futuro risulta parzialmente mitigato mediante la stipula di contratti *forward* posti in essere con tale finalità, che tuttavia non rispondono ai requisiti di copertura richiesti dallo IAS 39.

Le "rettifiche di valore di partecipazioni" si riferiscono interamente alla svalutazione del Consorzio Trevi, detenuto dalla AnsaldoBreda (€mil. 12).

XXXIX. EFFETTO DELLE VALUTAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Valutazione Eurofighter J.GmbH	8	-
Valutazione AvioGroup S.p.A.	-	(7)
Valutazioni nette altre partecipate	(1)	(3)
	<u>7</u>	<u>(10)</u>

XL. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte sul reddito è così composta:

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
I.Re.S.	96	84
IRAP	59	58
Beneficio da consolidato fiscale	(79)	(59)
Altre imposte sul reddito	34	35
Imposte relative ad esercizi precedenti	2	(3)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	2	4
Imposte differite nette	(22)	(14)
	<u>92</u>	<u>105</u>

Nella determinazione della voce “imposte sul reddito” si è tenuto conto del provento derivante dall’adozione dell’istituto del consolidato fiscale agli effetti dell’I.Re.S. introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003, a partire dal 1° gennaio 2004. In base a tale istituto è previsto il riconoscimento di un’unica base imponibile delle società del Gruppo rientranti, su base opzionale, nel perimetro di consolidamento.

L’adozione del predetto regime opzionale comporta la possibilità di compensare ai fini I.Re.S. i risultati fiscali (imponibili e perdite del periodo di consolidamento) delle società che vi partecipano. Di conseguenza, nella semestrale è stato recepito il provento esente derivante dalla valorizzazione degli imponibili negativi fino a concorrenza degli imponibili positivi trasferiti al consolidato fiscale. Tale provento, conseguentemente, è stato ripartito tra tutte le società consolidate in perdita fiscale.

Quanto alla Capogruppo non sono state acquisite al conto economico consolidato né imposte correnti (in quanto non è emerso un reddito imponibile nella semestrale 2007) né imposte differite attive nette, in mancanza dei presupposti indicati dal principio contabile di riferimento.

L’analisi della differenza fra aliquota fiscale teorica e quella effettiva per i due esercizi a confronto è la seguente:

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Risultato prima delle imposte	269	680
<u>Incidenza percentuale delle imposte italiane ed estere</u>		
I.Re.S. (al netto del provento fiscale)	6,54%	3,67%
IRAP	22,18%	8,53%
Altre imposte sul reddito	12,77%	5,21%
Imposte relative ad esercizi precedenti	0,46%	(0,51)%
Accantonamenti per contenziosi fiscali	0,77%	0,63%
Imposte differite nette	(8,43)%	(2,07)%
Aliquota effettiva	34,29%	15,46%
<u>Variatione in aumento (diminuzione)</u>		
Incidenza percentuale delle differenze permanenti sull' aliquota effettiva	-	19,13%
Aliquota teorica	34,29%	34,59%

Non sono emerse differenze tra l' aliquota effettiva e quella teorica in quanto nel semestre non sono state poste in essere operazioni in regimi fiscali agevolati.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2007 sono originati dalle seguenti differenze temporanee:

	Conto Economico		Stato Patrimoniale
	Attive	Passive	Effetto netto
<i>Fair value</i> a conto economico di strumenti derivati	-	(1)	10
<i>Stock option/stock grant</i>	2	-	5
Svalutazioni e fondi rischi ed oneri	46	(5)	95
Perdite pregresse	1	(4)	157
Fondi pensione UK	-	(9)	103
TFR e altri fondi per il personale	1	-	(19)
Immateriali valorizzate in sede di <i>business combination</i>	4	-	(220)
Altre differenze su immobilizzazioni	2	(17)	12
Leasing finanziari	1	(1)	6
Contributi	1	(1)	(9)
Altre	35	(33)	-
	93	(71)	140

Le imposte differite includono €mil. 26 relativi ad imposte differite passive nette stanziata con contropartita direttamente a patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo *cash-flow hedge*. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>Trasferimenti a conto economico</u>	<u>Variazioni di fair value</u>	<u>Altri movimenti</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	(23)	4	(7)	-	(26)

XLI. DISCONTINUED OPERATIONS ED ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le attività del Gruppo, in vista di una successiva cessione, sono classificate come *discontinued operations*. Pertanto, le voci patrimoniali includono le attività e le passività attribuite a tale segmento di attività, al netto delle svalutazioni operate al fine di riallineare il valore di carico al *fair value* (valore di cessione al netto dei costi di vendita). Similmente, i risultati economici delle attività presentate come *discontinued* sono separatamente evidenziati nei conti economici.

Relativamente al periodo comparativo in esame, le voci “*attività non correnti possedute per la vendita*” e “*passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita*” includevano, *inter alia*, le attività e passività del Gruppo riferibili alla produzione di sistemi di trasporto gommato, attraverso la controllata BredaMenarinibus S.p.A.. Similmente, le componenti economiche erano separatamente esposte all'interno della voce “*Utile (perdita) connessi ad attività cessate*”. Tali componenti erano classificate come *discontinued operations* in vista della successiva cessione. A seguito del venir meno dell'offerta di acquisto da terzi nella quale il piano di cessione si era concretizzato, il Gruppo ritiene che, pur perseguendo nel processo di valorizzazione di dette attività nell'ottica di una possibile cessione, la realizzazione di tale piano non possa più considerarsi come altamente probabile, così come richiesto dall'IFRS5, in

assenza di trattative avanzate. Pertanto, le attività della BredaMenarinibus sono state riclassificate all'interno delle "continuing operation".

	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Ricavi	-	55
Costi	-	(55)
(Oneri)/ Proventi finanziari netti	-	-
(Svalutazioni)/Ripristini netti	-	-
Imposte	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

Relativamente alle poste patrimoniali:

<u>Attività</u>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Immobilizzazioni immateriali	-	1
Immobilizzazioni materiali	-	10
Investimenti immobiliari	-	-
Investimenti in partecipazioni	-	-
Titoli detenuti fino a scadenza	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
Crediti non correnti verso parti correlate	-	-
Crediti	-	-
Imposte differite	-	-
Altre attività non correnti	-	-
	<u>-</u>	<u>11</u>
Rimanenze	-	26
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Crediti correnti verso parti correlate	-	-
Crediti commerciali	-	67
Titoli a breve detenuti fino a scadenza	-	-
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i>	-	-
Crediti tributari	-	-
Crediti finanziari	-	-
Altre attività correnti	-	1
Disponibilità liquide	-	5
	<u>-</u>	<u>99</u>
	<u>-</u>	<u>110</u>

<u>Passività</u>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Debiti non correnti verso parti correlate	-	-
Debiti finanziari non correnti	-	-
TFR ed altri fondi per il personale	-	5
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	28
Imposte differite passive	-	-
Altre passività non correnti	-	-
	-	33
Acconti da committenti	-	-
Debiti correnti verso parti correlate	-	-
Debiti commerciali	-	36
Debiti finanziari correnti	-	11
Debiti tributari	-	1
Fondi per rischi ed oneri correnti	-	-
Altre passività correnti	-	2
	-	50
	-	83

XLII. 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>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	424.328	423.635
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	159	564
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	159	564
<i>Basic EPS</i>	0,38	1,33
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,38	1,33

<i>Diluted EPS</i>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>30 giugno 2006</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	425.256	425.625
Risultato rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	159	564
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	159	564
 <i>Diluted EPS</i>	 <u>0,37</u>	 <u>1,32</u>
 <i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	 <u>0,37</u>	 <u>1,32</u>

XLIII. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<u>Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utile netto	177	575
Ammortamenti e svalutazioni	232	187
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(7)	10
Imposte sul reddito	92	105
Accantonamenti fondi	21	76
Costi TFR, piani pensionistici e PSP	106	80
Plusvalenze su IPO Ansaldo STS	-	(417)
Plusvalenze sulla cessione di immobilizzazioni	(3)	(22)
Oneri finanziari, al netto delle plusvalenze su IPO Ansaldo STS	51	32
	<u>669</u>	<u>626</u>

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>2007</i>	<i>2006</i>
Rimanenze	(295)	(392)
Lavori in corso e acconti da committenti	(349)	(31)
Crediti e debiti commerciali	(312)	(287)
Variazioni del capitale circolante	(956)	(710)

Le variazioni delle altre attività e passività operative, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

Pagamento del fondo TFR, di altri piani a benefici definiti	(93)	(74)
Variazioni dei fondi rischi e delle altre poste operative	(115)	102
	(208)	28

XLIV. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E SU STRUMENTI FINANZIARI E DERIVATI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- *rischi di mercato*, relativi all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi (rischi di tasso di interesse), all'operatività in aree valutarie diverse da quella di denominazione (rischi di cambio) ed alle variazioni di prezzo di titoli azionari quotati (STMicroelectronics N.V.);
- *rischi di liquidità*, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito;
- *rischi di credito*, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

Il Gruppo monitora in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura.

Nei paragrafi seguenti viene analizzato, attraverso *sensitivity analysis*, l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Tali analisi si basano, così come previsto dall'IFRS7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi dei periodi presi a riferimento e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti dei parametri di riferimento a fronte di una struttura patrimoniale e finanziaria differente e condizioni di mercato diverse né possono riflettere le interrelazioni e la complessità dei mercati di riferimento.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo Finmeccanica è esposto alle variazioni dei tassi di interesse sui propri strumenti di debito a tasso variabile, riferibili all'area Euro. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo atta a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi d'interesse perseguendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare gli oneri finanziari da giacenza. A tal fine, a fronte delle operazioni di finanziamento a medio lungo termine per complessivi €mil. 1.798 (valore nominale), Finmeccanica aveva in essere, alla data del 30 giugno 2007, operazioni di *interest rate swap* con controparti finanziarie di primario *standing* per complessivi €mil. 830 di nozionale. Dette operazioni hanno consentito di beneficiare dei bassi costi dei tassi variabili principalmente nel biennio 2004-2005 riconducendo la struttura del debito principalmente a tassi fissi a partire dall'inizio del 2006 (la parte esposta al variabile è limitata ad €mil. 367). Tale politica ha assicurato l'azienda contro i rialzi funzionali alla politica di contenimento dei rischi inflattivi intrapresa dalla Banca Centrale Europea a partire dal dicembre 2005. Tale manovra ha creato un'aspettativa di mercato su ulteriori possibili rialzi in buona parte già scontati nelle quotazioni attuali (Euribor 6 mesi a 4,315% rispetto a 3,245% di 12 mesi fa).

I rischi di tasso sono stati misurati attraverso *sensitivity analysis*, così come previsto dall'IFRS7. Qualora, i tassi di riferimento fossero risultati superiori (inferiori) di 50

basis point al 30 giugno 2007, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di €mil. 1 (1) ed il patrimonio netto inferiore (superiore) per complessivi €mil. 1 (1).

Rischio di cambio

Il Gruppo, per effetto della operatività commerciale, risulta esposto al rischio di oscillazioni dei cambi nei quali parte del suo portafoglio ordini è denominato (in particolare US\$ ed in misura inferiore GBP), a fronte di una struttura dei costi concentrati soprattutto nell'area Euro e nell'area GBP.

La gestione del rischio di cambio è regolata dalla direttiva attualmente in essere nel Gruppo. Obiettivo della direttiva è quello di uniformare i criteri di gestione secondo una logica industriale e non speculativa, finalizzata alla minimizzazione dei rischi entro i limiti rilevati da un'attenta analisi di tutte le posizioni in valuta. La metodologia applicata prevede la copertura sistematica dei flussi commerciali derivanti dall'assunzione di impegni contrattuali, attivi e passivi, di natura certa, consentendo di garantire i cambi correnti alla data di acquisizione delle commesse pluriennali e la neutralizzazione degli effetti economici derivanti dalle variazioni di cambio. Quindi alla data d'incasso/pagamento dei flussi clienti/fornitori, che avviene al cambio corrente del giorno, si estinguono le relative operazioni di copertura che permettono la sostanziale compensazione degli effetti economici generati dal differenziale tra cambio corrente e cambio di copertura. Dette operazioni sono effettuate principalmente dalla Direzione Finanza di Gruppo di Finmeccanica con il sistema bancario e specularmente ribaltate alle società del Gruppo, che ne sopportano quindi gli effetti economici. Al 30 giugno 2007 Finmeccanica aveva in essere operazioni in cambi con controparti finanziarie di primario *standing*, nell'interesse delle società del Gruppo, per complessivi €mil. 3.556 di nozionale (con un incremento di circa il 22% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), di cui €mil. 3.191 come operazioni a termine (*swap e forward*) - distribuiti tra vendite per €mil. 2.104 acquisti per €mil. 1.087 - e €mil. 365 come opzioni.

Il deprezzamento del dollaro registratosi nel corso del 2007 (lo scostamento tra la rilevazione del 2006 con quella del primo semestre 2007 è stato dell'2,54%. riflettendosi anche sul valore medio di periodo pari a 1,25562 rispetto a 1,32935 del primo semestre 2007) causato principalmente dalle aspettative di rallentamento dell'economia statunitense e i rischi di un indebolimento ulteriore, hanno comportato un

incremento del livello di attenzione da parte del Gruppo; a tal fine è in corso un'attività di copertura degli ordini altamente probabili ancorché non acquisiti, anche tramite strumenti strutturati che, pur perseguendo l'obiettivo gestionale di minimizzare i rischi a cui il Gruppo è soggetto, non sempre si qualificano ai fini dell'applicazione dell'*hedge accounting* secondo lo IAS39. Il Gruppo Finmeccanica non ha comunque in portafoglio operazioni finanziarie speculative, nel senso che nessuna delle operazioni aggiunge rischi a quelli già insiti nella attività industriale. Al 30 giugno 2007 l'impatto di tali strumenti risulta non significativo (€nil. 4 di proventi netti).

Nella sezione "derivati" sono più ampiamente illustrati gli elementi quantitativi legati al ricorso a strumenti derivati.

Ai fini della *sensitivity analysis*, sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazioni dei tassi di riferimento €US\$ ed €GBP. Qualora, l'Euro si fosse apprezzato (deprezzato) del 5% rispetto al US\$ al 30 giugno 2007, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di €nil. 7 (zero) ed il patrimonio netto (espresso come somma di riserva *cash-flow hedge* e risultato) superiore (inferiore) per complessivi €nil. 28 (39); qualora, l'Euro si fosse apprezzato (deprezzato) del 5% rispetto al GBP al 30 giugno 2007, il risultato netto sarebbe risultato superiore (inferiore) di €nil. 7 (8) ed il patrimonio netto (espresso come somma di riserva *cash-flow hedge* e risultato) superiore (inferiore) per complessivi €nil. 7 (8).

Il Gruppo risulta infine esposto al "rischio di conversione", cioè al rischio che attività e passività di società consolidate la cui valuta di conto è differente dall'Euro (principalmente GBP ed in misura inferiore US\$) possano assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio, che si riflette contabilmente sulla voce "riserva di traduzione" all'interno del patrimonio netto (nota 23). Il Gruppo monitora l'andamento di tale esposizione, a fronte della quale al 30 giugno 2007 non erano peraltro in essere operazioni di copertura.

Altri rischi su strumenti finanziari

Al 30 giugno 2007 il Gruppo ha in portafoglio n. 59,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV ("STM"), classificati come "disponibili per la vendita" e valutati a fair value con contropartita a patrimonio netto. Il valore di carico al 30 giugno

2007 è pari ad €mil. 854 (€mil. 840 al 31 dicembre 2006), a fronte di una riserva di patrimonio pari ad €mil. 386 (€mil. 372 al 31 dicembre 2006).

A fronte dell'esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di borsa dei titoli STM, il Gruppo ha posto in essere operazioni in derivati a protezione di gran parte del proprio portafoglio. Dette coperture vengono classificate come attività di *trading* e pertanto il *fair value* ha rilevanza a conto economico. La strategia attuata tramite l'utilizzo di strutture di *put spread* e la vendita di *call* permette alla Finmeccanica di limitare gli effetti negativi rivenienti da un parziale deprezzamento del titolo STM, pur mantenendo la possibilità di beneficiare entro certi limiti di un eventuale apprezzamento dello stesso, esponendo tuttavia il Gruppo a potenziali mancati utili in caso di superamento di detti limiti. Al 30 giugno 2007 erano in essere strutture opzionali su un sottostante di 45 milioni di azioni STM: nel mese di agosto sono state chiuse n. 30 milioni di opzioni, con un incasso pari ad €mil. 43. Si rammenta inoltre come la gestione dei derivati su STM abbia permesso di incassare nel corso degli esercizi 2004-2006 ulteriori €mil. 63 a miglioramento della posizione in portafoglio.

Il titolo STM rappresenta, infine, per n. 20 milioni di titoli, il sottostante del prestito obbligazionario *exchangeable* con scadenza agosto 2010. Tale opzione incorporata viene contabilizzata separatamente dal prestito obbligazionario e valutata a *fair value* a conto economico. Tuttavia, nel corso del 2005 Finmeccanica ha acquistato sul mercato un'opzione sostanzialmente identica a copertura di quella ceduta agli obbligazionisti, che ha sterilizzato gli effetti economici della prima (in quanto sia l'opzione acquistata che quella ceduta come componente delle obbligazioni emesse vengono valutate a *fair value* a conto economico) liberando al contempo le azioni STM originariamente al servizio della conversione.

Qualora il valore di borsa di STM si fosse apprezzato (deprezzato) del 10% rispetto al valore al 30 giugno 2007, il risultato sarebbe risultato inferiore (superiore) per €mil. 26 (31), a fronte di un incremento (decremento) patrimoniale netto pari ad €mil. 59 (54).

Rischio di liquidità

Il Gruppo risulta esposto al rischio di liquidità, cioè al rischio di non poter gestire efficientemente la normale dinamica commerciale e di investimento oltre che di non

poter rimborsare i propri debiti alle date di scadenza. Al fine di supportare la crescita del business di riferimento, Finmeccanica, a valle di adeguate analisi prospettive e di ritorno degli investimenti, si è dotata di una serie di strumenti con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie. Particolarmente rilevante in tal senso è stato l'ormai conseguito obiettivo decentralizzazione della tesoreria (attraverso meccanismi di *cash-pooling* con le società del Gruppo), ed il conseguente più agevole mantenimento di livelli di disponibilità adeguati, anche attraverso attività di smobilizzo dei crediti con tempi di incasso più lunghi, e la presenza attiva sui mercati finanziari per l'ottenimento di linee di credito adeguate a breve e a medio lungo termine, che si aggiungono alla disponibilità in portafoglio di *asset* non strategici. In questo quadro Finmeccanica si 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 la linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con un *pool* di banche nazionali ed estere le cui condizioni economiche e di durata (attuale scadenza 2012) sono state rinegoziate nel corso del 2005. Detta linea di credito risultava al 30.06.07 utilizzata per €mil. 150. Finmeccanica dispone inoltre di ulteriori linee di credito a breve, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 1.200 circa (di cui €mil. 925 non confermate e circa €mil. 275 confermate), parzialmente utilizzate al 30.06.07. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per €mil. 2.400 circa.

Nel mese di luglio è stato inoltre rinnovato fino al luglio 2008 il programma di emissioni obbligazionarie EMTN, in cui Finmeccanica riveste il ruolo di coemittente unitamente alla propria controllata lussemburghese Finmeccanica Finance S.a. di cui è garante in caso di emissione da parte di quest'ultima. L'ammontare complessivo del programma è stato aumentato da €mil. 2.000 sino ad €mil. 2.500, a fronte dei quali sono stati ad oggi emessi prestiti obbligazionari per €mil. 1.300 circa.

Infine, l'Assemblea Straordinaria di Finmeccanica del 30 maggio 2007 ha approvato, demandandone l'esecuzione al Consiglio di Amministrazione, un aumento di capitale riservato ad investitori istituzionali per un valore massimo di n. 42.190.455 azioni. L'esecuzione dell'operazione potrà avvenire entro il termine del 30 giugno 2009, al fine di rendere compatibili, fermo restando l'utilizzo delle tradizionali fonti di copertura, gli

impegni finanziari per la valorizzazione ed il proseguimento della strategia di crescita con il mantenimento della solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischio di credito

Il Gruppo è esposto al rischio di credito, sia relativamente alle controparti delle proprie operazioni commerciali che per attività di finanziamento ed investimento, oltre che per le garanzie prestate su debiti o impegni di terzi (commentate nella nota 30).

Con riferimento alle operazioni commerciali, i programmi più significativi hanno come controparte committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, principalmente concentrate nell'area Euro, Regno Unito e USA. I rischi legati alla controparte, per i contratti con paesi con i quali non esistono usuali rapporti commerciali, vengono analizzati e valutati in sede di offerta al fine di evidenziare eventuali rischi di solvibilità. La natura della committenza, se da un lato costituisce garanzia della solvibilità del cliente, allunga, per alcuni paesi anche in misura significativa, i tempi di incasso rispetto ai termini usuali in altri business, generando scaduti anche significativi e la conseguente necessità di ricorrere ad operazioni di smobilizzo. Al 30 giugno 2007 i crediti commerciali, complessivamente pari ad €mil. 3.758 e vantati come detto, principalmente nei confronti di committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, risultavano scaduti per €mld. 2,0, dei quali €mld. 0,6 scaduti da più di 12 mesi. Parte di questo importo trova contropartita in passività, relative a partite debitorie o a fondi rischi a copertura dei rischi su eventuali eccedenze nette.

I crediti da attività di finanziamento, pari ad €mil. 537, dei quali €mil. 53 classificati come “non correnti” e conseguentemente esclusi dalla posizione finanziaria netta, sono in gran parte relativi (€mil. 425) alle disponibilità delle JV MBDA e Thales Alenia Space versate agli altri partner (BAE ed EADS nel primo caso; Thales nel secondo) ed a finanziamenti ad altre parti correlate per €mil. 44.

Sia i crediti commerciali che quelli finanziari sono soggetti a *impairment* su base individuale se significative; a fronte di crediti che non sono assoggettati ad *impairment* su base individuale vengono stanziati fondi svalutazione su base aggregata, facendo ricorso a serie storiche e dati statistici.

Classificazione di attività e passività finanziarie

La seguente tabella illustra la composizione delle attività del Gruppo per classe di valutazione. La voce “derivati” è separatamente analizzata. Le passività sono tutte valutate secondo il criterio del “costo ammortizzato”.

	<i>Fair value</i> a conto economico	Crediti e finanziamenti	Detenuti fino a scadenza	Disponibili per la vendita	Totale
<i>Attività non correnti</i>					
Crediti non correnti verso parti correlate	-	12	-	-	12
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	854	854
Crediti	-	425	-	-	425
<i>Attività correnti</i>					
Crediti correnti verso parti correlate	-	449	-	-	449
Crediti commerciali	-	3.758	-	-	3.758
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	16	16
Crediti finanziari	-	452	-	-	452
Altre attività	-	488	-	-	488

Derivati

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

Attività		Fair Value al 30 giugno 2007	Fair Value al 31 dicembre 2006	
Interest rate swap	<i>Trading</i>	5	6	
	<i>Fair value hedge</i>	-	-	
	<i>Cash flow hedge</i>	2	1	
	Currency forward/swap/option	<i>Trading</i>	12	1
		<i>Fair value hedge</i>	-	-
		<i>Cash flow hedge</i>	65	115
Strumenti di equity (<i>trading</i>)	20	13		
Embedded derivatives (<i>trading</i>)	10	11		
Passività				
Interest rate Swap	<i>Trading</i>	22	17	
	<i>Fair value hedge</i>	-	-	
	<i>Cash flow hedge</i>	-	4	
Currency forward/swap/option	<i>Trading</i>	9	-	
	<i>Fair value hedge</i>	-	-	
	<i>Cash flow hedge</i>	35	69	
Strumenti di equity (<i>trading</i>)	-	3		
Embedded derivatives (<i>trading</i>)	10	11		

Con riferimento ai derivati a fronte di rischio di cambio, il Gruppo copre sia i futuri incassi che i flussi in uscita. La seguente tabella illustra le scadenze previste di tali pagamenti, oggetto di copertura:

Scadenza	Incassi		Pagamenti	
	Nozionale (in milioni)		Nozionale (in milioni)	
	US\$	GBP	US\$	GBP
2007	862	67	276	68
2008-2009	1.760	-	726	-
2010-2015	143	-	75	-
Oltre 2015	-	-	-	-
Totale	2.765	67	1.077	68

XLV. COMPENSI SPETTANTI AL KEY MANAGEMENT PERSONNEL

I compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, direzione e controllo della Società, ivi inclusi gli Amministratori esecutivi e non, ammontano a:

<i>€mil.</i>	<i>30.giugno 2007</i>	<i>30.giugno 2006</i>
Compensi	36	31
Benefici successivi al rapporto di lavoro	1	1
Altri benefici a lungo termine	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Stock grant	-	-
Totale	37	32


I compensi spettanti agli Amministratori e ai Dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a €mil. 37 e €mil. 32 rispettivamente per il primo semestre 2007 e 2006. I compensi spettanti ai Sindaci ammontano a €mil. 2 e €mil. 2 rispettivamente per il primo semestre 2007 e 2006.

Tali compensi comprendono gli emolumenti ed ogni altra somma, comprensivi anche delle quote a carico dell'azienda, avente natura retributiva, previdenziale ed assistenziale dovuti per lo svolgimento della funzione di Amministratore o di Sindaco nella Capogruppo e in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, che abbiano costituito un costo per il Gruppo.

La controllante Finmeccanica S.p.A., allo scopo di realizzare un sistema di incentivazione e fidelizzazione per i dipendenti e consulenti del proprio Gruppo, ha posto in essere piani di incentivazione che prevedono, previa verifica del conseguimento degli obiettivi aziendali prefissati, l'assegnazione di azioni Finmeccanica.

Al 30 giugno 2007 rimangono in essere impegni di assegnazione relativi a dipendenti e consulenti di Finmeccanica a titolo gratuito per n. 1.062.955 azioni ordinarie Finmeccanica, derivanti dal conseguimento degli obiettivi di performance relativi all'esercizio 2006. Pertanto, l'ammontare residuo di diritti assegnabili, in caso di pieno conseguimento dagli obiettivi 2007, è pari a n. 3.438.711. L'evoluzione dei piani di *stock grant* in essere è la seguente:

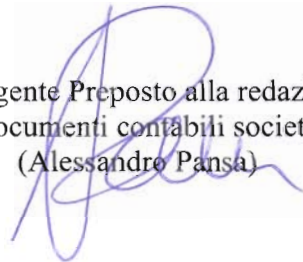
	<i>30 giugno 2007 (n. azioni)</i>	<i>31 dicembre 2006 (n. azioni)</i>
Diritti esistenti al 1° gennaio		-
Nuovi diritti assegnati	-	888.456
Diritti esercitati nel periodo	1.072.258	888.456
Diritti decaduti nel periodo	(9.303)	-
Diritti esistenti alla fine del periodo	<u>1.062.955</u>	<u>-</u>


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

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SULLA RELAZIONE
SEMESTRALE 2007 A NORMA DELL'ART. 154 BIS C.2 DEL T.U.F.**

Il sottoscritto Alessandro Pansa, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché Condirettore Generale di Finmeccanica S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che la Relazione Semestrale 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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



Roma, 12 settembre 2007

FINMECCANICA SPA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA
REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA
N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE
ED INTEGRAZIONI**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della
Finmeccanica SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Finmeccanica SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Finmeccanica SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 maggio 2007 e in data 6 ottobre 2006.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento CONSOB adottato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 24 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Corrado Testori
(Revisore contabile)

**ALLEGATO: ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI EX ART. 125
DELIBERA CONSOB N. 11971**

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
1	ABRUZZO ENGINEERING SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI	ITALIA	30,000	30,000	SELEX Service Management SpA	Proprieta' con voto
2	ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION (ADSI) LLC	EMIRATI ARABI UNITI	43,043	43,043	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
3	ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS Sdn Bhd	MALESIA	40,000	40,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
4	ADVANCED TECNOLOGIES SRL	ITALIA	100,000	100,000	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
5	AERIMPIANTI SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	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.	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 North America Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
18	AgustaWestland NV	OLANDA	100,000			Proprieta' con voto
19	AgustaWestland Properties Limited	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
20	AgustaWestlandBell LLC	DELAWARE - USA	51,000	51,000	AgustaWestland North America Inc	Proprieta' con voto
21	ALENIA AERMACCHI SpA	ITALIA	99,998	7,229	ALENIA AERMACCHI SpA	Proprieta' con voto
				92,769	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
22	ALENIA AERONAUTICA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
23	ALENIA AERONAVALI SpA	ITALIA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
24	ALENIA COMPOSITE S.p.A.	ITALIA	97,000	97,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
25	ALENIA HELLAS S.A.	GRECIA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
26	ALENIA IMPROVEMENT S.P.A.	ITALIA	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
27	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	DELAWARE - USA	88,409	88,409	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
28	ALENIA NORTH AMERICA-CANADA, CO.	CANADA	100,000	100,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
29	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
30	ALIFANA - Societa` Consortile a responsabilita` limitata	ITALIA	65,850	65,850	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
31	ALIFANA DUE - Societa` Consortile a r.l.	ITALIA	53,340	53,340	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
32	ALLIANCE GROUND SURVEILLANCE INDUSTRIES GMBH	GERMANIA	10,239	10,239	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
33	AMSH B.V.	OLANDA	50,000			Proprieta' con voto
34	AMTEC SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
35	ANSALDO ARGENTINA SA	ARGENTINA	99,980	99,980	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	Proprieta' con voto
36	ANSALDO DO BRASIL EQUIPAMENTOS ELETROMECANICOS LTDA	BRASILE	99,999	99,999	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	Proprieta' con voto
37	ANSALDO ELECTRIC DRIVES SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO RICERCHE SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
38	ANSALDO EMIT SCRL	ITALIA	50,000	50,000	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	Proprieta' con voto
39	ANSALDO ENERGIA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
40	ANSALDO ENERGY Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
41	ANSALDO FUEL CELLS SpA	ITALIA	78,434	78,434	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
42	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
43	ANSALDO INVEST DENMARK A/S (in liq)	DANIMARCA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
44	ANSALDO NUCLEARE SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
45	ANSALDO RICERCHE SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
46	ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
47	ANSALDO SIGNAL ESPANA S.A.	SPAGNA	100,000	100,000	CSEE TRANSPORT SA	Proprieta' con voto
48	ANSALDO SIGNAL FINLAND O.y.	FINLANDIA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL SWEDEN AB	Proprieta' con voto
49	ANSALDO SIGNAL IRELAND LIMITED	IRLANDA	100,000	99,999 0,001	ANSALDO SIGNAL N.V. UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto Proprieta' con voto
50	ANSALDO SIGNAL N.V.	OLANDA	100,000	100,000	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
51	ANSALDO SIGNAL SWEDEN AB	SVEZIA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
52	ANSALDO SIGNAL U.K. LTD.	U.K.	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
53	ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	Proprieta' con voto
54	ANSALDO TRASMISSIONE & DISTRIBUZIONE S.p.A.	ITALIA	15,000	15,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
55	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO STS SpA	Proprieta' con voto
56	ANSALDOBREDA ESPANA S.L.U.	SPAGNA	100,000	100,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
57	ANSALDOBREDA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
58	ANSALDOBREDA, Inc.	USA	100,000	100,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
59	ANSERV SRL	ROMANIA	100,000	100,000	ANSALDO NUCLEARE SpA	Proprieta' con voto
60	ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	INDIA	100,000	99,997	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
				0,003	SAGEM ITALIA Srl	Proprieta' con voto
61	AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SpA	ITALIA	40,000	40,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
62	AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SA	FRANCIA	99,999	0,001	CSEE TRANSPORT HONG KONG Ltd	Proprieta' con voto
				99,994	CSEE TRANSPORT SA	Proprieta' con voto
				0,004	CSEE TRANSPORT SA	Diritto di voto per vincoli contrattuali
63	AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	U.K.	50,000	50,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
64	AVIONS DE TRANSPORT REGIONAL IRELAND LIMITED	IRLANDA	50,000	50,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
65	BCV INVESTMENT S.C.A.	LUSSEMBURGO	15,000	15,000	AEROMECCANICA SA	Proprieta' con voto
66	BCV MANAGEMENT S.A.	LUSSEMBURGO	14,999	14,999	AEROMECCANICA SA	Proprieta' con voto
67	BEIJING CS SIGNAL CONTROLLING SYSTEM CO LTD	CINA	80,000	80,000	CSEE TRANSPORT SA	Proprieta' con voto
68	BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	DELAWARE - USA	45,000	45,000	AGUSTA U.S.	Proprieta' con voto
69	BREDAMENARINIBUS SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
70	BRITISH HELICOPTERS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
71	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
72	CARDPRIZE Two Limited	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
73	CCRT SISTEMI SpA (in fall)	ITALIA	30,340	30,340	ANSALDO INDUSTRIA SpA (in liq)	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
74	Closed Joint Stock Company MAREMS	FEDERAZIONE RUSSA	49,001	49,001	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
75	COMLENIA Sendirian Berhad	MALESIA	30,000	30,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
76	CONSORZIO START Societa` per Azioni	ITALIA	40,000	40,000	SPACE SOFTWARE ITALIA SpA	Proprieta' con voto
77	CONSORZIO SESM SOLUZIONI EVOLUTIVE PER LA SISTEMATICA ED I MODELLI	ITALIA	100,000	10,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
				90,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
78	Consultancy and Projects Group S.r.l. (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
79	CONTACT SRL	ITALIA	30,000	30,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
80	CSEE TRANSPORT HONG KONG Ltd	CINA	100,000	99,999	CSEE TRANSPORT SA	Proprieta' con voto
				0,001	CSEE TRANSPORT SA	Diritto di voto per vincoli contrattuali
81	CSEE TRANSPORT SA	FRANCIA	100,000	99,999	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
				0,001	ANSALDO SIGNAL N.V.	Diritto di voto per vincoli contrattuali
82	DATAMAT S.p.A.	ITALIA	100,000	4,245	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
83	DATAMAT Soluzioni per l' Impresa S.r.l. (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
84	Datamat Suisse SA (in liq.)	SVIZZERA	100,000	100,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
85	DATASPAZIO - Telespazio e Datamat per l'ingegneria dei Sistemi - SpA	ITALIA	100,000	51,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
				49,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
86	DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Ltd	Proprieta' con voto
87	DIGINT SRL	ITALIA	49,000	49,000	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto
88	e - GEOS SpA	ITALIA	55,000	2,000	EURIMAGE SpA	Proprieta' con voto
				53,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
89	E-SECURITY S.r.l.	ITALIA	79,688	79,688	ELSAG SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
90	ECOSEN CA	VENEZUELA	48,000	48,000	CSEE TRANSPORT SA	Proprieta' con voto
91	ELECTRON ITALIA S.r.l.	ITALIA	80,000	80,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
92	ELETTRONICA SpA	ITALIA	31,333			Proprieta' con voto
93	ELSACOM BULGARIA AD	BULGARIA	90,000	90,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
94	ELSACOM HUNGARIA KFT	UNGHERIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
95	ELSACOM NV	OLANDA	100,000			Proprieta' con voto
96	ELSACOM SLOVAKIA SRO	SLOVACCHIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
97	ELSACOM SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
98	ELSACOM UKRAINE Joint Stock Company	UKRAINE	49,000	49,000	ELSACOM NV	Proprieta' con voto
99	ELSAG BANKLAB SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
100	ELSAG DOMINO SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
101	ELSAG Eastern Europe Srl (in liq)	ROMANIA	75,000	75,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
102	ELSAG INC.	WASHINGTON -USA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
103	ELSAG SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
104	ENCOM - Construcoes e Montagens LTDA	BRASILE	95,555	95,555	ANSALDO DO BRASIL EQUIPAMENTOS ELETROMECHANICOS LTDA	Proprieta' con voto
105	ENERGEKO GAS ITALIA SRL	ITALIA	22,631	22,631	SAGEM ITALIA Srl	Proprieta' con voto
106	ENERGY SERVICE GROUP LTD	SVIZZERA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
107	EURIMAGE SpA	ITALIA	51,000	51,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
108	EURO PATROL AIRCRAFT GmbH	GERMANIA	50,000	50,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
109	EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GmbH	GERMANIA	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
110	EUROFIGHTER INTERNATIONAL Ltd	U.K.	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
111	EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG Gmbh	GERMANIA	21,000	21,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
112	EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS Gmbh	GERMANIA	24,000	24,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
113	EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEBSGESELLSCHAFT MBH	GERMANIA	100,000	100,000	GAF A.G.	Proprieta' con voto
114	EUROMIDS SAS	FRANCIA	25,000	25,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
115	EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SpA	ITALIA	49,000			Proprieta' con voto
116	EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION SERVICES BV (in liq.)	OLANDA	100,000	27,994 72,006	EUROPEAN COMPANY FOR MOBILE COMMUNICATION SERVICES BV (in liq.) SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto Proprieta' con voto
117	EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH	GERMANIA	18,939			Proprieta' con voto
118	EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES S.A	BELGIO	18,939			Proprieta' con voto
119	EUROSYSNAV SAS	FRANCIA	50,000			Proprieta' con voto
120	FATA AUTOMATION SPA (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
121	FATA AUTOMATION SRO (in liq.)	REPUBBLICA CECA	100,000	100,000	FATA AUTOMATION SPA (in liq.)	Proprieta' con voto
122	FATA CONTRACTING Ltd	FEDERAZIONE RUSSA	100,000	100,000	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
123	FATA DTS SpA	ITALIA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
124	FATA ENGINEERING SpA	ITALIA	100,000	100,000	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
125	FATA GROUP SpA (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
126	FATA HANDLING SpA (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	FATA AUTOMATION SPA (in liq.)	Proprieta' con voto
127	FATA HUNTER INC.	USA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
128	FATA HUNTER INDIA PVT LTD	INDIA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
129	FATA LOGISTIC SYSTEMS SpA	ITALIA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
130	FATA POLAND LTD (in liq.)	POLONIA	100,000	100,000	FATA AUTOMATION SPA (in liq.)	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
131	FATA SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
132	FINMECCANICA FINANCE SA	LUSSEMBURGO	99,997	26,358	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto
133	FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
134	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
135	FINMECCANICA Inc.	DELAWARE - USA	100,000			Proprieta' con voto
136	FINMECCANICA UK LIMITED	U.K.	100,000			Proprieta' con voto
137	FOSCAN srl (in fall)	ITALIA	20,000	20,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
138	GAF A.G.	GERMANIA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
139	GALILEO AVIONICA SpA	ITALIA	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	Proprieta' con voto
140	GALILEO VACUUM SYSTEMS SPA	ITALIA	24,900	24,900	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
141	GLOBAL AERONAUTICA, LLC	DELAWARE - USA	50,000	50,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
142	GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS, LLC	TEXAS - USA	50,000	50,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
143	GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE - GIA SA	FRANCIA	20,000	20,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
144	HR GEST SpA	ITALIA	30,000	30,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
145	I.M. INTERMETRO SpA	ITALIA	33,332	16,666	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
				16,666	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
146	IAMCO-INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY scrI	ITALIA	20,000	20,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
147	ICARUS SCpA	ITALIA	49,000	49,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
148	IGS SpA (in liq.)	ITALIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
149	IMMOBILIARE CASCINA S.r.l.	ITALIA	100,000	100,000	FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Proprieta' con voto
150	IMMOBILIARE FONTEVERDE Srl	ITALIA	60,000	60,000	ELECTRON ITALIA S.r.l.	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
151	INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SpA (in amministrazione straordinaria)	ITALIA	30,982			Proprieta' con voto
152	INFOLOGISTICA S.p.A.	ITALIA	11,111	11,111	SISTEMI & TELEMATICA S.p.A.	Proprieta' con voto
153	Innovazione e Progetti Societa' Consortile per Azioni (in liq.)	ITALIA	15,000	15,000	SELEX Service Management SpA	Proprieta' con voto
154	INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.	DELAWARE - USA	28,365	28,365	GAF A.G.	Proprieta' con voto
155	INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	ITALIA	49,000	49,000	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
156	INTOSPACE Gmbh (in liq)	GERMANIA	11,000	11,000	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
157	IRIDIUM ITALIA SpA (in liq)	ITALIA	35,000	35,000	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
158	ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SpA	ITALIA	51,000	51,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
159	ITISA SA (in liq)	FRANCIA	100,000	100,000	SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
160	ITP srl (in fall)	ITALIA	13,584			Proprieta' con voto
161	IVECO FIAT - OTO MELARA Societa' Consortile a responsabilita' limitata	ITALIA	50,000	50,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
162	Jiangxi Changhe Agusta Helicopter Co. Ltd	CINA	40,000	40,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
163	KEYCAB - Societa' per azioni	ITALIA	100,000	100,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
164	LARIMART SpA	ITALIA	60,000	60,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
165	LMATTS LLC	GEORGIA - USA	50,000	50,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
166	LUMIQ SpA	ITALIA	12,750	12,750	FATA GROUP SpA (in liq.)	Proprieta' con voto
167	LYBIAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY COMPANY	LIBIA	50,000	25,000	AgustaWestland NV	Proprieta' con voto
168	MACCHI HUREL DUBOIS SAS	FRANCIA	50,000	50,000	ALENIA AERMACCHI SpA	Proprieta' con voto
169	MARS-MICROGRAVITY ADVANCED RESEARCH AND USER SUPPORT CENTER srl	ITALIA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
170	MECFINT (JERSEY) SA	LUSSEMBURGO	99,999	99,999	FINMECCANICA FINANCE SA	Proprieta' con voto
171	MEDESSAT S.A.S.	FRANCIA	28,801	28,801	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
172	METASISTEMI S.p.A.	ITALIA	100,000	100,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
173	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
174	METRO C S.P.A.	ITALIA	14,000	14,000	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
175	MIDSCO INC	USA	18,000	18,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
176	MUSINET ENGINEERING SpA	ITALIA	49,000	49,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
177	N.H. INDUSTRIES SARL	FRANCIA	32,000	32,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
178	NAC srl	ITALIA	81,540	81,540	AERIMPIANTI SpA	Proprieta' con voto
179	NAHUELSAT SA	ARGENTINA	33,332			Proprieta' con voto
180	NASIF srl	ITALIA	12,000	12,000	AERIMPIANTI SpA	Proprieta' con voto
181	Net Service S.r.l.	ITALIA	70,000	70,000	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
182	NGL Prime S.p.A.	ITALIA	30,000			Proprieta' con voto
183	NICCO COMMUNICATIONS SAS	FRANCIA	50,000	50,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
184	NNS - SOCIETE´ DE SERVICE POUR REACTEUR RAPIDE snc	FRANCIA	40,000	40,000	ANSALDO NUCLEARE SpA	Proprieta' con voto
185	ODISSEUS S.r.l. - Liguria Innovation Technologies	ITALIA	12,500	12,500	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
186	ORIZZONTE - Sistemi Navali SpA	ITALIA	49,000			Proprieta' con voto
187	OTE M	FEDERAZIONE RUSSA	100,000	100,000	OTE SpA	Proprieta' con voto
188	OTE MOBILE TECHNOLOGIES LTD	U.K.	100,000	100,000	OTE SpA	Proprieta' con voto
189	OTE SpA	ITALIA	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
190	OTO MELARA IBERICA S.A.	SPAGNA	100,000	100,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto
191	OTO MELARA NORTH AMERICA INC.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	OTO MELARA SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
192	OTO MELARA SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
193	PANAVIA AIRCRAFT GmbH	GERMANIA	15,000	15,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
194	PEGASO-Societa` consortile a responsabilita` limitata	ITALIA	46,870	46,870	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
195	POLARIS SRL	ITALIA	50,000	50,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
196	PROD-EL prodotti elettronici SpA	ITALIA	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
197	PT DAYALISTRIK PRATAMA (in liq.)	INDONESIA	45,000	45,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
198	QUADRICS INC.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	QUADRICS LTD	Proprieta' con voto
199	QUADRICS LTD	U.K.	100,000	100,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
200	RARTEL SA	ROMANIA	61,061	10,000	TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS Ltd	Proprieta' con voto
				50,061	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
				1,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
201	Remington Elsig Law Enforcement Systems LLC	USA	50,000	50,000	ELSAG INC.	Proprieta' con voto
202	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
203	SAGEM ITALIA Srl	ITALIA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
204	SAITECH SpA (in fall)	ITALIA	40,000	40,000	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
205	SAN GIORGIO SA	FRANCIA	99,969	99,969	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
206	SAPHIRE International Aviation & ATC Engineering Co. Ltd	CINA	65,000	65,000	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
207	SCUOLA ICT SRL	ITALIA	20,000			Proprieta' con voto
208	SECBAT-SOC EUROPEENNE DE CONSTRUCTION DE L'AVION BREGUET ATLANTIC SARL	FRANCIA	13,550	13,550	ALENIA AERONAUTICA SpA	Proprieta' con voto
209	SECURTEAM Srl	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
210	SEICOS SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
211	SELENIA MARINE COMPANY Ltd. (in liq.)	U.K.	99,999	99,999	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
212	SELENIA MOBILE S.p.A.	ITALIA	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
213	SELEX Communications do Brasil Ltda	BRASILE	100,000	0,199	AMTEC SpA	Proprieta' con voto
				99,801	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
214	SELEX COMMUNICATIONS SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
215	SELEX Communications (International) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
216	SELEX Communications Gmbh	GERMANIA	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
217	SELEX Communications Holdings Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
218	SELEX Communications Inc.	CALIFORNIA -USA	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
219	SELEX Communications Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
220	SELEX Communications Romania S.r.l.	ROMANIA	99,976	99,976	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
221	SELEX Communications Secure Systems Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Communications Holdings Ltd	Proprieta' con voto
222	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
223	SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LIMITED	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
224	SELEX Sensors and Airborne Systems (Projects) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
225	SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) Inc.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
226	SELEX Sensors and Airborne Systems Electro Optics (Overseas) Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
227	SELEX Sensors and Airborne Systems InfraRed Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	Proprieta' con voto
228	SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	Proprieta' con voto
229	SELEX Sensors and Airborne Systems SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
230	SELEX Service Management SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
231	SELEX Sistemi Integrati de Venezuela S.A.	VENEZUELA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
232	SELEX Sistemi Integrati GmbH	GERMANIA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati Ltd	Proprieta' con voto
233	SELEX Sistemi Integrati Inc.	DELAWARE - USA	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati Ltd	Proprieta' con voto
234	SELEX Sistemi Integrati Ltd	U.K.	100,000	100,000	SELEX Sistemi Integrati SPA	Proprieta' con voto
235	SELEX Sistemi Integrati SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
236	SESAMO SECURITY AND SAFETY MOBILITY SCARL	ITALIA	19,000	19,000	CONSORZIO SESM SOLUZIONI EVOLUTIVE PER LA SISTEMATICA ED I MODELLI	Proprieta' con voto
237	SEVERNYJ AVTOBUS ZAO	FEDERAZIONE RUSSA	35,000	35,000	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
238	SIIT Societa` Consortile per Azioni	ITALIA	16,266	2,300	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
				2,300	ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA	Proprieta' con voto
				4,766	ELSAG 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
239	SIRIO PANEL SPA	ITALIA	75,000	75,000	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
240	SISTEMI & TELEMATICA S.p.A.	ITALIA	92,793	92,793	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
241	SISTEMI DINAMICI SPA	ITALIA	40,000	40,000	AGUSTA SpA	Proprieta' con voto
242	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
243	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

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
244	SOSTAR GMBH	GERMANIA	28,200	28,200	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
245	SPACE SOFTWARE ITALIA SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
246	STMicroelectronics Holding NV	OLANDA	20,000			Proprieta' con voto
247	TAC ONE SAS	FRANCIA	16,680	16,680	SELEX COMMUNICATIONS SpA	Proprieta' con voto
248	TCAR Industries GmbH	GERMANIA	16,000	16,000	GALILEO AVIONICA SpA	Proprieta' con voto
249	TecnoSIS SpA	ITALIA	100,000	100,000	ELSAG SpA	Proprieta' con voto
250	TECNOSSAN SpA (in fall)	ITALIA	12,328	12,328	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
251	TELBIOS SpA	ITALIA	31,034	31,034	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
252	TELESPAZIO ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	100,000	5,000	TELESPAZIO BRASIL SA	Proprieta' con voto
				95,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
253	TELESPAZIO BRASIL SA	BRASILE	98,534	98,534	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
254	TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH	GERMANIA	100,000	100,000	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto
255	TELESPAZIO FRANCE Sas	FRANCIA	100,000	100,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
256	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	ITALIA	67,000			Proprieta' con voto
257	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
258	TELESPAZIO NEDERLAND B.V.	OLANDA	100,000	100,000	TELESPAZIO FRANCE Sas	Proprieta' con voto
259	TELESPAZIO NORTH AMERICA Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	TELESPAZIO SpA	Proprieta' con voto
260	TELESPAZIO SpA	ITALIA	100,000	100,000	TELESPAZIO HOLDING S.R.L.	Proprieta' con voto
261	THALES ALENIA SPACE S.A.S.	FRANCIA	33,000			Proprieta' con voto
262	THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD	AUSTRALIA	100,000	100,000	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
263	THOMASSEN SERVICE GULF LLC	EMIRATI ARABI UNITI	48,667	48,667	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	Proprieta' con voto
264	THOMASSEN TURBINE SYSTEMS B.V.	OLANDA	100,000	100,000	ANSALDO ENERGIA SpA	Proprieta' con voto
265	TRADE FATA B.V.	OLANDA	100,000	100,000	FATA SPA	Proprieta' con voto
266	Tradexim S.r.l. (in liq.)	ITALIA	18,180	18,180	DATAMAT S.p.A.	Proprieta' con voto
267	TRAM DI FIRENZE SpA	ITALIA	17,464	13,664	ANSALDOBREDA SpA	Proprieta' con voto
				3,800	ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA	Proprieta' con voto
268	TRANSCONTROL Corporation	USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
269	TRANSIT SAFETY RESEARCH ALLIANCE (No Profit Corporation)	USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
270	TRIMPROBE SPA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
271	U.V.T. (Ultraviolet Technology) SpA (in fall)	ITALIA	50,613	50,613	SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni S.p.A.	Proprieta' con voto
272	UNION SWITCH & SIGNAL (MALAYSIA) SDN BHD	MALESIA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL PTY Ltd	Proprieta' con voto
273	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
274	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	DELAWARE - USA	100,000	100,000	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
275	UNION SWITCH & SIGNAL INC (Canada)	ONTARIO - CANADA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
276	UNION SWITCH & SIGNAL INTERNATIONAL Co	DELAWARE - USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
277	UNION SWITCH & SIGNAL INTERNATIONAL PROJECTS Co	DELAWARE - USA	100,000	100,000	UNION SWITCH & SIGNAL Inc	Proprieta' con voto
278	UNION SWITCH & SIGNAL PRIVATE LTD	INDIA	100,000	99,9998	ANSALDO SIGNAL N.V.	Proprieta' con voto
				0,0002	TRANSCONTROL Corporation	Proprieta' con voto
279	UNION SWITCH & SIGNAL PTY Ltd	AUSTRALIA	100,000	100,000	TRANSCONTROL Corporation	Proprieta' con voto
280	UVT ARGENTINA SA	ARGENTINA	60,000	60,000	U.V.T. (Ultraviolet Technology) SpA (in fall)	Proprieta' con voto

	Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)	STATO	%TOTALE	%INDIRETTA	TRAMITE	TITOLO DI POSSESSO
281	WESTERN INVESTORS TECHNOLOGY GROUP Inc	DELAWARE - USA	24,000	24,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
282	WESTERN INVESTORS TECHNOLOGY GROUP Ltd Partnership	DELAWARE - USA	20,000	20,000	ALENIA NORTH AMERICA, INC.	Proprieta' con voto
283	WESTLAND HELICOPTERS INC	DELAWARE - USA	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
284	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
285	WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND INDUSTRIES LIMITED	Proprieta' con voto
286	WESTLAND INDUSTRIES LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
287	WESTLAND SUPPORT SERVICES LIMITED	U.K.	100,000	100,000	WESTLAND HELICOPTERS LIMITED	Proprieta' con voto
288	WESTLAND TRANSMISSIONS LIMITED	U.K.	100,000	100,000	AgustaWestland Holdings Limited	Proprieta' con voto
289	WHITEHEAD ALENIA SISTEMI SUBACQUEI SpA	ITALIA	100,000			Proprieta' con voto
290	ZAO ARTETRA	FEDERAZIONE RUSSA	51,000	51,000	OTE SpA	Proprieta' con voto